

Veřejná nabídka dluhopisů a uveřejnění prospektu

Podzim 2021

Lukáš Weiss

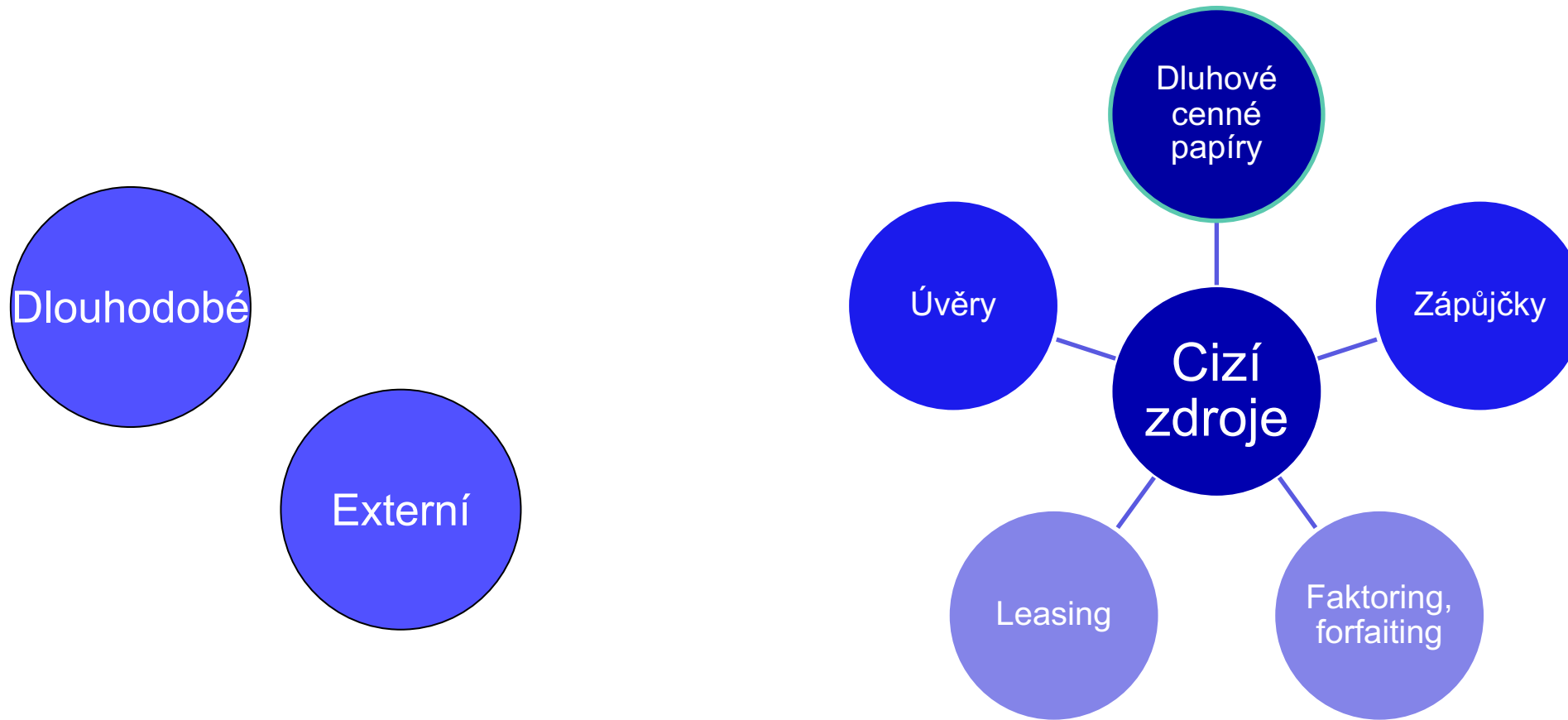
Program.

