

Sekce licenčních a sankčních řízení

V Praze dne 5. října 2022  
Č.j.: 2022 / 102623 / 570  
Sp.zn.: Sp/2022/284/573  
Počet stran: 12

## **P Ř Í K A Z**

Česká národní banka (dále také „správní orgán“) jako orgán dohledu nad finančním trhem podle zákona č. 6/1993 Sb., o České národní bance, ve znění pozdějších předpisů, 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 „ZDKT“) a dle zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „ZPKT“) a jako příslušný orgán dle 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, a o zrušení směrnice 2003/71/ES (dále jen „nařízení o prospektu“) rozhodla podle ustanovení § 90 zákona č. 250/2016 Sb., o odpovědnosti za přestupky a řízení o nich, ve znění pozdějších předpisů (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 vedeném se společností Energy financial group a.s., IČO: 052 35 472, se sídlem Jihlavská 1558/21, 140 00 Praha 4 - Michle, takto:

**Společnost Energy financial group a.s., IČO: 052 35 472, se sídlem Jihlavská 1558/21, 140 00 Praha 4 - Michle, se uznává vinnou, že v období od 23. 1. 2019 do 10. 11. 2020 veřejně nabízela 10 emisí jí emitovaných dluhopisů (dluhopisy „ENERGY FINANCIAL GROUP 6,40/23 I“, dluhopisy „ENERGY FINANCIAL GROUP 6,40/23 II“, dluhopisy „ENERGY FINANCIAL GROUP 6,40/24“, dluhopisy „ENERGY FINANCIAL GROUP 6,20/23“, dluhopisy „ENERGY FINANCIAL GROUP EUR 6,00/23“, dluhopisy „ENERGY FINANCIAL GROUP 6,45/25“, dluhopisy „ENERGY FINANCIAL GROUP 6,25/24“, dluhopisy „ENERGY FINANCIAL GROUP 6,25/24 B“, dluhopisy „ENERGY FINANCIAL GROUP 6,45/25 B“ a dluhopisy „ENERGY FINANCIAL GROUP 6,25/25“), kdy tyto dluhopisy upsalo celkem 1 067 fyzických a 8 právnických osob a celková jmenovitá hodnota nabízených dluhopisů odpovídala částce 786 465 000 Kč, aniž by nejpozději na počátku veřejné nabídky uveřejnila prospekt cenného papíru schválený Českou národní bankou nebo orgánem dohledu jiného členského státu Evropské unie,**

**t e d y p o r u š i l a**

**povinnost stanovenou v čl. 3 odst. 1 nařízení o prospektu, neboť veřejně nabízela cenné papíry bez předchozího uveřejnění prospektu,**

**č í m ž s e d o p u s t i l a**

**přestupku podle ustanovení § 183 odst. 1 ZPKT,**

## z a c o ž s e j í u k l á d á

podle ustanovení § 183 odst. 2 písm. a) ZPKT pokuta ve výši 2 000 000 Kč (slovy: dva miliony korun českých). Pokutu je společnost Energy financial group a.s., IČO: 052 35 472, se sídlem Jihlavská 1558/21, 140 00 Praha 4 - Michle, 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

### A. Identifikace účastníka řízení

1. Společnost Energy financial group a.s., IČO: 052 35 472, se sídlem Jihlavská 1558/21, 140 00 Praha 4 - Michle (dále jen „účastník řízení“) je ode dne 13. 7. 2016 zapsána v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod sp. zn. B 21725 s předmětem činnosti pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor a ode dne 31. 3. 2022 též s předmětem činnosti správa vlastního majetku a finančních investic.<sup>1</sup>

