

Sekce licenčních a sankčních řízení

V Praze dne 16. října 2019  
Č.j.: 2019 / 109633 / 570  
Ke sp.zn. Sp/2019/460/573  
Počet stran: 5

HOPE – STAV, a.s.  
IČO 251 63 001  
Bořivojova 878/35  
130 00 Praha 3 – Žižkov

## P Ř Í K A Z

Česká národní banka (dále též jen „správní orgán“) jako orgán dohledu nad finančním trhem dle zákona č. 6/1993 Sb., o České národní bance, ve znění pozdějších předpisů a orgán dohledu nad kapitálovým trhem dle 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 dle zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „zákon o podnikání na kapitálovém trhu“) rozhodla dle § 90 odst. 1 zákona č. 250/2016 Sb., o odpovědnosti za přestupky a řízení o nich, (dále jen „přestupkový zákon“) ve spojení s § 150 zákona č. 500/2004 Sb., správní řád, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „správní řád“) v řízení se společností HOPE – STAV, a.s., IČO 251 63 001, se sídlem Bořivojova 878/35, 130 00 Praha 3 – Žižkov, takto:

**Společnost HOPE – STAV, a.s., IČO 251 63 001, se sídlem Bořivojova 878/35, 130 00 Praha 3 – Žižkov, se uznává vinnou, že**

**v období od 9.3.2018 do 11.9.2018 oslovovala veřejnost prostřednictvím internetových stránek**

- 1) [www.seniortrend.cz](http://www.seniortrend.cz) s nabídkou dluhopisů nazvaných „SENIOR TREND“ s datem emise 23.8.2017, splatností 36 měsíců a výnosem 9,0 % p.a. a
- 2) [www.seniormobility2018.cz](http://www.seniormobility2018.cz) s nabídkou dluhopisů nazvaných „SENIOR MOBILITY 2018“ s datem emise 24.8.2018, splatností 60 měsíců a výnosem 10,0 % p.a.,

přičemž celková předpokládaná hodnota protiplnění nabízených dluhopisů činila částku 50 000 000 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 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 400 000 Kč (slovy čtyři sta tisíc korun českých). Pokutu je společnost HOPE – STAV, a.s., IČO 251 63 001, se sídlem Bořivojova 878/35, 130 00 Praha 3 – Žižkov, povinna zaplatit do 30 dnů od nabytí právní moci tohoto rozhodnutí 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

### A. Skutková zjištění, právní kvalifikace a hodnocení správního orgánu

#### Skutková zjištění

1. Dne 9.3.2018 správní orgán zjistil, že společnost HOPE – STAV, a.s., IČO 251 63 001, se sídlem Bořivojova 878/35, 130 00 Praha 3 – Žižkov (dále jen „účastník řízení“) na stránkách [www.seniortrend.cz](http://www.seniortrend.cz) veřejně nabízí emisi dluhopisů s názvem „SENIOR TREND“ s datem emise 23.8.2017, splatností 36 měsíců, tj. dne 24.8.2020, s pevným ročním úrokem 9,0 % a jmenovitou hodnotou 25 000 Kč, lhůtou pro úpis 23.8.2017 – 24.7.2020 nebo do upsání emise, předpokládanou celkovou jmenovitou hodnotou dluhopisů 25 000 000 Kč. Dluhopisy byly nabízeny ve formě cenného papíru na jméno v listinné podobě. K distribuci dluhopisů bylo v nabídce uvedeno, že dluhopisy lze objednat na [www.seniortrend.cz](http://www.seniortrend.cz). Úrokové výnosy z dluhopisů měly být vypláceny průběžně 1x za šest měsíců v pevně stanovených termínech.<sup>1</sup>
2. Dne 11.9.2018 správní orgán zjistil, že účastník řízení na stránkách [www.seniormobility2018.cz](http://www.seniormobility2018.cz) veřejně nabízí emisi dluhopisů s názvem „SENIOR MOBILITY 2018“ s datem emise 24.8.2018, splatností 60 měsíců, tj. dne 24.8.2023, s pevným ročním úrokem 10,0 % a jmenovitou hodnotou 50 000 Kč, lhůtou pro úpis 24.8.2018 – 24.8.2023 nebo do upsání emise, předpokládanou celkovou jmenovitou hodnotou dluhopisů 25 000 000 Kč. Dluhopisy byly nabízeny ve formě cenného papíru na jméno v listinné podobě. K distribuci dluhopisů bylo v nabídce uvedeno, že dluhopisy budou vydány na základě objednávky na [www.seniormobility2018.cz](http://www.seniormobility2018.cz). Úrokové výnosy z dluhopisů měly být vypláceny průběžně 2x ročně v pevně stanovených termínech.<sup>2</sup>