- Dluhové financování, zdroj financování podniku
- Obligace, práva a povinnosti (emisní podmínky)
- Soukromá/ veřejná nabídka cenných papírů a její výjimky
- Osoby podílející se na veřejné nabídce cenných papírů
- Prospekt, jeho struktura a obsah
- Procesní aspekty veřejné nabídky cenných papírů
- Dohled ČNB

Výchozí právní úprava.

- Zákon č. 190/2004 Sb., o dluhopisech
- Zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník
- Nařízení (EU) 2017/1129 o prospektu, který má být uveřejněn při veřejné nabídce nebo přijetí cenných papírů k obchodování na regulovaném trhu
- Nařízení (EU) 2019/980, pokud jde o formát, obsah, kontrolu a schválení prospektu, který má být uveřejněn při veřejné nabídce cenných papírů nebo jejich přijetí k obchodování na regulovaném trhu
- Nařízení (EU) 2019/979, pokud jde o regulační technické normy pro klíčové finanční informace ve shrnutí prospektu, zveřejňování a klasifikaci prospektů, propagační sdělení týkající se cenných papírů, dodatky prospektu a oznamovací portál
- Dříve převážně ZPKT (směrnice)
- Soft law: Úřední sdělení a metodické informace ČNB, rozhodovací praxe

Prostředek financování podniku.



Dluhopis/obligace.

Dluhopis je **cenný papír** nebo **zaknihovaný cenný papír**, s nímž je spojeno **právo na splacení určité dlužné částky** odpovídající jmenovité hodnotě jeho emitentem, a to najednou nebo postupně k určitému okamžiku, a popřípadě **i další práva plynoucí ze zákona nebo z emisních podmínek** dluhopisu (§ 2 odst. 1 zákona o dluhopisech).

Dále s pojmem pracuje zákon o obchodních korporacích (vyměnitelné a prioritní dluhopisy) a další.

Obligace je dluhový cenný papír, který potvrzuje povinnost emitenta **splatit** majiteli dluhopisu **dlužnou nominální (jmenovitou) částku** a vyplácet **výnosy** k určitému datu.

- pevný (%)
- pohyblivý (PRIBOR, LIBOR – SONIA, EURIBOR - €STR)
- zero-bond/diskontní/nulové
- indexový (zlato, ropa či jiných komodit)
- perpetuitní
- Amortizované

Obsah dluhopisu.



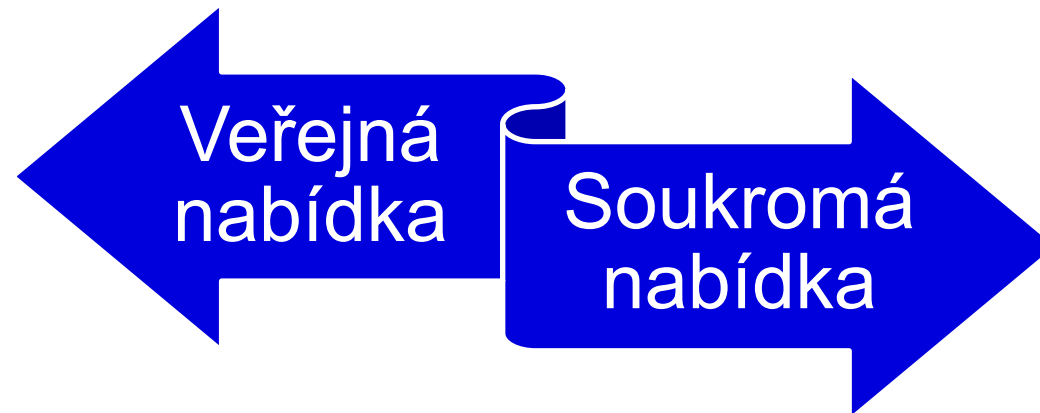
Náležitosti
(§ 6 zákon o
dluhopisech)

Převoditelnost

Práva a
povinnosti
(zákon, emisní
podmínky apod.)

Veřejná nabídka.

