

Sekce licenčních a sankčních řízení

V Praze dne 14. listopadu 2019  
Č.j.: 2019 / 119172 / 570  
Ke sp.zn. Sp/2019/18/573  
Počet stran: 16

**LBCC Investment Czech Republic, s.r.o.**  
IČO 043 83 079  
Thunovská 179/12  
118 00 Praha 1 – Malá Strana

## P Ř Í K A Z

Česká národní banka (dále též „správní orgán“) jako orgán dohledu nad finančním trhem podle zákona č. 6/1993 Sb., o České národní bance, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „zákon o České národní bance“) a dále orgán dohledu nad kapitálovým trhem podle zákona č. 15/1998 Sb., o dohledu v oblasti kapitálového trhu a o změně a doplnění dalších zákonů, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „zákon o dohledu“) a podle zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „zákon o podnikání na kapitálovém trhu“), rozhodla dle ustanovení § 90 odst. 1 zákona č. 250/2016 Sb., o odpovědnosti za přestupky a řízení o nich (dále jen „přestupkový zákon“) ve spojení s ustanovením § 150 zákona č. 500/2004 Sb., správní řád, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „správní řád“) v řízení se společností LBCC Investment Czech Republic, s.r.o., IČO 043 83 079, se sídlem Thunovská 179/12, 118 00 Praha 1 – Malá Strana, t a k t o:

**Společnost LBCC Investment Czech Republic, s.r.o., IČO 043 83 079, se sídlem Thunovská 179/12, 118 00 Praha 1 – Malá Strana se uznává vinnou, že**

**v období od 18. října 2018 do 21. ledna 2019, oslovovala veřejnost prostřednictvím svých internetových stránek <https://www.smartinvestsolution.com/> s nabídkou jí emitovaných dluhopisů v rámci Dluhopisového programu společnosti LBCC Investment Czech Republic, s.r.o. označených jako Projektové dluhopisy s výnosem 9% až 14%, Vysoko-výnosové dluhopisy s výnosem 24%, Nemovitostní dluhopisy s výnosem 5%, Korporátní dluhopisy s výnosem 4% až 10% a Zdravotnické dluhopisy s výnosem 11% až 14%, přičemž celková předpokládaná hodnota protiplnění nabízených dluhopisů v 10 emisích s datem emise 1.1.2018 a upisovací lhůtou do 31.12.2018 činila částku 250 000 000 Kč a celková předpokládaná hodnota protiplnění nabízených dluhopisů v devíti emisích s datem emise 1.1.2019 a upisovací lhůtou do 31.12.2019 činila částku 225 000 000 Kč,**

**tedy činila veřejnou nabídku ve smyslu ustanovení § 34 odst. 1 zákona o podnikání na kapitálovém trhu v rozporu s povinností stanovenou v ustanovení § 35 odst. 1 zákona o podnikání na kapitálovém trhu, neboť veřejně nabízela cenné papíry ve smyslu ustanovení § 34 odst. 1 zákona o podnikání na kapitálovém trhu bez toho, aby nejpozději na počátku veřejné nabídky uveřejnila prospekt cenného papíru schválený v souladu s ustanovením § 36c zákona o podnikání na kapitálovém trhu Českou národní bankou, případně orgánem dohledu jiného členského státu Evropské unie za splnění podmínek stanovených v ustanovení § 36f zákona o podnikání na kapitálovém trhu,**

## č í m ž s e d o p u s t í l a

přestupku podle ustanovení § 162 odst. 3 písm. a) zákona o podnikání na kapitálovém trhu,

## z a c o ž s e j í u k l á d á

podle ustanovení § 162 odst. 7 zákona o podnikání na kapitálovém trhu, pokuta ve výši 500 000 Kč (slovy pět set tisíc korun českých). Pokutu je společnost LBCC Investment Czech Republic, s.r.o., IČO 043 83 079, se sídlem Thunovská 179/12, 118 00 Praha 1 – Malá Strana, povinna zaplatit do 30 dnů od nabytí právní moci tohoto příkazu na účet Celního úřadu pro hlavní město Prahu vedený u České národní banky, č. 3754-67724011/0710, konstantní symbol 1148, variabilní symbol je identifikační číslo plátce.

## O D Ů V O D N Ě N Í

### Skutková zjištění a postup správního orgánu před vydáním příkazu

1. Předmětem podnikání společnosti LBCC Investment Czech Republic, s.r.o., IČO 043 83 079, se sídlem Thunovská 179/12, 118 00 Praha 1 – Malá Strana (dále jen „účastník řízení“) je podle aktuálního stavu zápisu v obchodním rejstříku výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona a dále pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor a také poskytování nebo zprostředkování spotřebitelského úvěru<sup>1</sup>.
2. Správní orgán v souvislosti s výkonem dohledu nad kapitálovým trhem zjistil, že účastník řízení nabízí na svých internetových stránkách <http://www.smartinvestsolution.com/index.php#js-fond> investici do dluhopisů, a to tak, že v samostatné záložce označené jako „Dluhopisy“ v rámci sekce „Menu“ (do které byl rovněž vstup přímo z úvodní obrazovky webu účastníka řízení po kliknutí na banner „Vstupte“), bylo dále uvedeno pět jednotlivých bannerů s názvy: „Projektové dluhopisy Výnos 9% až 14%“, „Vysoko-výnosové dluhopisy Výnos 24%“, „Nemovitostní dluhopisy Výnos 5%“, „Korporátní dluhopisy Výnos 4% až 10%“ a „Zdravotnické dluhopisy Výnos 11% až 14%“<sup>2</sup>. Nad rámec úvodního zastřešujícího textu<sup>3</sup> se zde po kliknutí na jednotlivé bannery vždy otevřel navazující text, který nabízený dluhopis blíže charakterizoval, spolu s dalšími parametry dané emise dluhopisu jako např. výše garantovaného výnosu, frekvence jeho výplaty, výše minimální investice a případně některé další údaje. Tyto jednotlivé nabízené dluhopisy (tedy projektové, vysoko-výnosové, nemovitostní, korporátní a

<sup>1</sup> Účastník řízení nicméně nemá povolení České národní banky k činnosti poskytování nebo zprostředkování spotřebitelského úvěru.

<sup>2</sup> Správní orgán má k dispozici zálohu internetových stránek [www.smartinvestsolution.com](http://www.smartinvestsolution.com) s nabídkou dluhopisů ze dne 18.10.2018.

<sup>3</sup> Dluhopisy LBCC

*Dluhopis je zastupitelný cenný papír, který je považován za jednu z nejbezpečnějších investic. Jde o oblíbený nástroj konzervativních investorů, neboť představuje nástroj s garantovaným výnosem a garancí splacené dlužné částky. Díky široké škále našich dluhopisů lze kombinovat vysoko-výnosové s projektovými nebo nemovitostními dluhopisy do portfolia, které každému připravíme na míru dle požadavků. Pokud Vás nabídka zaujala, neváhejte nás kontaktovat, rádi se Vám budeme věnovat.*

zdravotnické) dále správní orgán pro účely dalšího popisu v textu označuje jako „typ“ dluhopisu.