### B. Relevantní právní úprava

2. Ode dne 21. 7. 2019 jsou povinnosti spojené s prospektem cenných papírů upraveny jednotně pro členské státy Evropské unie v přímo použitelném nařízení o prospektu, které nahradilo dosavadní právní úpravu obsaženou v ustanovení §§ 34 - 36m ZPKT ve znění účinném do 30. 4. 2020.
3. Podle ustanovení čl. 2 písm. d) nařízení o prospektu se veřejnou nabídkou cenných papírů rozumí 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.
4. Podle ustanovení čl. 3 odst. 1 nařízení o prospektu lze veřejně nabízet cenné papíry pouze po předchozím uveřejnění prospektu v souladu s tímto nařízením.
5. Podle ustanovení čl. 1 odst. 3 nařízení o prospektu se toto nařízení nevztahuje na veřejné nabídky cenných papírů s celkovou hodnotou protiplnění v Unii nižší než 1 000 000 EUR; tento limit se počítá za období dvanáct měsíců.
6. Dále podle čl. 1 odst. 4 písm. b) nařízení o prospektu je z povinnosti uveřejnit prospekt vyjmuta veřejná nabídka cenných papírů určená méně než 150 fyzickým nebo právnickým osobám v jednom členském státě jiným než kvalifikovaným investorům.
7. Podle ustanovení čl. 20 odst. 2 nařízení o prospektu rozhodne příslušný orgán o schválení prospektu do deseti pracovních dnů po předložení návrhu prospektu emitentem, osobou nabízející cenné papíry nebo osobou, která žádá o přijetí k obchodování na regulovaném trhu. Příslušným orgánem je ve smyslu ustanovení čl. 2 písm. o) ve spojení s ustanovením čl. 31 odst. 1 nařízení o prospektu Česká národní banka.

---

<sup>1</sup> Úplný výpis účastníka řízení z obchodního rejstříku, správní spis, č. I. 1-5.

8. Podle ustanovení čl. 21 odst. 1 nařízení o prospektu jakmile je prospekt příslušným orgánem schválen, emitent, osoba nabízející cenné papíry nebo osoba, která žádá o přijetí k obchodování na regulovaném trhu, jej uveřejní, a to s dostatečným předstihem před veřejnou nabídkou nebo přijetím daných cenných papírů k obchodování a nejpozději na počátku této nabídky nebo tohoto přijetí.
9. Podle ustanovení § 183 odst. 1 ZPKT se právnická osoba dopustí přestupku tím, že mj. poruší povinnost stanovenou v čl. 3 nařízení o prospektu. Podle odst. 2 téhož ustanovení lze za uvedený přestupek uložit pokutu do výše 130 200 000 Kč, nebo do výše 3 % celkového ročního obrátu právnické osoby podle její poslední řádné účetní závěrky nebo konsolidované účetní závěrky, nebo do výše dvojnásobku neoprávněného prospěchu získaného spácháním tohoto přestupku, je-li možné vyšší neoprávněného prospěchu zjistit.

### C. Skutková zjištění správního orgánu

10. Rozhodnutím správního orgánu ze dne 10. 11. 2020, č. j. 2020/136047/CNB/570, které nabylo právní moci dne 11. 11. 2020, schválil správní orgán prospekt účastníka řízení k dluhopisům „ENERGY FINANCIAL GROUP 26 I“, ISIN CZ0003525545 (dále jen „Prospekt“).<sup>2</sup> Schválený Prospekt uveřejnil účastník řízení na svých internetových stránkách <https://www.efg-holding.cz/>.<sup>3</sup> Platnost Prospektu skončila v souladu s ustanovením čl. 12 odst. 1 nařízení o prospektu dne 11. 11. 2021. Žádný jiný prospekt účastník řízení správnímu orgánu ke schválení nepředložil.
11. Správní orgán v souvislosti s výkonem dohledu při kontrole seznamu přidělených ISIN zjistil, že nad rámec výše uvedené emise, k níž správní orgán schválil Prospekt, účastník řízení opakovaně vydává a nabízí další emise dluhopisů způsobem, který by mohl být v rozporu s právní úpravou veřejné nabídky cenných papírů zakotvenou v nařízení o prospektu. Správní orgán proto výzvou ze dne 8. 10. 2021, č. j. 2021/103255/CNB/570, vyzval účastníka řízení k předložení veškerých emisních podmínek jím vydaných dluhopisů, informace o objemu dosud vydaných dluhopisů, seznamu upisovatelů dluhopisů, informace o způsobu nabídky s uvedením, zda bylo v této souvislosti využito služeb třetích osob, a veškerých informačních a propagačních materiálů s uvedením způsobu jejich distribuce.<sup>4</sup>
12. Dne 25. 10. 2021 zaslal účastník řízení správnímu orgánu svoji odpověď na výše uvedenou výzvu, a to včetně požadovaných dokumentů a informací.<sup>5</sup> Z těchto podkladů, včetně seznamu upisovatelů zasláního správnímu orgánu účastníkem řízení dodatečně dne 28. 1. 2022,<sup>6</sup> vyplynulo, že v období od 1. 1. 2019 do 10. 11. 2020 emitoval účastník řízení následující dluhopisy (dále jen „Dluhopisy“):

