

# **Prospekt a jeho schválení**

Josef Kotásek

# Právní úprava prospektu

- Nařízení 2017/1129 – Nařízení Evropského parlamentu a Rady 2017/1129 o prospektu
- Nařízení Komise 2019/979 – Nařízení Komise v přenesené pravomoci (regulační technické normy pro klíčové finanční informace ve shrnutí prospektu, zveřejňování a klasifikaci prospektů, propagační sdělení, dodatky)
- Nařízení Komise 2019/980 (obsah, kontrola a schválení prospektu)
- ESMA Questions and Answers: Prospectuses ze dne 8. dubna 2019
- ESMA Questions and Answers on the Prospectus Regulation
- Obecné pokyny ESMA k alternativním výkonnostním ukazatelům
- ESMA update of the CESR Recommendations

# Nařízení o prospektu

- 30. 6. 2017 bylo publikováno **nařízení** Evropského parlamentu a Rady (EU) 2017/1129 ze dne 14. června 2017 o **prospektu**, který má být uveřejněn při veřejné nabídce nebo přijetí cenných papírů k obchodování na regulovaném trhu
- Nařízení o prospektu nahrazuje dřívější směrnici. Všechny vydávané prospekty (právně závazné dokumenty, vydávané kompetentní autoritou společností za účelem možnosti obchodování jejich akcií na kapitálových trzích) poskytnou jasnou, harmonizovanou informaci o společnosti a zároveň zjednoduší a zlevní přístup podniků k financím na kapitálových trzích.
- Cíle: snížit fragmentaci finančních trhů, zvýšit ochranu investorů na kapitálových trzích a zjednodušit a zlevnit vydávání prospektu.

# Význam prospektu pro investory

- ČNB v rámci řízení o schválení prospektu neposuzuje hospodářské výsledky ani finanční situaci emitenta a schválením prospektu negarantuje budoucí ziskovost emitenta ani jeho schopnost splatit výnosy nebo jmenovitou hodnotu cenného papíru. Rozhodnutím o schválení prospektu cenného papíru ČNB pouze osvědčuje, že schválený prospekt splňuje normy týkající se úplnosti, srozumitelnosti a soudržnosti požadované Nařízením o prospektu a dalšími příslušnými právními předpisy, tedy že obsahuje nezbytné informace, které jsou podstatné pro to, aby investor informovaně posoudil emitenta, cenné papíry, které mají být předmětem veřejné nabídky, resp. přijetí k obchodování naregulovaném trhu samotnou nabídku cenných papírů. Investor by měl vždy výhodnost investice posuzovat na základě znalosti celého obsahu prospektu. (stanovisko ČNB)

# Obsah prospektu – Příloha I

<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/cs/TXT/?uri=CELEX%3A32017R1129>

Obsahuje:

- stručnou charakteristiku emitenta, rizik spojených s majetkem, závazky a finanční situací,
- stručný popis podstatných rizik emitenta,
- stručný popis podstatných rizik souvisejících s investicí,
- důvody veřejné nabídky, způsob, jakým emitent použije výnosy nabídky.

ČNB oznámí rozhodnutí týkající se schválení prospektu do deseti pracovních dnů po předložení návrhu prospektu. (poplatek 10 tis. / 5tis.)

Prospekt platí 12 měsíců

# Doplňěk a dodatek prospektu

**Čl. 23** Každá významná nová skutečnost, podstatná chyba nebo podstatná nepřesnost týkající se informací uvedených v prospektu, které by mohly ovlivnit hodnocení CP a které se objevily nebo byly zjištěny od okamžiku, kdy byl prospekt schválen, do ukončení doby trvání nabídky nebo do okamžiku zahájení obchodování na regulovaném trhu, podle toho, co nastane později, se bez zbytečného odkladu uvedou v dodatku prospektu.

**Doplňěk** dluhopisového programu specifikuje parametry konkrétní emise v rámci dluhopisového programu pokrytého základním prospektem. Doplněk každé emise se stává součástí základního prospektu a spolu s ním musí být uveřejněn. Musí být zaslán ČNB na vědomí.

**Dodatek** prospektu nebo základního prospektu se vyhotovuje tehdy, pokud po dobu platnosti prospektu nebo základního prospektu dojde k podstatné změně v některé skutečnosti uvedené v prospektu nebo byli zjištěni významně nepřesný údaj a tato změna nebo nepřesnost by mohly ovlivnit hodnocení cenného papíru.

<https://akschejbal.cz/vse-o-prospektu-cenneho-papiru-za-5-minut>

## Jazyk prospektu

ČNB vymezila jazykový režim prospektu - „Pokyny k procesu kontroly a schvalování“

Za jazyk přijímaný ČNB podle čl. 27 Nařízení považován český jazyk, vyhotovuje-li se prospekt pouze pro účely veřejné nabídky na území ČR a CP emitenta nabízených cenných papírů nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu.

V ostatních případech (např. u současné veřejné nabídky a přijetí cenného papíru k obchodování na regulovaném trhu) se za jazyk přijímaný ČNB považuje vedle češtiny i angličtina.