3. Správní orgán úvodem konstatuje, že neschválil prospekt dluhopisů vydaných v rámci dluhopisového programu společnosti LBCC Investment Czech Republic, s.r.o., ani neobdržel žádné osvědčení o schválení prospektu ve smyslu ustanovení § 36f odst. 1 zákona o podnikání na kapitálovém trhu od jiného členského státu Evropské unie.
4. U dluhopisů označených jako Projektové dluhopisy účastník řízení v příslušné pasáži na svém webu mj. uváděl „*Projektové dluhopisy **financují naše jednotlivé investiční projekty**, které vytváříme, řídíme a spravujeme. Jsou to jedny z našich nejméně rizikových produktů, a to při zachování velmi atraktivního výnosu. Tyto investiční projekty jsou často ve velké míře spolufinancovány a hodnoceny významnými soukromými investory, finančníky a institucemi z bankovního sektoru. Významnou část našich investic tvoří developerské projekty (výstavba rezidenčních i komerčních nemovitostí). Současně prostřednictvím našeho stavebního oddělení realizujeme řadu významných stavebních projektů s vysokou přidanou hodnotou (MyWoodHome). Projekty zde uvedené představují pouze část projektů skupiny LBCC, pro které je v současnosti aktivní dluhopisový program a nezahrnují tak projekty, které LBCC financuje samostatně či u kterých byl dluhopisový program již naplněn.*“
5. Nabídka účastníka řízení ohledně dalších typů dluhopisů byla formulována takto:
  - (i) Vysoko-výnosové dluhopisy:  
„*Skupina LBCC **nabízí vysoko-výnosové dluhopisy** s velmi atraktivním garantovaným výnosem v investičním programu ADVANCED SOLUTIONS, čímž umožňujeme našim klientům stabilní a komfortní zhodnocení investic s vysokým důrazem na individuální klientskou péči (VIP program LBCC Private Investment). ..... V rámci **našeho programu VIP LBCC Private Investment** dosahují naši klienti, při součtu celkových investic větším než 500 000 Kč, automaticky členství v této sekci, které jim garantuje jak vyšší 24% roční výnos u vysoko-výnosových dluhopisů, tak celou řadu dalších klientských výhod a bonusů.*“
  - (ii) Nemovitostní dluhopisy:  
„*Nemovitostní dluhopisy jsou zajištěny nemovitostí a patří tak k jedněm z nejbezpečnějších dluhopisů vhodných především pro velmi konzervativní investory. Tímto typem dluhopisů je **financován** především **nákup** výnosových rezidenčních a komerčních **nemovitostí** za účelem dlouhodobého provozování a pronájmu. .... Jednotlivé nemovitosti jsou **do našeho portfolia vybírány** odborníky s maximálním důrazem na kvalitu a využití pro dlouhodobý pronájem a provoz. ....*“
  - (iii) Zdravotnictví dluhopisy:  
„*Skupina LBCC se zaměřuje především na investice do oblasti zdravotnictví, které představuje dlouhodobou a stabilní investiční činnost s hlubším přesahem, jakým mezinárodní výzkum v oblasti medicíny bezesporu je. ....V rámci dluhopisového programu LBCC Healthcare **vydáváme** skupiny dluhopisů: SENIOR Life 11% p.a., Lékárny a ordinace Viva Vitalis 14% p.a. a VÚ Biomedicínský 11% p.a. ...*“
  - (iv) Korporátní dluhopisy:  
„*Korporátní dluhopisy jsou vytvářeny ve spolupráci s renomovanými tuzemskými i zahraničními společnostmi, které za dluhopisy přímo ručí. Jedná se tak o velmi konzervativní produkt.*“
6. V rámci dohledové činnosti správní orgán za účelem zjištění bližších informací o předmětné nabídce dluhopisů, zaslal dne 19. října 2018 účastníkovi řízení výzvu č. j. 2018/123272/CNB/570 (dále jen „Výzva“), ve které ho vyzval k poskytnutí

informací, jak zajišťuje soulad nabízení dluhopisů s právní úpravou veřejné nabídky podle § 34 a násl. zákona o podnikání na kapitálovém trhu, a rovněž účastníka řízení vyzval k poskytnutí emisních podmínek všech dluhopisů, které nabízel od 18. října 2017 do současnosti, a to včetně uvedení způsobu, jakým byly tyto dluhopisy nabízeny.

7. Správní orgán dne 26. listopadu 2018 obdržel vyjádření účastníka řízení k Výzvě (dále jen „První vyjádření“), k němuž připojil rovněž dokument označený jako „DLUHOPISOVÝ PROGRAM ADVANCED SOLUTIONS A1701012 (společné emisní podmínky dluhopisového programu / Společné emisní podmínky dluhopisů vydaných v rámci dluhopisového programu společnosti LBCC Investment Czech Republic, s.r.o.)“ (dále jen „Dluhopisový program ADVANCED SOLUTIONS“), na jehož základě měl účastník řízení emitovat dluhopisy v celkové předpokládané hodnotě 20 000 000 Kč (viz bod 15 Dluhopisového programu ADVANCED SOLUTIONS).
8. Z označení zaslání dokumentu je zřejmé, že se jedná o společné emisní podmínky dluhopisů ve smyslu § 11 odst. 1 zákona č. 190/2004 Sb., o dluhopisech, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „ZoD“), přičemž z ustanovení § 11 odst. 2 ZoD dále vyplývá, že *za emisní podmínky jednotlivé emise v rámci dluhopisového programu se považuje dluhopisový program a doplněk dluhopisového programu pro danou emisi*. Rovněž samotný Dluhopisový program ADVANCED SOLUTION v závěrečném upozornění uvádí, že *„Tyto Emisní podmínky jsou spolu s příslušným Doplněkem dluhopisového programu emisními podmínkami dluhopisů ve smyslu Zákona o dluhopisech.“*. Účastník řízení však spolu s výše uvedeným Dluhopisovým programem ADVANCED SOLUTION nezaslal doplňky jednotlivých emisí k Výzvě správního orgánu, a neposkytnul mu tak v souladu s Výzvou (kompletní) emisní podmínky všech dluhopisů, které nabízel od 18. října 2017 do současnosti. Správní orgán proto opakovaně vyzval účastníka řízení dne 5. prosince 2018 pod č.j. 2018/143783/CNB/570 ke splnění této povinnosti, resp. k doplnění Prvního vyjádření.
9. Správní orgán obdržel dne 9. prosince 2018 druhé vyjádření účastníka řízení (dále jen „Druhé vyjádření“), kde kromě popisu nabízení dluhopisů rovněž připojil 16 doplňků dluhopisového programu (dále jen „Doplňky“), na základě nichž účastník řízení měl emitovat dluhopisy v celkové předpokládané jmenovité hodnotě 400 000 000 Kč (dále jen „Dluhopisy“). Jednalo se o následující dluhopisy:
  - a) Dluhopisy ADVANCED SOLUTION
    - **Doplněk č. A001\_17 Dluhopisového programu** - jmenovitá hodnota dluhopisu činí 1.000 Kč, celková předpokládaná jmenovitá hodnota emise dluhopisů byla stanovena na 25.000.000,- Kč, emitent má právo navýšit objem dluhopisů nad celkovou předpokládanou jmenovitou hodnotu emise, lhůta pro úpis dluhopisů počíná běžet Datem emise, tedy 1.1.2017 a končí dne 31.1.2017, dluhopisy jsou úročeny základní pevnou úrokovou roční sazbou (p.a.) ve výši 24,00 %;
    - **Doplněk č. A001\_18 Dluhopisového programu** - jmenovitá hodnota dluhopisu činí 1.000 Kč, celková předpokládaná jmenovitá hodnota emise dluhopisů byla stanovena na 25.000.000,- Kč, emitent má právo navýšit objem dluhopisů nad celkovou předpokládanou jmenovitou hodnotu emise, lhůta pro úpis dluhopisů počíná běžet Datem emise, tedy 1.1.2018 a končí dne