<sup>1</sup> 23.2.2018, 23.8.2018, 25.2.2019, 23.8.2019, 24.2.2020, 24.8.2020

<sup>2</sup> 24.2.2019, 24.8.2019, 24.2.2020, 24.8.2020, 24.2.2021, 24.8.2021, 24.2.2022, 24.8.2022, 24.2.2023, 24.8.2023

## Právní kvalifikace a hodnocení správního orgánu

3. 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).*
4. Správní orgán neschválil prospekt ani jedné z uvedených dvou emisí dluhopisů účastníka řízení, 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.
5. Dluhopisy nabízené účastníkem řízení nesplňují žádnou z výjimek podle ustanovení § 35 odst. 2 zákona o podnikání na kapitálovém trhu, na jejímž základě by účastník řízení neměl povinnost uveřejnit prospekt.
6. Podle ustanovení § 34 odst. 4 písm. g) zákona o podnikání na kapitálovém trhu *se ustanovení tohoto zákona o veřejné nabídce a o prospektu cenného papíru 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.*
7. Z odpovědi ČNB na dotazy týkající se veřejného nabízení více emisí cenných papírů ze dne 23.2.2016, jež byla aktualizována dne 21.12.2018<sup>3</sup>, vyplývá, že pro účely posouzení limitu pro uplatnění výjimky § 34 odst. 4 písm. g) zákona o podnikání na kapitálovém trhu je třeba vždy sečíst emise cenných papírů jednoho emitenta nabízené v průběhu 12 měsíců.
8. **Na základě shora uvedených skutečností má správní orgán za zjištěné a prokazané, že účastník řízení v období od 9.3.2018 do 11.9.2018<sup>4</sup> veřejně prostřednictvím internetu nabízel 2 emise dluhopisů, jejichž celková hodnota protiplnění činila částku 50 000 000 Kč, aniž by nejpozději na počátku tohoto nabízení uveřejnil prospekt předmětných dluhopisů.**
9. **Účastník řízení se popsaným jednáním dopustil přestupku podle ustanovení § 162 odst. 3 písm. a) zákona o podnikání na kapitálovém trhu.**

## B. Sankce

10. Podle ustanovení § 162 odst. 7 zákona o podnikání na kapitálovém trhu lze za přestupek podle odstavce 3 uložit pokutu do 10 000 000 Kč.
11. Správní orgán při určování druhu správního trestu a jeho výměry přihlížel v souladu s ustanovením § 37 přestupkového zákona k povaze a závažnosti přestupku, k přitěžujícím a polehčujícím okolnostem a ke skutečnosti dle ustanovení § 37 písm. i) přestupkového zákona. Zároveň správní orgán přihlédl k majetkovým

<sup>3</sup> [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>4</sup> správní orgán má k dispozici zálohu internetových stránek [www.seniortrend.cz](http://www.seniortrend.cz) s nabídkou dluhopisů „SENIOR TREND“ ze dne 10.1.2018 a zálohu internetových stránek [www.seniormobility2018.cz](http://www.seniormobility2018.cz) s nabídkou dluhopisů nazvaných „SENIOR MOBILITY 2018“ ze dne 11.9.2018

poměrům účastníka řízení a obecným právním zásadám, zejména k zásadě individualizace sankce a k zásadě legitimního očekávání.