- Veřejná nabídka zásadně povinnost uveřejnit prospekt, aplikují především zmíněná nařízení
- Zvýšená transparentnost - zásadní význam pro ochranu investorů, neboť se tak odstraňuje informační asymetrie mezi investory a emitenty



Veřejná/neveřejná nabídka.

- Množství poptávaných prostředků
- Náklady
- Typ korporace a skupiny emitenta
- Doba splatnosti
- Potřeba získat rating či nikoliv
- Zájem k přijetí k obchodování na regulovaném trhu (prospekt vždy)

Veřejná nabídka.

- „veřejnou nabídkou cenných papírů“ se rozumí:
 - (i) jakékoliv **sdělení osobám (přes 150 nabídkou oslovených osob)**
 - (ii) které uvádí **dostatečné informace** o podmínkách nabídky a cenných papírech, které jsou nabízeny, tak, aby byl **investor schopen rozhodnout se o koupi** nebo o upsání těchto cenných papírů (tj. **alespoň typ cenného papíru, emitenta a cenu**)
 - (iii) šířené s cílem vyvolat zájem o koupi/upsání
 - (iv) a předmětem musí být „**způsobilé**“ **cenné papíry** (srov. čl. 2 písm. d) Nařízení o prospektu).
- Srov. ČNB: [Definice veřejné nabídky cenných papírů](#)

Nařízení o prospektu se nevztahuje.

- Výjimka *de minimis*, podlimitní veřejná emise
- čl. 1 odst. 3 Nařízení o prospektu
- nařízení se nevztahuje na „veřejné nabídky cenných papírů“:
 - (i) s celkovou hodnotou **protiplnění** (ne jen peníze)
 - (ii) **nižší než 1 mil. EUR**
 - (iii) v **Evropské unii**
 - (iv) tento limit se počítá za **období dvanáct měsíců**
- ESMA: „sčítám pro jednotlivé druhy cenných papírů“ (ale mnohost investorů)
- ČNB: Veřejné nabízení více emisí cenných papírů

Novela zákona o dluhopisech

- Novela zákona o dluhopisech:
 - Sněmovní tisk [993/0](#)
 - Nové ustanovení § 9a, které emitentovi ukládá povinnost vypracovat a zveřejnit rozšířené emisní podmínky v rámci podlimitní veřejné nabídky
- Inspirace v MF ČR: Scorecard [korporátních dluhopisů 2.0](#)
 - Desatero varovných signálů
 - Bodování (rating) dluhopisů
 - Pravidla přispívající k ochraně zákazníků ne/přímo

Povinnost uveřejnit prospekt se nevztahuje.

Povinnost uveřejnit prospekt se nevztahuje na žádný z následujících druhů veřejných nabídek cenných papírů:

- nabídku cenných papírů určenou **výhradně kvalifikovaným investorům**;
- nabídku cenných papírů určenou **méně než 150** fyzickým nebo právnickým osobám v jednom členském státě jiným než kvalifikovaným investorům;
- nabídku cenných papírů určenou investorům nabývajícím cenné papíry s celkovou hodnotou protiplnění **nejméně 100 000 EUR** na jednoho investora, pro každou jednotlivou nabídku; (ale přijetí na regulovaný trh)
- a další (srov. čl. 1 odst. 4 Nařízení o prospektu).

Okruh oslovených osob.

- Veřejná nabídka cenných papírů určená méně než 150 fyzickým nebo právnickým osobám v jednom členském státě
- Jiným než kvalifikovaným investorům
- Nabídka, nikoliv úpis
- Jednotící prvky v případě **více emisí**:
 - Úzká časová souvislost
 - Z pohledu investora jsou cenné papíry rámcově zaměnitelné
 - Není zde ekonomický důvod vydávat ve více emisích
- ČNB: 2017/66040/CNB/110
- ČNB: [Okruh osob jako znak veřejné nabídky pro účely povinnosti sestavit prospekt](#)
- ČNB: [Veřejné nabízení více emisí cenných papírů](#)