# Hlavní výjimky z prospektové povinnosti

- Dle čl. 3 odst. 1 Nařízení o prospektu lze v Unii veřejně nabízet CP, jako jsou akcie a dluhopisy, pouze po předchozím uveřejnění jejich prospektu schváleného ČNB, případně jiným orgánem dohledu v EU.
- 2 nejčastější výjimky:
  - 1. čl. 1 odst. 3 Nařízení o prospektu, tedy výjimka pro „veřejné nabídky cenných papírů s celkovou hodnotou protiplnění v Unii nižší než 1000000 EUR; tento limit se počítá za období dvanáct měsíců“(výjimka de minimis);
  - 2. čl. 1 odst. 4 písm. b) Nařízení o prospektu, tedy výjimka pro veřejnou nabídku „určenou méně než 150 fyzickým nebo právnickým osobám“



# I reklama může být nabídkou... ale!

Čl. 2 „veřejnou nabídkou cenných papírů“ sdělení osobám v jakékoli podobě a jakýmkoli způsobem, 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.

- Zvláštní úprava veřejná propagace budoucí veřejné nabídky cenných papírů. Čl. 22 odst. 2 a 3 Nařízení: možné reklamní sdělení související s nabídkou cenných papírů, dokud není schválen a uveřejněn prospekt.
- Součástí reklamního sdělení informace, že prospekt bude uveřejněn, a kde bude možné se s ním seznámit, a (ii) nejpozději v okamžiku zahájení veřejné nabídky prospekt opravdu uveřejněn bude (v každém případě před tím, než bude možné inzerované cenné papíry koupit)

## Limit 150 osob

- ČNB nadále zastává již dříve vyjádřený názor, že omezení počtu oslovených osob na 150 (nepočítaje v to kvalifikované investory) se vztahuje k nabídce učiněné osobám na území ČR, jelikož limit se počítá pro každý členský stát EU, kde je nabídka činěna, samostatně.
- Může tak docházet k případům, kdy je nabídka v některém členském státě považována za veřejnou nabídku, v ČR je ale osloveno jen několik osob – a potom na území ČR nedochází k veřejnému nabízení a prospekt není nutno uveřejnit.

# Více emisí v kalendářním roce?

V případě více emisí cenných papírů nutno počítat všechny cenné papíry stejného emitenta vykazující následující znaky (jednotící prvky):

- jedná se o cenné papíry stejného druhu,
- je mezi nimi dána úzká časová souvislost,
- tyto cenné papíry jsou z pohledu investora rámcově zaměnitelné a
- není zde ekonomický důvod pro to, aby byly takové cenné papíry vydány ve více emisích.

# Limit 1 Mio EUR a další emise

Emitent nabídne dne 1. 1. 2019 emisi dluhopisů o celkové výši protiplnění 800000 EUR. V polovině 2020 zamýšlí emitent pokračovat v dluhopisovém financování a dne 1. 8. 2020 hodlá veřejnosti nabídnout další emisi dluhopisů, s využitím výjimky de minimis. Vzhledem k tomu, že emitent evidoval ke dni 1.8. 2019 z původní nabídky objem upsaných dluhopisů ve výši 500000EUR (a stále tedy nabízí dluhopisy ve výši 300000 EUR), nesmí výše protiplnění dluhopisů nově nabídnutých k 1.8.2020 převýšit částku 700000 EUR. V opačném případě by totiž po sečtení objemu dosud neupsaných dluhopisů z první emise (300000 EUR) s nově nabízenou emisí dluhopisů (> 700000 EUR) došlo k předkročené limitní částky 1000000 EUR a emitentovi by vznikla v souvislosti s nabídkou těchto dluhopisů povinnost uveřejnit jejich prospekt. (stanovisko ČNB)

# Obecné cíle nařízení o prospektu

- Publikované nařízení o prospektu je prvním schváleným předpisem Evropské unie v rámci iniciativy vytváření Unie kapitálových trhů (CMU, Capital Markets Union).
- Cílem publikovaného nařízení je zejména usnadnit emitentům akcií a dluhopisů přístup na kapitálové trhy. Například pro časté emitenty (tj. emitenty, kteří vydávají cenné papíry vícekrát do roka) se v čl. 9 úpravou tzv. univerzálního registračního dokumentu usnadňuje vyhotovení jednotlivých prospektů a zkracuje se doba pro jeho schválení orgánem dohledu (Českou národní bankou).

# Nové prospektové nařízení

- Pro drobné emitenty se nově v čl. 15 upravuje jednodušší forma prospektu, tzv. unijní prospekt pro růst (EU Growth Prospectus), který lze využít při veřejné nabídce do 20 mil. EUR, při tržní kapitalizaci do 200 mil. EUR (resp. 500 mil. EUR, jde-li o podnik obchodovaný na trhu pro růst malých a středních podniků) či při naplnění standardní definice malého a středního podniku (méně než 250 zaměstnanců, roční úhrn čistého obrátu do 50 mil. EUR a aktiva do 43 mil. EUR, respektive alespoň 2 z těchto 3 kritérií).