12. Podle ustanovení § 38 přestupkového zákona je povaha a závažnost přestupku účastníka řízení dána zejména: a) významem zákonem chráněného zájmu, který byl přestupkem porušen nebo ohrožen, b) významem a rozsahem následku přestupku, c) způsobem spáchání přestupku, d) okolnostmi spáchání přestupku, a f) délkou doby, po kterou trvalo protiprávní jednání pachatele nebo po kterou trval protiprávní stav udržovaný protiprávním jednáním pachatele.
13. Povinnost uveřejnit prospekt je nejdůležitějším pravidlem při veřejné nabídce cenných papírů. Účelem uveřejnění prospektu při veřejné nabídce cenného papíru je především poskytnout potenciálním investorům zákonem stanovený rozsah informací před tím, než učiní závazný projev vůle směřující k nabytí cenného papíru. Skutečnost, že účastník řízení neposkytl případným investorům informace v rozsahu a kvalitě požadované zákonem, tak považuje správní orgán za jeho závažné porušení.
14. Zákonodárce považuje již ohrožení způsobené porušením uvedené povinnosti za natolik závažné, že k odpovědnosti za tento přestupek není třeba vzniku škody. Výše popsané jednání má tedy charakter tzv. ohrožovacího přestupku, tzn., že jeho **následkem** je již samotné **ohrožení zájmů** chráněných zákonem.
15. Z hlediska **způsobu spáchání** jde v projednávaném případě o přestupek spáchaný aktivním porušením zákazu veřejně nabízet cenné papíry bez uveřejnění prospektu a tedy o **komisivní způsob** provedení přestupku.
16. Přestupek spáchaný účastníkem řízení je přestupkem trvajícím, přičemž správní orgán má doloženo, že účastník řízení dluhopisy nabízel v období od 9.3.2018 do 11.9.2018, tedy v průběhu 12 měsíců. Ani k části jednání, jímž byl přestupek spáchan, nedošlo za účinnosti zákona, který by za přestupek stanovil správní trest mírnější než zákon účinný při dokončení tohoto jednání.
17. Jako **přítěžující okolnost** správní orgán zohlednil skutečnost, že účastníku řízení byla příkazem ze dne 10.1.2019, č.j. 2019/3993/570, Sp/2019/19/573, uložena správním orgánem pokuta ve výši 50 000 Kč za porušení povinnosti stanovené v § 8 odst. 3 zákona o dohledu poskytnout informace, podklady, objasnění skutečností, záznamy, zprávy nebo s nimi spojené údaje bez zbytečného odkladu, nebo ve lhůtě stanovené Českou národní bankou. Účastník řízení správnímu orgánu neposkytl informace týkající se jím vydávaných dluhopisů „SENIOR TREND“ a „SENIOR MOBILITY 2018“.<sup>5</sup>
18. Správní orgán v daném případě nepovažuje pouhé projednání věci ve správním řízení za dostatečně účinné pro zajištění řádného splnění povinností ze strany účastníka řízení. Správní orgán za uvedené porušení rozhodl uložit sankci ve formě pokuty, která má z hlediska individuální prevence především přimět účastníka řízení, aby se do budoucna podobného jednání vyvaroval, a současně v rámci

---

<sup>5</sup> informace, jak v souvislosti s nabídkou dluhopisů zajišťuje/zajišťoval soulad takového jednání s právní úpravou veřejné nabídky podle § 34 a násl. zákona o podnikání na kapitálovém trhu a ke kterému dni byla ukončena nabídka dluhopisů s názvem SENIOR TREND, seznam upisovatelů dluhopisů, a to v rozdělení podle jednotlivých emisí dluhopisů s uvedením identifikace jednotlivých osob a jejich kontaktních údajů, data úpisu dluhopisů a objemu upsaných dluhopisů, a informace o opatřeních přijatých k nápravě identifikovaného porušení zákona.

generální prevence dává správní orgán všem subjektům najevo, že jednání tímto způsobem porušující právní předpisy hodnotí jako závažný přestupek, jehož následkem je uložení peněžitého postihu.

19. Při stanovení výše pokuty je správní orgán povinen přihlídnout rovněž k **majetkovým poměrům účastníka řízení**. S ohledem na skutečnost, že v obchodním rejstříku nelze ohledně podnikatelské činnosti účastníka řízení dohledat finanční údaje za období počínaje rokem 2016, stanovil správní orgán majetkové poměry účastníka řízení v nezbytném rozsahu odhadem na základě dostupných údajů. Účastník řízení se rozhodl emitovat dluhopisy s předpokládanou celkovou jmenovitou hodnotou 25 000 000 Kč s ročním zhodnocením 9,0 % („SENIOR TREND“) a dluhopisy s předpokládanou celkovou jmenovitou hodnotou 25 000 000 Kč a ročním zhodnocením 10,0 % („SENIOR MOBILITY 2018“). Účastník řízení tedy musel být připraven v případě úspěšného upsání nabízených dluhopisů pokrýt roční úrokové náklady až ve výši 4 750 000 Kč, aby byl schopen dostát svým závazkům z emitovaných dluhopisů. S ohledem na tuto skutečnost není ukládaná pokuta nijak excesivní.
20. Na základě posouzení všech uvedených skutečností dospěl správní orgán k jednoznačnému závěru, že pokuta uložená při dolní hranici zákonné sazby ve výši **400 000 Kč**, tj. 4 % z horní hranice zákonné sazby, odpovídá závažnosti protiprávního jednání účastníka řízení a okolnostem, za nichž se jej dopustil. Uložená pokuta zároveň zásadním způsobem nedopadá do majetkových poměrů účastníka řízení a koresponduje s ustálenou rozhodovací praxí správního orgánu v obdobných případech.
21. 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, a to jako první úkon v řízení. Správní orgán přistoupil k vydání příkazu, neboť v tomto případě považuje skutková zjištění za dostatečná.

## 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. Pro případ podání odporu správní orgán účastníka řízení poučuje v souladu s § 80 odst. 2 přestupkového zákona o jeho právu požádat o nařízení ústního jednání. Správní orgán není návrhem účastníka řízení ve věci nařízení 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

Mgr. et Mgr. Petra Chroustovská  
ředitelka odboru sankčních řízení  
podepsáno elektronicky