Osoby podílející se na veřejné emisi



Prospekt a jeho struktura

- Prospekt je **podrobný informační dokument**
- 3 druhy prospektu
 - Základní
 - prospekt „bez přívlastku“
 - Unijní prospekt pro růst
- Shrnutí (7 stran)
- Údaje o emitentovi
- Údaje o cenném papíru
- Dále pak zejména nařízení 2019/980 má pak (29) příloh, které aplikují podle typu příslušné emise

ZVLÁŠTNÍ SHRnutí PRO UNIJNÍ PROSPEKT PRO RŮST

ODDÍL 1	ÚVOD
Bod 1.1	Dluhopisy KARO 7,1/2025 ISIN CZ0003524225
Bod 1.2	KARO INVEST a.s., IČ 07205571, se sídlem Rohanské nábřeží 642/35, Karlín, 186 00 Praha 8, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 23542 („Emitent“). LEI Emitenta je 315700BCW5B5A5SO7137. Kontaktní osobou na straně Emitenta je člen představenstva Emitenta, pan Jakub Hemerka, email jakub.hemerka@ardecon.cz
Bod 1.3 a 1.4	Tento prospekt schválila Česká národní banka, Na Příkopě 28, 115 03 Praha 1, tel.: 224 411 111, (ČNB) email: podatelna@cnb.cz Tento prospekt byl schválen rozhodnutím ČNB dne 25.2.2020, toto rozhodnutí nabylo právní moci dne 26.2.2020
Bod 1.5	Emitent prohlašuje, že: a) shrnutí je třeba číst jako úvod k unijnímu prospektu pro růst a jakékoli rozhodnutí investovat do cenných papírů by mělo být založeno na tom, že investor zohlední unijní prospekt pro růst jako celek; b) investor může přijít o veškerý investovaný kapitál nebo jeho část, c) v případě, že bude u soudu vznesen nárok na základě údajů uvedených v unijním prospektu pro růst, může být žalujícímu investorovi podle vnitrostátního práva členských států uložena povinnost uhradit náklady na překlad unijního prospektu pro růst před zahájením soudního řízení; d) občanskoprávní odpovědnost nesou pouze ty osoby, které shrnutí včetně jeho překladu předložily, avšak pouze pokud je shrnutí zavádějící, nepřesné nebo v rozporu s ostatními částmi unijního prospektu pro růst nebo pokud shrnutí ve spojení s ostatními částmi unijního prospektu pro růst neposkytuje klíčové informace, které investorům pomáhají při rozhodování, zda do dotyčných cenných papírů investovat.
ODDÍL 2	KLÍČOVÉ INFORMACE O EMITENTOVĚ
Bod 2.1	Kdo je emitentem cenných papírů?
Údaje o emitentovi	a) Emitentem je společnost KARO INVEST a.s., jež se při své činnosti řídí českými právními předpisy a přímo použitelnými předpisy Evropské unie, a to zejména zákonem č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, v platném znění a zákonem č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích), v platném znění. b) Předmětem činnosti Emitenta je výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona. Hlavní činností Emitenta je správa podílů v dceřiných společnostech. Dceřiná společnost KARO Leather Company s.r.o. se zabývá zpracováním a obchodem s buvolí kůží. Dceřiná společnost KARO Production s.r.o. se zabývá obchodem s hovězí kůží. Emitent a dceřiné společnosti Emitenta dále definovány jako „Skupina“. c) Emitent je ovládán přímo akcionáři, a to Pavlem Klvaňou a Jakubem Hemerkou. d) Společnost má dva členy představenstva, a to Pavla Klvaňu (předseda představenstva a generální ředitel), dat. nar. 23. dubna 1975 a Jakuba Hemerku, dat. nar. 26. dubna 1986 (člen představenstva a finanční ředitel).