---

<sup>2</sup> Dostupné z:

[https://www.cnb.cz/cs/dohled-financni-trh/vykon-dohledu/pravomocna-rozhodnuti/pravomocna-rozhodnuti-cnb-v-rizenich-zahajenych-po-datu-1.1.2009/detail/?entityId=S-Sp-2020/00074/CNB/572&backUrl=/cs/dohled-financni-trh/vykon-dohledu/pravomocna-rozhodnuti/pravomocna-rozhodnuti-cnb-v-rizenich-zahajenych-po-datu-1.1.2009/?susr\\_partners=\\*energy\\*financial\\*group\\*@](https://www.cnb.cz/cs/dohled-financni-trh/vykon-dohledu/pravomocna-rozhodnuti/pravomocna-rozhodnuti-cnb-v-rizenich-zahajenych-po-datu-1.1.2009/detail/?entityId=S-Sp-2020/00074/CNB/572&backUrl=/cs/dohled-financni-trh/vykon-dohledu/pravomocna-rozhodnuti/pravomocna-rozhodnuti-cnb-v-rizenich-zahajenych-po-datu-1.1.2009/?susr_partners=*energy*financial*group*@).

<sup>3</sup> Dostupné z:

[https://www.efg-holding.cz/wp-content/uploads/2020/11/Energy-financial-group-a.s.\\_Unijni%CC%81-prospekt-pro-ru%CC%8Ast.pdf](https://www.efg-holding.cz/wp-content/uploads/2020/11/Energy-financial-group-a.s._Unijni%CC%81-prospekt-pro-ru%CC%8Ast.pdf).

<sup>4</sup> Výzva správního orgánu ze dne 8. 10. 2021, č. j. 2021/103255/CNB/570, správní spis, č. l. 6-8.

<sup>5</sup> Vyjádření účastníka řízení ze dne 25. 10. 2021, správní spis, č. l. 9-12. Dokumenty přiložené k vyjádření účastníka řízení viz správní spis, č. l. 13 (CD nosič).

<sup>6</sup> Vyjádření účastníka řízení ze dne 28. 1. 2022, správní spis, č. l. 14-15. Seznam upisovatelů přiložený k tomuto vyjádření je součástí CD nosiče na č. l. 13.

Název emise	ISIN	Datum emise	Jmenovitá hodnota 1 dluhopisu	Objem emise	Upsáno ke dni 10. 11. 2020	Počet upisovatelů <sup>7</sup>
<b>ENERGY FINANCIAL GROUP 6,40/23 I</b>	CZ0003520926	20. 1. 2019	100 000 Kč	110 000 000 Kč	110 000 000 Kč	272 (253)
<b>ENERGY FINANCIAL GROUP 6,40/23 II</b>	CZ0003520934	20. 1. 2019	500 000 Kč	10 000 000 Kč	10 000 000 Kč	7
<b>ENERGY FINANCIAL GROUP 6,40/24</b>	CZ0003521817	1. 5. 2019	500 000 Kč	50 000 000 Kč	50 000 000 Kč	51 (48)
<b>ENERGY FINANCIAL GROUP 6,20/23</b>	CZ0003521825	1. 5. 2019	100 000 Kč	150 000 000 Kč	150 000 000 Kč	491 (417)
<b>ENERGY FINANCIAL GROUP EUR 6,00/23</b>	CZ0003522401	20. 6. 2019	5 000 EUR <sup>8</sup>	1 000 000 EUR <sup>9</sup>	395 000 EUR <sup>10</sup>	24 (21)
<b>ENERGY FINANCIAL GROUP 6,45/25</b>	CZ0003523458	1. 11. 2019	500 000 Kč	30 000 000 Kč	30 000 000 Kč	28 (27)
<b>ENERGY FINANCIAL GROUP 6,25/24</b>	CZ0003523466	1. 11. 2019	100 000 Kč	40 000 000 Kč	40 000 000 Kč	126 (121)
<b>ENERGY FINANCIAL GROUP 6,25/24 B</b>	CZ0003524548	15. 2. 2020	100 000 Kč	100 000 000 Kč	100 000 000 Kč	350 (328)
<b>ENERGY FINANCIAL GROUP 6,45/25 B</b>	CZ0003524555	15. 3. 2020	500 000 Kč	30 000 000 Kč	30 000 000 Kč	43 (40)
<b>ENERGY FINANCIAL GROUP 6,25/25</b>	CZ0003528234	15. 10. 2020	100 000 Kč	100 000 000 Kč	9 400 000 Kč	25