31.1.2018, dluhopisy jsou úročeny základní pevnou úrokovou roční sazbou (p.a.) ve výši 19,20 %;

- **Doplněk č. AF001\_18 Dluhopisového programu** - jmenovitá hodnota dluhopisu činí 1.000 Kč, celková předpokládaná jmenovitá hodnota emise dluhopisů byla stanovena na 25.000.000,- Kč, emitent má právo navýšit objem dluhopisů nad celkovou předpokládanou jmenovitou hodnotu emise, lhůta pro úpis dluhopisů počíná běžet Datem emise, tedy 1.1.2018 a končí dne 31.1.2018, dluhopisy jsou úročeny základní pevnou úrokovou roční sazbou (p.a.) ve výši 8,00 %;

b) Dluhopisy Project

Zdravotnické dluhopisy

- **Doplněk č. SL001\_17 Dluhopisového programu** - dluhopis na financování Project **SENIOR Life**, jmenovitá hodnota dluhopisu činí 1.000 Kč, celková předpokládaná jmenovitá hodnota emise dluhopisů byla stanovena na 25.000.000,- Kč, emitent má právo navýšit objem dluhopisů nad celkovou předpokládanou jmenovitou hodnotu emise, lhůta pro úpis dluhopisů počíná běžet Datem emise, tedy 1.1.2017 a končí dne 31.1.2017, dluhopisy jsou úročeny základní pevnou úrokovou roční sazbou (p.a.) ve výši 11,00 %;
- **Doplněk č. SL001\_18 Dluhopisového programu** - dluhopis na financování Project **SENIOR Life**, jmenovitá hodnota dluhopisu činí 1.000 Kč, celková předpokládaná jmenovitá hodnota emise dluhopisů byla stanovena na 25.000.000,- Kč, emitent má právo navýšit objem dluhopisů nad celkovou předpokládanou jmenovitou hodnotu emise, lhůta pro úpis dluhopisů počíná běžet Datem emise, tedy 1.1.2018 a končí dne 31.1.2018, dluhopisy jsou úročeny základní pevnou úrokovou roční sazbou (p.a.) ve výši 11,00 %;
- **Doplněk č. V001\_18 Dluhopisového programu** - dluhopis na financování Project **Viva Vitalis** (Lékárny a ordinace Viva Vitalis), jmenovitá hodnota dluhopisu činí 1.000 Kč, celková předpokládaná jmenovitá hodnota emise dluhopisů byla stanovena na 25.000.000,- Kč, emitent má právo navýšit objem dluhopisů nad celkovou předpokládanou jmenovitou hodnotu emise, lhůta pro úpis dluhopisů počíná běžet Datem emise, tedy 1.1.2018 a končí dne 31.1.2018, dluhopisy jsou úročeny základní pevnou úrokovou roční sazbou (p.a.) ve výši 14,00 %;
- **Doplněk č. VU001\_17 Dluhopisového programu** - dluhopis na financování Project **VÚ biomedicínský**, jmenovitá hodnota dluhopisu činí 1.000 Kč, celková předpokládaná jmenovitá hodnota emise dluhopisů byla stanovena na 25.000.000,- Kč, emitent má právo navýšit objem dluhopisů nad celkovou předpokládanou jmenovitou hodnotu emise, lhůta pro úpis dluhopisů počíná běžet Datem emise, tedy 1.1.2017 a končí dne 31.1.2017, dluhopisy jsou úročeny základní pevnou úrokovou roční sazbou (p.a.) ve výši 11,00 %;
- **Doplněk č. VU001\_18 Dluhopisového programu** - dluhopis na financování Project **VÚ biomedicínský**, jmenovitá hodnota dluhopisu činí 1.000 Kč, celková předpokládaná jmenovitá hodnota emise dluhopisů byla stanovena na 25.000.000,- Kč, emitent má právo navýšit objem dluhopisů nad celkovou předpokládanou jmenovitou hodnotu emise, lhůta pro úpis dluhopisů počíná běžet Datem emise, tedy 1.1.2018 a končí dne 31.1.2018, dluhopisy jsou úročeny základní pevnou úrokovou roční sazbou (p.a.) ve výši 11,00 %;

Ostatní projektové dluhopisy

- **Doplněk č. P001\_17 Dluhopisového programu** - dluhopis na financování Project MWH (MyWoodHome), jmenovitá hodnota dluhopisu činí 1.000 Kč, celková předpokládaná jmenovitá hodnota emise dluhopisů byla stanovena na 25.000.000,- Kč, emitent má právo navýšit objem dluhopisů nad celkovou předpokládanou jmenovitou hodnotu emise, lhůta pro úpis dluhopisů počíná běžet Datem emise, tedy 1.1.2017 a končí dne 31.1.2017, dluhopisy jsou úročeny základní pevnou úrokovou roční sazbou (p.a.) ve výši 15,00 %;
- **Doplněk č. P001\_18 Dluhopisového programu** - dluhopis na financování Project MWH (MyWoodHome), jmenovitá hodnota dluhopisu činí 1.000 Kč, celková předpokládaná jmenovitá hodnota emise dluhopisů byla stanovena na 25.000.000,- Kč, emitent má právo navýšit objem dluhopisů nad celkovou předpokládanou jmenovitou hodnotu emise, lhůta pro úpis dluhopisů počíná běžet Datem emise, tedy 1.1.2018 a končí dne 31.1.2018, dluhopisy jsou úročeny základní pevnou úrokovou roční sazbou (p.a.) ve výši 12,00 %;
- **Doplněk č. PA001\_18 Dluhopisového programu** - dluhopis na financování Project LBCC Automotive, jmenovitá hodnota dluhopisu činí 1.000 Kč, celková předpokládaná jmenovitá hodnota emise dluhopisů byla stanovena na 25.000.000,- Kč, emitent má právo navýšit objem dluhopisů nad celkovou předpokládanou jmenovitou hodnotu emise, lhůta pro úpis dluhopisů počíná běžet Datem emise, tedy 1.1.2018 a končí dne 31.1.2018, dluhopisy jsou úročeny základní pevnou úrokovou roční sazbou (p.a.) ve výši 14,00 %;
- **Doplněk č. T001\_18 Dluhopisového programu** - dluhopis na financování Project LBCC Travel Agency, jmenovitá hodnota dluhopisu činí 1.000 Kč, celková předpokládaná jmenovitá hodnota emise dluhopisů byla stanovena na 25.000.000,- Kč, emitent má právo navýšit objem dluhopisů nad celkovou předpokládanou jmenovitou hodnotu emise, lhůta pro úpis dluhopisů počíná běžet Datem emise, tedy 1.1.2018 a končí dne 31.1.2018, dluhopisy jsou úročeny základní pevnou úrokovou roční sazbou (p.a.) ve výši 14,00 %;

