

Veřejná nabídka cenných papírů

Michal Radvan



Financování aktivit emisí CP

1. Kótování CP na regulovaném trhu s invest. nástroji (na burze)
2. Nabízení jiným způsobem

⇒ vždy přísná veř. pr. regulace



Veřejná nabídka CP - pojem

Jakékoliv sdělení širšímu okruhu osob obsahující informace o nabízených CP a podmínkách pro jejich nabytí, dostatečné k tomu, aby investor učinil rozhodnutí koupit nebo upsat tyto CP.



Prospekt CP

- regulace na evropské úrovni: směrnice č. 2003/71/ES, o prospektu
- veřejně nabízet CP může výhradně osoba, která uveřejní prospekt CP
- termín pro uveřejnění: nejpozději na začátku veř. nabídky
- podmínkou je schválení ČNB nebo obdobným orgánem v zahraničí



Definice prospektu CP

Prospekt CP je standardizovaný dokument, který obsahuje veškeré informace, které by měl investor vzít v úvahu při svém investičním rozhodování.

- členění na klasický prospekt a užší prospekt (pro nekótované CP) bylo třeba po 1. 7. 2005 opustit (viz směrnice č. 2003/71/ES)



Safe harbours

Povinnost uveřejnit prospekt neplatí pro nabídku CP ...

- určenou výhradně kvalifikovaným investorům (banky, obchodníci s CP, fin. instituce, PO splňující 2 ze 3 kritérií – aktiva 43 mil EUR, obrat 50 mil. EUR, 250 z-nců – apod. – více viz § 34 odst. 2 písm. d) ZPKT)
- určenou omezenému počtu osob – 100
- nejnižší investice pro osobu – 50.000 EUR
- jmenovitá hodnota nebo cena za kus – 50.000 EUR
- nabízených v souvislosti s nabídkou převzetí výměnou za jiné CP
- nabízených v souvislosti s přeměnou společnosti
- nabízených bezúplatně dosavadním akcionářům
- rozdělovaných jako forma dividendy
- nabízených z-ncům
- výměna CP



Prospekt CP ...

...musí obsahovat veškeré údaje, které jsou nezbytné pro investory k zasvěcenému posouzení nabízeného CP a práv s ním spojených, majetku a závazků, finanční situace, zisku a ztrát, budoucího vývoje podnikání a finanční situace emitenta. Vhodné jsou i informace o vedoucích osobách.

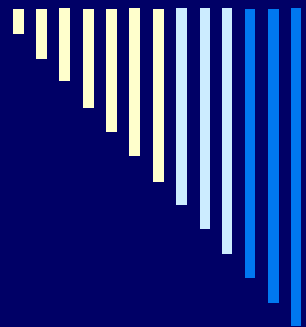
Musí být formulován srozumitelně.

Musí umožňovat snadnou analýzu.



Informace v prospektu CP

- údaje o emitentovi – tzv. registrační dokument
 - údaje o CP – doklad o cenném papíru
 - shrnutí projektu (ne když je jmenovitá hodnota nebo cena za kus 50.000 EUR a více) – souhrnný doklad, který by měl sloužit coby základní zdroj informací pro neprofesionální investory
- ⇒ členění má význam pro opětovné schvalování
- ⇒ první dvě části psány profesním jazykem s vysokými nároky na přesnost, určeny odborníkům
-



Informace v prospektu CP - pokračování

Údaje v prospektu mohou odkazovat na předchozí dokumenty schválené ČNB, např. při další emisi CP stačí popsat jen doklad o CP a shrnutí projektu, došlo-li ke změnám v registračním dokumentu, stačí je popsat v dokladu o CP.



Základní prospekt ...

... nemusí obsahovat konečné podmínky vztahující se k jednotlivým emisím, pokud se jedná o:

- dluhové CP vydávané v rámci nabídkového programu
 - dluhové CP vydávané bankou, spořitelním nebo úvěrním družstvem, pokud je výnos emise vložen do aktiv nebo pokud jsou uvedené výnosy použity ke splacení splatného kapitálu a úroků
-



Odpovědnost za obsah prospektu ...

... má osoba, která prospěch vyhotovila, a
ručitel

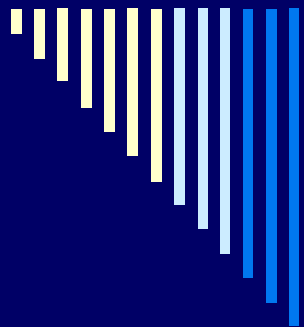
...v situaci, kdy vyhotovilo prospekt více
osob, odpovídají všichni společně

V prospektu musí být prohlášení těchto
osob, že podle jejich nejlepšího vědomí
jsou údaje obsažené v prospektu
správné a že v něm nebyly zamlčeny
žádné skutečnosti, které by mohly
změnit význam prospektu.