13. Z předloženého seznamu upisovatelů<sup>11</sup> dále vyplývá, že k prvnímu úpisu Dluhopisů došlo dne 23. 1. 2019<sup>12</sup> a k poslednímu úpisu před zveřejněním prospektu dne 10. 11. 2020<sup>13</sup>, přičemž po většinu tohoto období bylo v jeden okamžik možné upsat Dluhopisy z různých emisí současně, jak vyplývá z následujícího grafu:

<sup>7</sup> V tomto sloupci je uveden celkový počet provedených úpisů tak, jak jim bylo přiděleno pořadové číslo účastníkem řízení v předložených podkladech. V závorce je pak uveden skutečný počet upisovatelů, neboť některé osoby učinily více úpisů v rámci jedné emise.

<sup>8</sup> V přepočtu na Kč středovým kurzem České národní banky k datu emise (26,465) je jmenovitá hodnota 132 325 Kč.

<sup>9</sup> V přepočtu na Kč středovým kurzem České národní banky k datu emise (26,465) je objem emise 26 465 000 Kč.

<sup>10</sup> V přepočtu na Kč středovým kurzem České národní banky k datu emise (26,465) bylo ke dni 10. 11. 2020 z objemu upsáno 10 453 675 Kč.

<sup>11</sup> Seznam upisovatelů přiložený k vyjádření účastníka řízení ze dne 25. 10. 2021 je součástí CD nosiče na č. l. 13.

<sup>12</sup> Jednalo se o Dluhopis „ENERGY FINANCIAL GROUP 6,40/23 I“ s pořadovým číslem 1 ve jmenovité hodnotě 100 000 Kč upsaný [REDACTED].

<sup>13</sup> Jednalo se o Dluhopis „ENERGY FINANCIAL GROUP 6,25/25“ s pořadovým číslem 25 ve jmenovité hodnotě 200 000 Kč upsaný [REDACTED].



17. Účastník řízení v rámci svého vyjádření ze dne 25. 10. 2021 předložil správnímu orgánu také propagační materiály obsahující základní údaje o emisi Dluhopisů.<sup>18</sup> Účastník řízení k těmto propagačním materiálům uvedl, že je „*distribuuje pouze konkrétním zájemcům o upsání a koupi dluhopisů na jejich vyžádání a nejsou k dispozici široké veřejnosti,*“ přičemž tato distribuce „*probíhá zpravidla tak, že zaměstnanec [účastníka řízení] na osobní schůzce se zájemcem o koupi dluhopisů tyto brožury a letáky předává jako podpůrný zdroj informací. Leták (term sheet) se základními údaji o emisi dluhopisů zasíláme i na vyžádání zájemců prostřednictvím poskytovatelů elektronických služeb*“ (zdůrazněno správním orgánem).<sup>19</sup>
18. **Správní orgán posoudil účastníkem řízení předložené informace a podklady a dospěl k závěru, že se v případě všech Dluhopisů jednalo o veřejnou nabídku ve smyslu ustanovení čl. 2 písm. d) nařízení o prospektu.**
19. Účelem regulace veřejné nabídky cenných papírů je zejména zajištění ochrany investorů a zmírnění informační asymetrie. Samo nařízení o prospektu však uvádí výjimky, kdy prospekt není třeba uveřejňovat (a tedy ani sestavovat a nechat schvalovat příslušným orgánem). Tak je tomu např. za situace, kdy je nabídka cenných papírů určena výhradně omezenému okruhu investorů, kteří nejsou kvalifikovanými investory, a kdy sestavení prospektu by vzhledem k malému počtu osob, jimž je nabídka určena, představovalo nepřiměřenou zátěž.<sup>20</sup>
20. Správní orgán se v minulosti otázkou veřejného nabízení opakovaně zabýval, a to právě ve vztahu k veřejné nabídce cenných papírů.<sup>21</sup> Ve svém stanovisku ze dne 6. 12. 2019, které je veřejně přístupné na internetových stránkách správního orgánu, správní orgán shrnul svoji rozhodovací praxi tak, že pro to, aby se jednalo o veřejnou nabídku, musí jít o sdělení:
- adresované (více) osobám,
  - týkající se „způsobilých“ převoditelných cenných papírů ve smyslu ustanovení čl. 2 písm. a) nařízení o prospektu,
  - obsahující dostatečné informace o podmínkách nabídky a nabízených cenných papírech,
  - umožňující učinit investiční rozhodnutí (o koupi nebo upsání),
  - šířené s cílem vyvolat v adresátech sdělení zájem o nabízené cenné papíry.<sup>22</sup>
21. **Všechny výše uvedené podmínky považuje správní orgán v této věci za splněné.**

<sup>18</sup> Propagační materiály k Dluhopisům, předložené účastníkem řízení jako příloha k vyjádření ze dne 25. 10. 2022. Viz správní spis, č. I. 13 (CD nosič).