c) Dluhopisy Korporací

- **Doplněk č. C001\_17 Dluhopisového programu** - dluhopis na financování Korporací, jmenovitá hodnota dluhopisu činí 1.000 Kč, celková předpokládaná jmenovitá hodnota emise dluhopisů byla stanovena na 25.000.000,- Kč, emitent má právo navýšit objem dluhopisů nad celkovou předpokládanou jmenovitou hodnotu emise, lhůta pro úpis dluhopisů počíná běžet Datem emise, tedy 1.1.2017 a končí dne 31.1.2017, dluhopisy jsou úročeny základní pevnou úrokovou roční sazbou (p.a.) ve výši 4,00 %;
- **Doplněk č. C001\_18 Dluhopisového programu** - dluhopis na financování Korporací, jmenovitá hodnota dluhopisu činí 1.000 Kč, celková předpokládaná jmenovitá hodnota emise dluhopisů byla stanovena na 25.000.000,- Kč, emitent má právo navýšit objem dluhopisů nad celkovou předpokládanou jmenovitou hodnotu emise, lhůta pro úpis dluhopisů počíná běžet Datem emise, tedy 1.1.2018 a končí dne 31.1.2018, dluhopisy jsou úročeny základní pevnou úrokovou roční sazbou (p.a.) ve výši 4,00 %;

d) Dluhopisy Nemovitostí

- **Doplněk č. N001\_17 Dluhopisového programu** dluhopis na financování Nemovitostí, jmenovitá hodnota dluhopisu činí 1.000 Kč, celková předpokládaná jmenovitá hodnota emise dluhopisů byla stanovena na 25.000.000,- Kč, emitent má právo navýšit objem dluhopisů nad celkovou

předpokládanou jmenovitou hodnotu emise, lhůta pro úpis dluhopisů počíná běžet Datem emise, tedy 1.1.2017 a končí dne 31.1.2017, dluhopisy jsou úročeny základní pevnou úrokovou roční sazbou (p.a.) ve výši 5,50 %;

- **Doplňek č. N001\_18 Dluhopisového programu** dluhopis na financování Nemovitostí, jmenovitá hodnota dluhopisu činí 1.000 Kč, celková předpokládaná jmenovitá hodnota emise dluhopisů byla stanovena na 25.000.000,- Kč, emitent má právo navýšit objem dluhopisů nad celkovou předpokládanou jmenovitou hodnotu emise, lhůta pro úpis dluhopisů počíná běžet Datem emise, tedy 1.1.2017 a končí dne 31.1.2017, dluhopisy jsou úročeny základní pevnou úrokovou roční sazbou (p.a.) ve výši 5,00 %.

10. Z obsahu doložených Doplnků je patrné, že údaje vyplývající z Prvního vyjádření, resp. dokumentů předložených účastníkem řízení, neodpovídají údajům vyplývajícím z jeho Druhého vyjádření, neboť celková výše protiplnění Dluhopisů emitovaných na základě Doplnků měla být v souladu s bodem 15 Dluhopisového programu ADVANCED SOLUTIONS nejvýše 20 000 000 Kč. V příkrém rozporu s tím je předpokládaná výše každé jednotlivé emise v každém z Doplnků, která je stanovena na 25 000 000 Kč, a každá z 16 doplňkových emisí tedy sama o sobě převyšuje celkovou hodnotu stanovenou ve výše uvedeném dluhopisovém programu<sup>4</sup>. Celková předpokládaná jmenovitá hodnota všech emisí dluhopisů s datem emise 1. ledna 2017 činila 150.000.000,- Kč (6 emisí) a celková předpokládaná jmenovitá hodnota všech emisí dluhopisů s datem emise 1. ledna 2018 činila **250.000.000,- Kč** (10 emisí).

11. Pakliže Dluhopisovému programu ADVANCED SOLUTIONS výlučně na základě svého označení odpovídají jen Doplnky ADVANCED SOLUTIONS č. A001\_17, A001\_18 a AF001\_18, správní orgán konstatuje, že i jen v případě těchto tří emisí činí jejich celková předpokládaná jmenovitá hodnota 75 000 000 Kč. I v tomto užším součtu prokazatelně dochází k převýšení celkového objemu daného dluhopisového programu, který je omezen na 20 000 000 Kč.

12. K výzvě správního orgánu k poskytnutí informací, jak účastník řízení zajišťuje/zajišťoval soulad nabízení dluhopisů s právní úpravou veřejné nabídky, se účastník řízení vyjádřil ve svém Prvním vyjádření, v němž rozporoval posouzení nabízení Dluhopisů účastníkem řízení jako veřejné nabídky ve smyslu § 34 a násl. zákona o podnikání na kapitálovém trhu. Dle názoru účastníka řízení jsou informacemi ve smyslu § 34 a násl. zákona o podnikání na kapitálovém trhu: „*název emise, měna, celkový objem emise, datum emise, jmenovitá hodnota dluhopisu, úrok, výplata úroku, termín výplaty úroků, emisní kurz, aktuální cena 1 dluhopisu, konec upisovacího období, datum splatnosti, forma dluhopisu*“. Jak dále účastník řízení uvedl, tyto informace na jeho webu uvedené nejsou a jak též uvedl, jsou zde dostupné „*pouze omezené informace o zhodnocení a minimální investici, která v konečném důsledku nemusí být do dluhopisu a protože zde není uvedena ani hodnota dluhopisu, není možné na základě této informace bez dalšího učinit rozhodnutí o jeho koupi*“. Z toho účastník řízení dovodil závěr, že se v případě nabízení Dluhopisů na jeho webu nejedná o veřejnou nabídku.

13. Ve Druhém vyjádření pak účastník řízení výše uvedené mj. doplnil o argumentaci, že „*Dluhopisy nebyly nabízeny aktivním oslovováním veřejnosti. Společnost LBCC na svých webových stránkách uvedla pravdivou informaci, že vydává dluhopisy a*

---

<sup>4</sup> K celkové předpokládané hodnotě každé jednotlivé emise viz bod 10 každého ze šestnácti Doplnků.

*rozhodně neuváděla informaci, že by si tyto dluhopisy kdokoli měl nebo dokonce musel zakoupit“.*

