

Emise CP

a jejich uvedení na primární trh



Emise CP & Emitent

- Emisí cenných papírů se myslí uvedení cenného papíru na primární trh.
(Veškeré další obchody jsou součástí trhu sekundárního)
- Emitent = společnost nebo veřejná korporace (např. obec, stát), která vydává cenné papíry především za účelem získání finančních prostředků na rozvoj svého podnikání.

Rozlišujeme 2 druhy emisí:

- ***Soukromá emise*** — je neveřejné umístění CP emitenta omezenému okruhu předem určených subjektů. Využívá se zejména při založení společnosti nebo navyšování základního jmění u akciových společnostech a veřejně se neoznamuje
- ***Veřejná emise*** — je forma, při které emitent nabízí cenné papíry neomezenému okruhu předem neurčených osob.



Primární emise a vstup na trh krok za krokem

- 1) Rozhodnutí emitenta, že bude CP vydávat, volba druhu CP a podoby CP – tj. listinná nebo zaknihovaná (tj. v elektronické podobě)
- 2) Výběr zkušeného poradce:
 - manažer emise – zajišťuje přípravu emise včetně marketingových aktivit
 - + právní poradci
- 3) Předložení žádosti a povolení emise – přílohou žádosti musí být tzv. *prospekt cenného papíru*:

Prospekt CP

- Tento dokument je kombinací právního popisu emise a představení firmy potenciálním investorům.
- Obsahuje:
 - *údaje o osobách odpovědných za prospekt a ověření účetní závěrky*
 - *údaje o cenných papírech (druh, forma, podoba, počet kusů, identifikační označení podle mezinárodního systému číslování pro identifikace cenných papírů, celková jmenovitá hodnota emise, jmenovitá hodnota CP)*
 - *údaje o emitentovi*

- 4) „roadshow“ = představení prospektu odborné veřejnosti
- 5) „bookbuilding“ – proces, kdy investoři zasílají nákupní příkazy – z těch manažer emise určí emisní kurz a objem emise. Na základě veřejné nabídky proběhne upsání a to tzv. zápisem do listiny upisovatelů
- 6) Umístění CP na trh: Na základě žádosti emitenta o něm rozhoduje burza. Nově emitované papíry mohou být umístěny na:
 - hlavní trh
 - vedlejší trh
 - nový trh
 - volný trh

Hlavní trh

- Je nejprestižnější částí oficiálního trhu burzy na němž jsou umístěny nejlikvidnější cenné papíry
- O přijetí nové emise na hlavní (resp. vedlejší) trh žádá emitent Burzovní výbor pro kotaci. Spolu s žádostí předkládá emitent řadu dokumentů:
 - *žádost o přijetí cenného papíru k burzovnímu obchodu na hlavní trh (žádost musí obsahovat základní identifikační údaje o emitentovi a emisi, uvedení tuzemských nebo zahraničních regulovaných trhů, na kterých je emise obchodována nebo příp. požádáno o přijetí)*

- *prospekt cenného papíru* s uvedením data, způsobu a místa jeho uveřejnění
- *doklad o přidělení kódu ISIN*. (Přidělení tohoto kódu znamená, že nový cenný papír je okamžitě mezinárodně evidován a umožňuje, aby se s ním seznámily zahraniční investoři)
- *plnou moc emitenta*, která zplnomocňuje člena burzy k podání žádosti o přijetí, žádá -li o přijetí jménem emitenta člen burzy
- *roční účetní závěrky* včetně příloh za poslední 3 roky
- *doklad domácího nebo zahraničního depozitáře o zaregistrování emise* v případě zaknihovaných cenných papírů, v případě listinných cenných papírů 4 vzory listinného cenného papíru
- výpis z obchodního rejstříku
- společenskou smlouvu nebo stanovy emitenta
- doklad o uveřejnění účetní závěrky nejméně za tři poslední po sobě následující roky



Proč firmy usilují o umístění CP na hlavní trh?

- Základem úspěchu každé emise cenných papírů je získání investorů, kteří vydávané CP nakoupí. Zpravidla se dá očekávat větší zájem investorů o cenné papíry, které budou kótované, tzn. obchodovatelné na regulovaném oficiálním trhu. Rovněž záleží na prestižnosti daného trhu, neboť prestižní trhy kladou důraz jak na parametry emisí, tak na informační otevřenost jejich emitentů, což zvyšuje důvěryhodnost emitenta. Investoři pak při nákupu cenných papírů vyžadují nižší rizikovou prémii.