Schvalování prospektu

- prospekt schvaluje ČNB ve správním řízení na návrh nabízejícího
- lhůta 10 pracovních dnů od doručení, pokud jsou součástí žádosti doklady o tom, že emitent už má CP přijaté k obchodování na regulovaném trhu nebo už veřejně CP nabízel; v opačném případě 20 pracovních dnů
- příloha žádosti: 2 výtisky návrhu prospektu, vzorový výtisk CP + informace o tiskárně



Schvalování prospektu - pokračování

- chybí-li dokumenty, požádá ČNB o doplnění prospektu; lhůta běží znovu ode dne doručení dokumentů
- chybí-li údaj o konečné ceně a počtu CP, ČNB prospekt schválí, pokud je v prospektu uvedena max. cena nebo podmínky, za kterých budou konečná cena a počet CP určeny, nebo pokud je možné odvolat přijetí koupě nebo upisování CP nejméně 2 dny po uveřejnění konečné ceny a počtu CP, které budou veřejně nabídnuty – tzv. předběžný prospekt



Zúžený prospekt

- povoluje ČNB
 - prospekt se nesmí stát klamavým
 - uveřejnění informací by bylo v rozporu s veř. zájmem
 - uveřejnění by mohlo poškodit emitenta, na druhé straně neuveřejnění nesmí uvést veřejnost v omyl
-



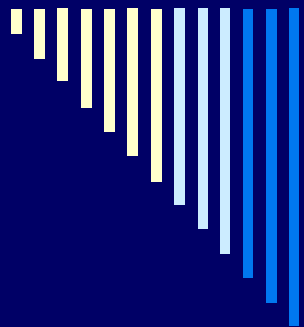
Jazyk prospektu

- obecně česky
 - je-li CP obchodován i v zahraničí, pak i v jazyce podle příslušného orgánu dohledu nebo v angličtině
 - je-li CP obchodován výhradně v zahraničí, pak v jazyce podle příslušného orgánu dohledu nebo v angličtině
 - na žádost může být prospekt pouze v angličtině, shrnutí však vždy v češtině
-



Uveřejnění prospektu

- bez zbytečného odkladu
- obvykle přes internet (stránky investora a obchodníka s CP), pokud je to jediný způsob, pak povinnost na žádost investora zaslat listinnou kopii prospektu; snadno dostupná www stránka, běžný formát, zajistit archivaci po dobu 5 let při přijetí na regulovaný trh, 12 měsíců v případě veřejné nabídky CP
- další způsoby: celostátně distribuovaný deník, brožura, www stránky organizátora regulovaného trhu



Platnost prospektu

- 12 měsíců od uveřejnění; pokud by veř. nabídka trvala déle, je nutné vyhotovit a schválit nový prospekt



Dodatek prospektu

- dojde-li po schválení prospektu, ale před ukončením veř. nabídky nebo zahájením obchodování k podstatné změně okolností, musí být ČNB předložen ke schválení dodatek prospektu
 - lhůta ke schválení: 7 pracovních dnů ode dne doručení
 - uveřejnění stejně jako prospekt
 - možnost investora odstoupit od koupě nebo upsání ve lhůtě 2 pracovních dnů
-



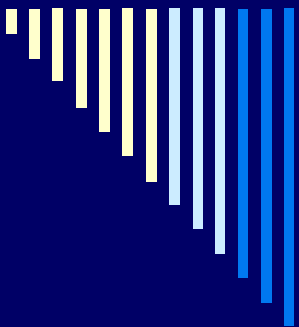
Reklama a veřejná nabídka

- propagační sdělení nesmí být klamavé
 - propagační sdělení musí být v souladu s údaji obsaženými v prospektu
 - každé propagační sdělení musí být doplněno informací o tom, že je uveřejněn prospekt a kde je možné jej získat
 - již není nutné předkládat reklamní sdělení před zveřejněním ke schválení dozorovému orgánu
-



Přeshraniční spolupráce

- ČNB na žádost emitenta poskytne příslušnému zahraničnímu dozorovému orgánu osvědčení o schválení prospektu a jeho kopii; lhůta 3 pracovní dny, resp. 1 den, je-li žádost podána zároveň s návrhem prospektu
- členské státy jsou povinny uznat prospekt schválený dozorovým orgánem jiného členského státu EU – tzv. jednotný pas
- univerzálním jazykem je angličtina



Děkuji za pozornost!!!