14. Pro účely zabránění nežádoucím důsledkům neoprávněného nabízení Dluhopisů správní orgán vyzval účastníka řízení dne 21. ledna 2019 pod č.j. 2019/008766/CNB/570 k ukončení neoprávněné činnosti, přičemž v reakci na tuto výzvu účastník řízení provedl uzamčení svého webu s nabídku Dluhopisů a v současné době tak shora uvedený web účastníka řízení umožňuje vstup do neveřejné sekce s další nabídkou produktů a služeb až po zadání přístupového hesla.
15. Dne 4. dubna 2019 pod č.j. 2019 / 38725 / 570 správní orgán vyzval účastníka řízení k předložení následujících informací a podkladů:
  - (i) všech emisních podmínek všech dluhopisů, které společnost LBCC nabízela a nabízí od 18. října 2017 do současnosti svým klientům, tj. včetně emisních podmínek s datem emise od 1.1.2019;
  - (ii) veškerých rozhodnutí emitenta o stanovení dodatečné emisní lhůty ve smyslu čl. 16 předloženého Dluhopisového programu Advanced Solutions A1701012, která emitent od 18. října 2017 doposud uskutečnil;
  - (iii) seznam upisovatelů dluhopisů, v rozdělení podle jednotlivých emisí dluhopisů, data úpisu dluhopisů a objemu upsaných dluhopisů.
16. K této výzvě zaslal účastník řízení své vyjádření z 23. dubna 2019, které poté po prodloužení lhůty doplnil dne 10. května 2019 a posléze ještě na základě opakované výzvy správního orgánu ze dne 16. května 2019 zaslal dne 22. května 2019 seznam upisovatelů dluhopisů.
17. Z vyjádření účastníka řízení uvedených v předchozím bodě vyplynula následující další zjištění správního orgánu. Účastník řízení vedle již dříve zasláního a zcela shodného Dluhopisového programu ADVANCED SOLUTIONS a již dříve zasláních Doplnků, nově zaslal tyto doplňky dluhopisových programů s datem emise na rok 2019:
  - **11012019 ADVANCED SOLUTIONS Doplněk Dluhopisového programu č. A001\_19**; celková předpokládaná jmenovitá hodnota emise dluhopisů byla stanovena na 25.000.000,- Kč
  - **11022019 ADVANCED SOLUTIONS – FLEXI Doplněk Dluhopisového programu č. AF001\_19**; celková předpokládaná jmenovitá hodnota emise dluhopisů byla stanovena na 25.000.000,- Kč
  - **11092019 Korporátní dluhopisový program Doplněk Dluhopisového programu č. C001\_19**; celková předpokládaná jmenovitá hodnota emise dluhopisů byla stanovena na 25.000.000,- Kč
  - **11092019 Nemovitostní dluhopisy Doplněk Dluhopisového programu č. N001\_19**; celková předpokládaná jmenovitá hodnota emise dluhopisů byla stanovena na 25.000.000,- Kč
  - **11032019 Project SENIOR Life Doplněk Dluhopisového programu č. SL001\_19**; celková předpokládaná jmenovitá hodnota emise dluhopisů byla stanovena na 25.000.000,- Kč
  - **11042019 Project MyWoodHome Doplněk Dluhopisového programu č. P001\_19**; celková předpokládaná jmenovitá hodnota emise dluhopisů byla stanovena na 25.000.000,- Kč

- **11052019 Project Viva Vitalis Doplněk Dluhopisového programu č. V001\_19;** celková předpokládaná jmenovitá hodnota emise dluhopisů byla stanovena na 25.000.000,- Kč
- **11062019 Project VÚ Biomedicínský Doplněk Dluhopisového programu č. VU001\_19;** celková předpokládaná jmenovitá hodnota emise dluhopisů byla stanovena na 25.000.000,- Kč
- **11082019 Project LBCC Travel Agency Doplněk Dluhopisového programu č. T001\_19;** celková předpokládaná jmenovitá hodnota emise dluhopisů byla stanovena na 25.000.000,- Kč.

Celková předpokládaná jmenovitá hodnota všech emisí dluhopisů s datem emise 1. ledna 2019 tak činila **225.000.000,- Kč** (9 emisí).

18. K požadavku správního orgánu o poskytnutí všech rozhodnutí účastníka řízení o stanovení dodatečné emisní lhůty, účastník řízení dále uvedl, že „*Lhůta pro upisování emise Dluhopisů počíná běžet Datem emise, tedy 1.1.2017 a končí dne 31.1.2017 („Emisní lhůta“)* vzhledem k tomu, že každý dluhopis, resp. Hromadná listina je samostatnou emisí, vždy pro daného konkrétního klienta (žádná emise není pro více než jednoho klienta) a současně vzhledem k tomu, že daný program je vždy platný jeden kalendářní rok a současně je stanovena lhůta pro úpis dluhopisů v rozsahu celého roku (tedy od 1.1. – 31.12.), nebylo nutné stanovovat dodatečnou emisí lhůtu u žádné emise“. Citované prohlášení účastníka řízení v porovnání s obsahem Dluhopisového programu ADVANCED SOLUTIONS, resp. příslušného Doplnku však vyznívá jako rozporné, nebo je přinejmenším zmatečné, protože zatímco Datum emise je stanoveno lhůtou<sup>5</sup> na celý rok, tj. 1.1.2017 – 31.12.2017 (resp. 1.1.2018 až 31.12.2018 či 1.1.2019 až 31.12.2019), tak definovaná Emisní lhůta ve všech účastníkem řízení předložených Doplncích je vždy stanovena časovým rozmezím **1.1.2017 až 31.1.2017** (resp. 1.1.2018 až 31.1.2018 či 1.1.2019 až 31.1.2019), tedy pouze po **měsíc leden** a nikoli po celý kalendářní rok<sup>6</sup>.
19. Nicméně, skutečnost, že k upisování dluhopisů docházelo skutečně po dobu celého kalendářního roku 2017 a 2018 a i dosavadní část roku 2019, kromě výše uvedeného tvrzení účastníka řízení, dokládají i jím zaslané seznamy upisovatelů dluhopisů. V těchto seznamech účastník řízení označil konkrétní dluhopisy dle následující struktury: „*číslo klienta, typ, druh, datum úpisu, objem upsaných dluhopisů, bankovní účet klienta*“ (dále jen „Seznamy“). Z uvedených Seznamů správní orgán zjistil následující údaje.

- |      |                                   |                       |
|------|-----------------------------------|-----------------------|
| (i)  | Seznam:                           | Viva Vitalis_20190407 |
|      | Typ:                              | Project               |
|      | Druh:                             | Viva Vitalis          |
|      | Datum úpisu:                      | 3.1.2019 – 6.3.2019   |
|      | Celkový objem upsaných dluhopisů: | 2.750.000 CZK         |
|      |                                   |                       |
| (ii) | Seznam:                           | MWH_20190407          |
|      | Typ:                              | Project               |

<sup>5</sup> Vzhledem k právní úpravě obsažené v § 519 OZ by se mělo jednat o **jeden den** (nikoli o lhůtu). Tento den vyjadřuje vlastnost (schopnost) cenného papíru stát se majetkem prvního nabyvatele – tedy možnost jej vydat. Tento den je nezávislý na upisovací lhůtě (která v praxi dokonce předchází datu emise).

<sup>6</sup> Čl. III. bod 8 a 11 Doplnků

- Druh: MWH  
Datum úpisu: 18.1.2019 – 15.3.2019  
Celkový objem  
upsaných dluhopisů: 650.000 CZK
- (iii) Seznam: ADSA\_20190407  
Typ: ADVANCED SOLUTION  
Druh: ADSA  
Datum úpisu: 15.1.2019 – 7.3.2019  
Celkový objem  
upsaných dluhopisů: 2.300.000 CZK
- (iv) Seznam: ADS\_20190407  
Typ: ADVANCED SOLUTION  
Druh: ADS  
Datum úpisu: 3.1.2019 – 3.4.2019  
Celkový objem  
upsaných dluhopisů: 2.610.000 CZK
- (v) Seznam: Viva Vitalis\_2018  
Typ: Project  
Druh: Viva Vitalis  
Datum úpisu: 22.5.2018 – 10.12.2018  
Celkový objem  
upsaných dluhopisů: 2.680.000 CZK
- (vi) Seznam: Travel Agency\_2018  
Typ: Project  
Druh: Travel Agency  
Datum úpisu: 28.6.2018 – 19.12.2018  
Celkový objem  
upsaných dluhopisů: 250.000 CZK
- (vii) Seznam: MWH\_2018  
Typ: Project  
Druh: MWH  
Datum úpisu: 18.1.2018 – 20.12.2018  
Celkový objem  
upsaných dluhopisů: 8.080.000 CZK
- (viii) Seznam: FLEXI\_2018  
Typ: ADVANCED SOLUTION  
Druh: FLEXI  
Datum úpisu: 20.7.2018 – 28.11.2018  
Celkový objem  
upsaných dluhopisů: 300.000 CZK
- (ix) Seznam: Automotive\_2018  
Typ: Project  
Druh: Automotive  
Datum úpisu: 26.6.2018 – 14.11.2018  
Celkový objem

upsaných dluhopisů: 250.000 CZK

(x) Seznam: ADS\_2018  
Typ: ADVANCED SOLUTION  
Druh: ADS  
Datum úpisu: 2.1.2018 – 21.12.2018  
Celkový objem  
upsaných dluhopisů: 11.525.000 CZK