Z přijetí emise na hlavní trh, tedy vyplývají pro emitenta především širší informační povinnosti. Mezi nejdůležitější ukazatele zasílané na burzu patří:

- čtvrtletní ukazatele hospodaření společnosti
- auditovaná účetní závěrka
- výroční zpráva – emitent předkládá do 4 měsíců po skončení kalendářního roku
- pololetní zpráva – emitent předkládá do 2 měsíců po skončení pololetí
- informace o změnách ve finanční situaci společnosti
- personální změny v představenstvu, dozorčí radě i ve vrcholném managementu
- změny v majetkových účastech emitenta
- změny ve struktuře akcionářů emitenta
- doklad o uveřejnění rozhodnutí emitenta o zrušení kotace na regulovaných trzích,...



Poplatky: Společnosti, jejichž emise jsou obchodovány na hlavním trhu jsou povinny platit burze poplatky spojené s obchodováním:

| Poplatky emisí obchodovaných na | hlavním trhu | vedlejším trhu |
|--|------------------------------|-----------------------------|
| Poplatek (jednorázový) za přijetí cenných papíru k obchodování na trh burzy | 50.000,00 Kč | 50.000,00 Kč |
| Poplatek (roční) za obchodování cenných papíru na trh burzy (z objemu emise) | 0,05 % max. 300.000,00 Kč | 0,05 % max. 85.000,00 Kč |

Hlavní trh

| Podmínky | Společnosti mimo fondy | Investiční a podílové fondy |
|--|---------------------------|-----------------------------|
| Výše základního kapitálu (u podílových fondů objem emise podílových listů) | podle obchodního zákoníku | minimálně 500 mil. Kč |
| Objem části emise vydané na základě veřejné nabídky | minimálně 200 mil. Kč | |
| U akcií část emise, která je rozptýlena mezi veřejnost | alespoň 25 % | |
| Doba podnikatelské činnosti | nejméně 3 roky | nejméně 3 roky |

Vedlejší trh

| Podmínky | Společnosti mimo fondy | Investiční a podílové fondy |
|--|---------------------------|-----------------------------|
| Výše základního kapitálu (u podílových fondů objem emise podílových listů) | podle obchodního zákoníku | minimálně 250 mil. Kč |
| Objem části emise vydané na základě veřejné nabídky | minimálně 100 mil. Kč | |
| U akcií část emise, která je rozptýlena mezi veřejnost | alespoň 25 % | |
| Doba podnikatelské činnosti | nejméně 3 roky | nejméně 3 roky |

Nový trh: Hlavním cílem nového trhu je umožnit také společnostem s krátkou historií a zároveň s perspektivním podnikatelským záměrem získat na kapitálovém trhu veřejným úpisem finanční zdroje využitelné pro svůj další růst.

| Podmínky | Stanovená výše |
|---|---------------------------------|
| Výše základního kapitálu | min. 20 mil. Kč |
| Podíl části emise vydané na základě veřejné nabídky na celkovém objemu emise | minimálně 15 % |
| Tržní kapitalizace emise | podle zákona o cenných papírech |
| Počet akcií v emisi | min. 100 000 ks |
| Doba podnikatelské činnosti | nejméně 1 rok |

- **Volný trh:**

Volný, původně nekotovaný trh, je určen pro emise, jejichž emitenti nemusí, na rozdíl od ostatních trhů, poskytovat burze takové množství informací, jako emitenti na prestižních trzích burzy.

Na tento trh obvykle podávají žádosti společnosti, které nechtějí plnit rozsáhlou informační povinnost či platit vyšší poplatky (platí se zde pouze jednorázový poplatek ve výši 50 000Kč) nebo ty společnosti, jejichž emise zatím nesplňují podmínky nutné pro přijetí na jiný trh burzy, atd.



Jak rychle emise probíhá?

- Doba od úvodního rozhodnutí statutárního orgánu po uvedení na trh je individuální, protože záleží jak na připravenosti emitenta, zkušenosti poradců a aranžéra emise, ale i optimálním termínu vstupu na trh. Ve většině případů se však tato doba pohybuje do šesti měsíců.



Kolik bude firmu stát celá emise?

- Náklady na primární emisi akcií včetně jejich uvedení na regulovaný trh dosahuje několik procent z objemu emise.
 - poplatek manažerovi emise
 - výdaje na právní poradce
 - poplatky Centrálnímu depozitáři a Burze cenných papírů



Emise: Pro & Proti

Výhody:

- Emise CP je zpravidla levnější než úvěr, umožňuje získat velmi vysoké částky
- Kapitál bez úroku
- Optimalizace kapitálové struktury
- Volnost v nakládání se získaným kapitálem
- Vyšší důvěryhodnost firmy, vyšší prestiž, publicita

Nevýhody:

- ❑ V některých případech dlouhá doba uvádění emise na trh
- ❑ Tržní výkyvy
- ❑ Nutnost uveřejňování velkého množství informací
- ❑ Velké náklady na primární emisi zejména pro malé a střední společnosti



- Pozn.: Uvedené postupy a kritéria se týkají hlavně Pražské burzy, nejde stoprocentně o obecný přístup.
- Zdroje: www.pse.cz
www.scp.cz
www.penize.cz