Nařízení 2019/980 a 2019/979

- 29 příloh, které aplikují podle **typu příslušné emise**
 - Registrační dokumenty
 - Popisy cenných papírů
 - Další informace, které mají být v prospektu
- Výroční zprávy – ESEF (výroční zprávy 2020)
 - ve formátu XHTML (Extensible Hypertext Markup Language)
 - značkovat použitím XBRL (eXtensible Business Reporting Language)

Příloha č. 6: Registrační dokument pro retailové nekapitálové cenné papíry

- Odpovědné osoby, údaje třetích stran, schválení příslušným orgánem
- Oprávnění auditoři
- Rizikové faktory
- Údaje o emitentovi
- Zdanění
- A další

PŘÍLOHA 6

REGISTRAČNÍ DOKUMENT PRO RETAILOVÉ NEKAPITÁLOVÉ CENNÉ PAPIRY

ODDÍL 1	ODPOVĚDNÉ OSOBY, ÚDAJE TŘETÍCH STRAN, ZPRÁVY ZNALCŮ A SCHVÁLENÍ PŘÍSLUŠNÝM ORGÁNEM
Bod 1.1	Identifikujte všechny osoby odpovědné za údaje uvedené v registračním dokumentu, případně za jejich určité části, ve druhém případě s označením těchto částí. U fyzických osob včetně členů správních, řídicích či dozorčích orgánů emitenta uveďte jméno a funkci osoby; u právnických osob uveďte název a sídlo.
Bod 1.2	Prohlášení osob odpovědných za registrační dokument, že podle jejich nejlepšího vědomí údaje obsažené v registračním dokumentu jsou v souladu se skutečností a že v uvedeném registračním dokumentu nebyly zamlčeny žádné skutečnosti, které by mohly změnit jeho význam. Dle potřeby prohlášení osob odpovědných za určité části registračního dokumentu, že podle jejich nejlepšího vědomí jsou údaje obsažené v části registračního dokumentu, za kterou jsou dané osoby odpovědné, v souladu se skutečností a že v uvedených částech registračního dokumentu nebyly zamlčeny žádné skutečnosti, které by mohly změnit jejich význam.
Bod 1.3	Pokud je do registračního dokumentu zařazeno prohlášení nebo zpráva osoby, která jedná jako znalec, uveďte následující údaje o této osobě: a) jméno; b) obchodní adresa; c) odborná způsobilost; d) případný podstatný zájem v emitentovi. Pokud byly prohlášení nebo zpráva vypracovány na žádost emitenta, uveďte, že toto prohlášení nebo zpráva byly do registračního dokumentu zařazeny se souhlasem osoby, která schválila obsah dané části registračního dokumentu pro účely prospektu.
Bod 1.4	Pocházejí-li údaje od třetí strany, poskytněte potvrzení, že tyto údaje byly přesně reprodukovány, a pokud je emitentovi známo a je schopen to zjistit z údajů zveřejněných touto třetí stranou, nebyly vynechány žádné skutečnosti, kvůli kterým by reprodukováné údaje byly nepřesné nebo zavádějící. Kromě toho označte zdroj (zdroje) údajů.

Příklad struktury prospektu

https://www.jtbank.cz/produkty/dluhopisy~bond_3mfund_msi_5_70_2026.html?parentId=15229