(xi) Seznam: ADSA\_2018  
Typ: ADVANCED SOLUTION  
Druh: ADSA  
Datum úpisu: 12.1.2018 – 27.12.2018  
Celkový objem  
upsaných dluhopisů: 24.984.000 CZK

(xii) Seznam: ADS\_20171018  
Typ: ADVANCED SOLUTION  
Druh: ADS  
Datum úpisu: 20.10.2017 – 21.12.2017  
Celkový objem  
upsaných dluhopisů: 4.553.000 CZK

(xiii) Seznam: ADS\_20171018  
Typ: ADVANCED SOLUTION  
Druh: ADSA  
Datum úpisu: 19.10.2017 – 19.12.2017  
Celkový objem  
upsaných dluhopisů: 3.300.000 CZK

20. Z výše uvedených seznamů je patrné, že objem upsaných dluhopisů za rok 2017 činil celkem 7.853.000 Kč, nicméně na základě informací, kterými Česká národní banka disponuje, nevyhodnotila nabídku dluhopisů v roce 2017 jako veřejnou.

21. Jako veřejnou nabídku vyhodnotila Česká národní banka sdělení, které se vztahovalo k dluhopisům nabízeným v roce 2018 a v části roku 2019. Účastník řízení v roce 2018 nabízel 10 emisí dluhopisů, a to s celkovou předpokládanou hodnotou protiplnění ve výši 250 000 000 Kč, přičemž objem skutečně upsaných dluhopisů za rok 2018 pak činil celkem 48.069.000 Kč. Celková předpokládaná hodnota protiplnění nabízených dluhopisů v devíti emisích v roce 2019 pak byla ve výši 225 000 000 Kč a objem upsaných dluhopisů za část roku 2019 činil celkem 8.310.000 Kč. Celkový objem upsaných dluhopisů emitovaných účastníkem řízení za rok 2018 a příslušnou část roku 2019 pak byl ve výši 56.379.000 Kč.

#### Právní posouzení správního orgánu

22. Podle ustanovení § 34 odst. 1 zákona o podnikání na kapitálovém trhu je veřejnou nabídkou investičních cenných papírů jakékoli sdělení širšímu okruhu osob obsahující informace o nabízených investičních cenných papírech a podmínkách pro jejich nabytí, které jsou dostatečné k tomu, aby investor učinil rozhodnutí koupit nebo upsat tyto investiční cenné papíry.

23. S ohledem na výše uvedenou právní úpravu lze za definiční znaky veřejné nabídky cenných papírů<sup>7</sup> považovat (i) sdělování informací širšímu okruhu osob; (ii) ohledně investičních cenných papírů; (iii) v rozsahu dostatečném pro rozhodnutí investorů o jejich pořízení; nepřímo pak i z povahy věci (iv) nabízení, tj. k sdělování informací musí docházet s cílem vyvolat v adresátech sdělení zájem o nabízené cenné papíry.
24. Správní orgán má za to, že nabídka dluhopisů účastníka řízení popsaná v odst. 2 až 5 tohoto příkazu splňuje všechny definiční znaky veřejné nabídky, přičemž účastník řízení v rámci svých vyjádření své opačné závěry o žádné relevantní argumenty neopřel.
25. Při svém posouzení vyšel správní orgán i z rozsudku Nejvyššího správního soudu ze dne 10. ledna 2007, č.j. 2 Asf 55/2006, dle něhož „*Veřejná nabídka cenných papírů přímo ze zákona zahrnuje jakékoliv sdělení, oznámení nebo jiný text nebo jakékoliv jednání, kterým se kdokoli obrací jakýmkoli způsobem propagace nebo prostřednictvím třetích osob na širší okruh osob za účelem sdělení podmínek nabytí nabízených cenných papírů a vyvolání jejich zájmu o nabytí cenných papírů uvedených v nabídce.....Zákon předpokládá, že cílem veřejné nabídky je vyvolání zájmu, není tedy třeba, aby nabídka byla fakticky využita. Vyvolaný zájem se projevuje snahou o získání bližších informací, o navázání kontaktu, jímž může být nabídka dále specifikována, a která v sobě již zahrnuje konkrétní přesvědčovací působení na potencialního klienta.*“ Nejvyšší správní soud v citovaném rozsudku rovněž uvádí, že „*Za veřejnou nabídku lze považovat sdělení, které sice v úplnosti informace neobsahuje, ale které informuje o tom, kde lze tyto informace získat.*“.
26. Oslovování veřejnosti prostřednictvím k tomu určeného webu je - oproti tvrzení účastníka řízení v jeho vyjádřeních - aktivním oslovováním veřejnosti a splňuje tak definiční znak sdělování informací širšímu okruhu osob s cílem vyvolat v adresátech sdělení zájem o získání bližších informací o nabízených cenných papírech. Dostatečný rozsah informací pro rozhodnutí o pořízení investičních cenných papírů zajišťují alespoň dostatečná identifikace cenného papíru, identifikace emitenta cenného papíru a jeho cena, přičemž všechny tyto údaje veřejná nabídka Dluhopisů účastníka řízení v daném případě obsahovala. Předmětné investiční cenné papíry jsou zde identifikovány jako dluhopisy, neboť označení dluhopis v souvislosti s nabízenými cennými papíry byl použit v názvu označení sekce webu, kde byly nabízeny, a dále pak v názvu jednotlivých bannerů v rámci této sekce a také v informačních textech o jednotlivých typech Dluhopisů. Identita emitenta je rovněž zřejmá, když nikoli výlučně jen z popisu jednotlivých typů Dluhopisů na webu účastníka řízení lze na něj usuzovat jakožto na emitenta<sup>8</sup>. V neposlední řadě též informace o ceně byla dostupná, když u každého typu nabízeného dluhopisu je vždy uvedena výše minimální investice, jíž lze považovat za cenu, za kterou lze nabízený dluhopis upsat (nabýt). Mimo to správní orgán vzal v úvahu i existenci, resp. nabídku možnosti vyplnění kontaktního formuláře k poskytnutí (dodatečných) informací účastníkem řízení, kteréžto jednání tak naplňuje znaky víceúrovňové nabídky. Česká národní banka tak má za prokázané, že minimálně v období od 18.10.2018, tedy od doby k níž Česká národní banka disponuje zálohou internetových stránek [www.smartinvestsolution.com](http://www.smartinvestsolution.com) s nabídkou

<sup>7</sup> Cit. Husták, Z., Šovar, J., Franěk, M., Smutný, A., Cetlová, K., Doležalová, D. Zákon o podnikání na kapitálovém trhu. Komentář. 1. Vydání. Praha: C.H.Beck, 2012, s. 345-358.

<sup>8</sup> Viz např. Projektové dluhopisy: „*Projektové dluhopisy financují naše jednotlivé investiční projekty, které vytváříme, řídíme a spravujeme.... Projekty zde uvedené představují pouze část projektů skupiny LBCC, pro které je v současnosti aktivní dluhopisový program a nezahrnují tak projekty, které LBCC financuje samostatně či u kterých byl dluhopisový program již naplněn.*“

dluhopisů, až do 21. ledna 2019, kdy účastník řízení zpřístupnil části webových stránek [www.smartinvestsolution.com](http://www.smartinvestsolution.com) a [www.lbcc.cz](http://www.lbcc.cz), nabídka dluhopisů uveřejněná na uvedených webových stránkách účastníka řízení naplňovala znaky veřejné nabídky stanovené v ustanovení § 34 odst. 1 zákona o podnikání na kapitálovém trhu.

27. Podle ustanovení § 34 odst. 4 písm. g) zákona o podnikání na kapitálovém trhu platí, že ustanovení tohoto zákona o veřejné nabídce a o prospektu cenného papíru se s výjimkou uvedenou v odstavci 5 nevztahují na cenné papíry, jejichž celková hodnota protiplnění je nižší než částka 1 000 000 EUR; tato částka se vypočítává za cenné papíry nabízené ve všech členských státech Evropské unie v průběhu 12 měsíců.
28. Pro účely posouzení limitu pro uplatnění výjimky podle ustanovení § 34 odst. 4 písm. g) zákona o podnikání na kapitálovém trhu se sčítají emise cenných papírů jednoho emitenta nabízené v průběhu 12 měsíců<sup>9</sup>.
29. Podle ustanovení § 35 odst. 1 zákona o podnikání na kapitálovém trhu může veřejně nabízet investiční cenné papíry jen osoba, která nejpozději na počátku veřejné nabídky uveřejní prospekt cenného papíru schválený Českou národní bankou (§ 36c) nebo orgánem dohledu jiného členského státu Evropské unie (§ 36f). Ustanovení § 35 odst. 2 zákona o podnikání na kapitálovém trhu pak stanoví výjimky, kdy nemusí být prospekt uveřejněn. Žádná z uvedených výjimek se však na nabídku Dluhopisů účastníka řízení nevztahuje, resp. žádné ze zde vyjmenovaných omezení nebylo účastníkem řízení stanoveno.
30. Současně je třeba přihlídnout ke skutečnosti, že na základě Seznamů upisovatelů dluhopisů, které předložil účastník řízení, je prokázáno, že limitní částka 1 000 000 EUR byla překročena nejen v rámci objemu veřejně nabízených dluhopisů, ale k jejímu výraznému překročení došlo i v rámci objemu skutečně upsaných dluhopisů. Tak je tomu například v případě dluhopisů označených jako typ ADVANCED SOLUTIONS, kde objem upsaných dluhopisů za rok 2018 činí 36.809.000 Kč. **Tuto skutečnost považuje správní orgán za prokazující, že veřejná nabídka dluhopisů emitovaných účastníkem řízení byla způsobilá vyvolat zájem klientů a přimět je k rozhodnutí o pořízení konkrétních dluhopisů, když nabízené dluhopisy byly i fakticky ve značných objemech upsány.**
31. **Správní orgán má proto za prokázané, že účastník řízení v rozporu s ustanovením § 35 odst. 1 zákona o podnikání na kapitálovém trhu nedisponoval ohledně dluhopisů vydaných jím v rámci Dluhopisového programu ADVANCED SOLUTIONS prospektem těchto dluhopisů schváleným Českou národní bankou nebo orgánem dohledu jiného členského státu Evropské unie, a přesto v období nejméně od 18. října 2018 do 21. ledna 2019<sup>10</sup> uveřejnil na svých internetových stránkách <https://www.smartinvestsolution.com/> veřejně dostupné sdělení, týkající se nabídky uvedených dluhopisů a obsahující informace v rozsahu dostatečném pro rozhodnutí širokého okruhu investorů o jejich pořízení včetně uvedení kontaktu na účastníka řízení. Popsané jednání účastníka řízení naplnilo znaky neoprávněné veřejné nabídky investičních cenných papírů bez uveřejnění**

<sup>9</sup> Blíže viz např. informace uveřejněná na [https://www.cnb.cz/export/sites/cnb/cs/casto-kladene-dotazy/galleries/stanoviska\\_a\\_odpovedi/pdf/verejne\\_nabizeni\\_vice\\_emisi\\_cp.pdf](https://www.cnb.cz/export/sites/cnb/cs/casto-kladene-dotazy/galleries/stanoviska_a_odpovedi/pdf/verejne_nabizeni_vice_emisi_cp.pdf)

<sup>10</sup> V reakci na výzvu správního orgánu ze dne 21. ledna 2019 pod č.j. 2019/008766/CNB/570 provedl účastník řízení zpřístupnění části webových stránek [www.smartinvestsolution.com](http://www.smartinvestsolution.com) a rovněž [www.lbcc.cz](http://www.lbcc.cz).

**prospektu a účastník řízení se tímto postupem dopustil přestupku upraveného v ustanovení § 162 odst. 3 písm. a) zákona o podnikání na kapitálovém trhu.**

Odůvodnění pokuty

32. Ustanovení § 192 zákona o podnikání na kapitálovém trhu stanoví, že přestupky podle tohoto zákona projednává **Česká národní banka**.
33. Podle § 35 přestupkového zákona lze za přestupek uložit 5 druhů správních trestů, přičemž postupem podle § 37 přestupkového zákona a při zjištěném skutkovém stavu dospěl správní orgán k závěru, že jediným trestem, který zajistí dostatečnou represivní i preventivní funkci, je pokuta, a to především s individuálním cílem odradit účastníka řízení, aby v porušování právních předpisů pokračoval, a přimět ho, aby se do budoucna podobného jednání vyvaroval. Současně v rámci generální prevence dává správní orgán všem subjektům najevo, že jednání tímto způsobem porušující právní předpisy hodnotí jako **závažné porušení právních předpisů**, jehož následkem je uložení peněžitého postihu.
34. Za přestupek podle ustanovení § 162 odst. 3 písm. a) zákona o podnikání na kapitálovém trhu může správní orgán podle ustanovení § 162 odst. 7 téhož zákona uložit **pokutu do 10 000 000 Kč**.
35. Správní orgán při úvaze o výši pokuty přihlédl ve smyslu ustanovení § 37 písm. a) přestupkového zákona k povaze a závažnosti přestupku, ve smyslu ustanovení § 37 písm. c) a písm. g) téhož zákona k přitěžujícím a polehčujícím okolnostem a k povaze činnosti účastníka řízení a přihlédl též k dalším níže uvedeným okolnostem projednávaného případu.
36. Správní orgán hodnotí **význam zákonem chráněného zájmu** na splnění povinnosti uveřejnit prospekt jako vysoký, protože se jedná o nejdůležitější pravidlo při veřejné nabídce cenných papírů. Prospekt v souladu s ustanovením § 36 odst. 1 zákona o podnikání na kapitálovém trhu musí obsahovat veškeré údaje, které jsou nezbytné pro investory k zasvěcenému posouzení nabízeného cenného papíru a práv s ním spojených, majetku a závazků, finanční situace, zisku a ztrát, budoucího vývoje podnikání a finanční situace emitenta a případně třetí osoby zaručující se za splacení cenných papírů. Zákon tak vyžaduje srozumitelnou formulaci prospektu umožňující snadnou analýzu, neboť účelem úpravy informační povinnosti při veřejné nabídce cenného papíru je především zajistit, aby potenciální investor měl k dispozici informace zákonem stanoveného obsahu a způsobu ještě před tím, než může učinit závazný projev vůle směřující k nabytí cenného papíru. Skutečnost, že účastník řízení neposkytl případným investorům informace v rozsahu a kvalitě požadované zákonem, považuje správní orgán za **závažné porušení** a společenskou škodlivost jednání účastníka řízení hodnotí jako vysokou.
37. Pokud se jedná o **následky**, resp. účinky protiprávního jednání, k naplnění skutkové podstaty vytýkaného přestupku dochází bez ohledu na skutečnost, zda v konkrétním případě dojde příslušným jednáním ke vzniku škody na majetku případných zákazníků či nikoli. Případné způsobení majetkové újmy jako účinku přestupku není podmínkou pro vznik odpovědnosti za deliktní jednání účastníka řízení, bylo by však bráno jako zásadně přitěžující okolnost. Závažným následkem porušení právních předpisů účastníkem řízení je tedy již samotné **ohrožení zájmů** na ochraně neprofesionálních zákazníků na finančním trhu, na ochraně majetku investorů,