Základní prospekt



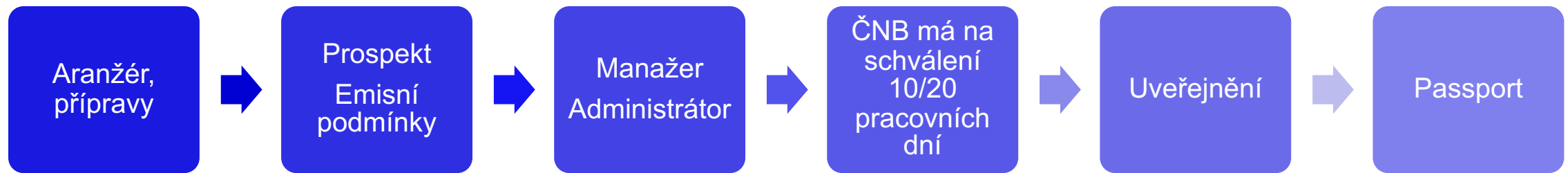
Společné emisní podmínky



Formulář emisních podmínek

1. ISIN Dluhopisů: [•]
2. ISIN Kupónů (je-li požadováno): [•/ nepoužije se]
3. Listinné/zaknihované Dluhopisy: [zaknihované] / [listinné; Dluhopisy [ne]budou zastoupeny Sběrným dluhopisem [, evidenci o Sběrném dluhopisu vede [• / Administrátor]]
4. Forma Dluhopisů: [na doručitele / na jméno / na řad]
5. Status Dluhopisů: [podřízené / nepodřízené]
6. Jmenovitá hodnota jednoho Dluhopisu: [•]
7. Celková předpokládaná jmenovitá hodnota emise Dluhopisů: [•]
8. Právo Emitenta zvýšit celkovou jmenovitou hodnotu emise Dluhopisů / podmínky tohoto zvýšení: [ano; v souladu s § 7 Zákona o dluhopisech a článkem 2.1 Emisních podmínek přičemž objem tohoto zvýšení nepřekročí [•] / [•] % / 25 % předpokládané jmenovité hodnoty Dluhopisů / ne; Emitent není oprávněn vydat Dluhopisy ve větší celkové jmenovité hodnotě, než je celková předpokládaná hodnota emise Dluhopisů]
9. Počet Dluhopisů: [•] ks
10. Číslování Dluhopisů (pokud se jedná o listinné Dluhopisy nezastoupené Sběrným dluhopisem): [• / nepoužije se]
11. Měna, v níž jsou Dluhopisy denominovány: [koruna česká (CZK) / •]
12. Způsob vydání Dluhopisů: [Dluhopisy [budou / byly] vydány [jednorázově k Datu emise] / Dluhopisy budou vydány jednorázově k Datu emise, avšak v případě, že se umístění celé jmenovité hodnoty Emise k Datu emise nezdaří, mohou být vydávány i po Datu emise v tranších v průběhu Emisní lhůty [, resp. Dodatečné emisní lhůty] / Dluhopisy budou vydávány v tranších v průběhu Emisní lhůty, [resp. Dodatečné emisní lhůty] / Dluhopisy budou vydávány průběžně během Emisní lhůty, [resp. Dodatečné emisní lhůty] / [•]]

Procesní aspekty před ČNB



[Pokyny k procesu kontroly a schvalování prospektu](#)

Zveřejnění prospektu. Vzorové prospekty.

- Registr prospektů ČNB https://www.cnb.cz/cnb/registr_prospektu
- Registr prospektů ESMA
<https://registers.esma.europa.eu/publication/searchProspectus>
- Vzorové prospekty

Dohled ČNB. Sankce.

- Monitoring internetu, podněty od konkurence apod.
- Sankce až 130,2 mil., 3 % z obrátu, nebo dvojnásobek prospěchu pro PO (§ 183 ZPKT)
- [Např. DRFG a.s](#), která upsala 2 857 osob a celková jmenovitá hodnota nabízených dluhopisů odpovídala 1, 26 mld. Kč, činila veřejnou nabídku bez prospektu, za což jí ČNB uložila pokutu 5 mil. Kč
- ČNB dohlíží i na OCP a IZ. ČNB zdůrazňuje potenciální **vysoká rizika korporátních dluhopisů**. Distributor má povinnost zamezit rizikové investici; povinnost ČNB dovozuje **ze standardu odborné péče** a povinnosti jednat v nejlepším zájmu zákazníka.

Dotazy? ... nejen k tématu

Případně kdykoliv na e-mail: 421379@mail.muni.cz

Děkuji za pozornost!

Obrázky použité v této prezentaci slouží výhradně pro edukační účely. Zdroje Vám zpřístupním na požádání.