na ochraně jejich úspor, zájem na rovných podmínkách hospodářské soutěže, narušení řádného fungování finančního trhu a narušení důvěry jednotlivých subjektů v něj. Navíc, vzhledem k povaze porušené povinnosti a jejímu širokému dopadu na investorskou obec nelze určit, zda v důsledku jejího neplnění vznikla někomu škoda ve smyslu hmotné újmy.

38. Co se týče **způsobu** porušení zákona o podnikání na kapitálovém trhu, došlo k němu komisivním jednáním, když v rozporu s právní úpravou veřejné nabídky investičních cenných papírů účastník řízení veřejně nabízel jím vydávané dluhopisy bez uveřejnění schváleného prospektu. Povinností každé osoby veřejně nabízející investiční cenný papír přitom je, aby za zákonných podmínek zpřístupnila stanovený katalog informací, a to v požadované formě i rozsahu.
39. Pokud jde o **délku doby trvání** protiprávního jednání účastníka řízení, lze konstatovat, že správní orgán má zjištěno a prokázáno protiprávní jednání účastníka řízení po dobu minimálně od 18. října 2018 až do ledna 2019, kdy účastník řízení na základě výzvy správního orgánu ze dne 21.1.2019 v relevantním rozsahu znepřístupnil své webové stránky. Jedná se o přestupek trvajících, přičemž ani k části jednání, jímž byl přestupek spáchán, nedošlo za účinnosti zákona, který by za přestupek stanovil správní trest mírnější než zákon účinný při dokončení tohoto jednání.
40. K **povaze činnosti** účastníka řízení správní orgán uvádí, že se jedná o společnost založenou za účelem podnikání a tvorby zisku. Účastník řízení sebe prezentuje jako „*profesionálního investičního partnera, s mnohaletými mezinárodními zkušenostmi v oblasti investování a projektového řízení. Hlavními oblastmi, kterými se zabýváme, jsou projekty ve zdravotnictví, které představují atraktivní a velmi stabilní oblast pro investování. Mimo zdravotnictví, přímo působíme i v oblasti nemovitostí a služeb.*“. Podle správního orgánu je pak třeba v této souvislosti vidět i účastníkem řízení uváděný účel použití prostředků z emisí Dluhopisů, neboť výnos z upsaných Dluhopisů má být použit „*zejména k financování podnikatelské činnosti, a to především k financování obchodních aktivit a posílení externích finančních zdrojů účastníka řízení*“. Správní orgán má za to, že i v tomto kontextu je zjevný zásadní význam dodržování povinnosti emitentů cenných papírů uveřejnit prospekt.
41. Správní orgán vzal při rozhodování o stanovení konkrétní výše pokuty za spáchaný přestupek v úvahu jako **polehčující okolnost** skutečnost, že se jedná o první porušení povinnosti ze strany účastníka řízení ve vztahu k veřejné nabídce cenných papírů, a že účastník řízení doposud nebyl správním orgánem trestán. Správní orgán rovněž zohlednil, že v reakci na jeho výzvu účastník řízení v rámci k tomu stanovené lhůty provedl znepřístupnění svých webových stránek s veřejnou nabídkou Dluhopisů, přičemž výslovně uznal porušení ustanovení příslušných právních předpisů týkajících se veřejné nabídky investičních cenných papírů. Správní orgán zároveň zohlednil skutečnost, že nebyla prokázána škoda způsobená upisovatelům.
42. Vzhledem k výše uvedenému uložil správní orgán účastníkovi řízení pokutu ve výši 500 000 Kč. Ve sbírce listin obchodního rejstříku účastník řízení nemá vloženu účetní závěrku, a nelze tak zjistit údaje, z nichž by bylo možné usuzovat na jeho majetkové poměry. Nicméně i s ohledem na sumu 64.232.000 Kč odpovídající celkovému objemu upsaných dluhopisů za roky 2017, 2018 a část roku 2019 a při zohlednění toho, že účastník řízení musí být připraven pokrýt příslušné úrokové náklady, není ukládaná pokuta excesivní. Pokuta ukládaná tímto příkazem odpovídá

5 % z horní hranice zákonné sazby a její výše je tak s ohledem na závažnost jednání účastníka řízení a s ohledem na represivní a preventivní účinek přiměřená.

43. Ustanovení § 90 odst. 1 přestupkového zákona ve spojení s ustanovením § 150 odst. 1 správního řádu umožňuje správnímu orgánu v řízení z moci úřední uložit povinnost formou písemného příkazu. Správní orgán přistoupil k vydání příkazu, neboť v posuzovaném případě považuje skutková zjištění za dostatečná.
44. Ze všech výše uvedených důvodů pak správní orgán rozhodl tak, jak je uvedeno ve výroku tohoto příkazu.

## POUČENÍ

Proti tomuto příkazu lze podat odpor dle ustanovení § 150 odst. 3 správního řádu u sekce licenčních a sankčních řízení České národní banky, se sídlem Na Příkopě 28, 115 03 Praha 1, a to do 8 dnů ode dne doručení tohoto příkazu. Podáním odporu se příkaz ruší a v řízení se pokračuje. Zpětvzetí odporu není přípustné. Příkaz, proti němuž nebyl podán odpor, se stává pravomocným a vykonatelným rozhodnutím.

V případě podání odporu správní orgán poučuje účastníka řízení v souladu s ustanovením § 80 odst. 2 přestupkového zákona o jeho právu požádat o konání ústního jednání. Správní orgán není návrhem účastníka řízení ve věci konání ústního jednání vázán a ústní jednání nařídí, je-li to nezbytné pro zjištění stavu věci, nebo pro uplatnění práv účastníka řízení.

Ing. Karel Gabrhel, LL.M.  
ředitel sekce licenčních a sankčních řízení  
podepsáno elektronicky

v z. Mgr. Ing. Tomáš Růžička  
Mgr. et Mgr. Petra Chroustovská  
ředitelka odboru sankčních řízení  
podepsáno elektronicky