<sup>19</sup> Vyjádření účastníka řízení ze dne 25. 10. 2021, bod v., správní spis, č. I. 9-12.

<sup>20</sup> Viz preambule k nařízení o prospektu, bod 15.

<sup>21</sup> Srov. rozhodnutí České národní banky ve věci EMTC - Czech a.s. ze dne 26. 1. 2017, č. j. 2017/13506/570, a navazující rozhodnutí o rozkladu ze dne 10. 5. 2017, č. j. 2017/66040/CNB/110, dostupné z: [https://www.cnb.cz/export/sites/cnb/cs/dohled-financni-trh/galleries/prilohy/S-Sp-2016\\_00155\\_CNB\\_573.pdf](https://www.cnb.cz/export/sites/cnb/cs/dohled-financni-trh/galleries/prilohy/S-Sp-2016_00155_CNB_573.pdf); rozhodnutí České národní banky ve věci Fair Credit International, SE, ze dne 28. 2. 2019, č. j. 2019/23821/570 a navazující rozhodnutí o rozkladu ze dne 21. 6. 2019, č. j. 2019/70085/CNB/110, dostupné z: [https://www.cnb.cz/export/sites/cnb/cs/dohled-financni-trh/galleries/prilohy/S-Sp-2017\\_00436\\_CNB\\_573.pdf](https://www.cnb.cz/export/sites/cnb/cs/dohled-financni-trh/galleries/prilohy/S-Sp-2017_00436_CNB_573.pdf); rozhodnutí České národní banky ve věci DRFG a.s. ze dne 7. 11. 2019, č. j. 2019/116674/570 a navazující rozhodnutí o rozkladu ze dne 30. 1. 2020, č. j. 2020/016914/CNB/110, dostupné z: [https://www.cnb.cz/export/sites/cnb/cs/dohled-financni-trh/galleries/prilohy/S-Sp-2016\\_00042\\_CNB\\_573.pdf](https://www.cnb.cz/export/sites/cnb/cs/dohled-financni-trh/galleries/prilohy/S-Sp-2016_00042_CNB_573.pdf).

<sup>22</sup> Stanovisko správního orgánu „*Jaká sdělení lze považovat za veřejnou nabídku cenných papírů pro účely povinnosti sestavit prospekt?*“ ze dne 6. 12. 2019. Dostupné z: <https://www.cnb.cz/cs/dohled-financni-trh/legislativni-zakladna/stanoviska-k-regulaci-financniho-trhu/RS2019-32>

Co se týče podmínky uvedené pod písm. a), správní orgán považuje nabídku Dluhopisů za jedinou nabídku, která proběhla v několika emisích, jak je detailněji uvedeno níže v tomto příkazu. Ze seznamu upisovatelů Dluhopisů předloženého účastníkem řízení správní orgán zjistil, že ke dni 10. 11. 2020 Dluhopisy upsalo celkem 1 067 fyzických a 8 právnických osob. Tvrzení účastníka řízení, že Dluhopisy byly nabízeny pouze „omezenému“ okruhu osob, jak zároveň uváděly emisní podmínky, není pro posouzení, zda Dluhopisy byly veřejně nabízeny ve smyslu ustanovení čl. 2 odst. d) nařízení o prospektu, relevantní.

22. Co se týče podmínky uvedené pod písm. b), jedná se o dluhopisy, tedy převoditelné cenné papíry ve smyslu ustanovení čl. 4 odst. 1 bodu 44 směrnice 2014/65/EU (směrnice MiFID II), jak požaduje ustanovení čl. 2 písm. a) nařízení o prospektu. Ve vztahu k podmínkám uvedeným pod písm. c) - e) správní orgán konstatuje, že propagační materiály předložené účastníkem řízení obsahují identifikaci emitenta, přidělený ISIN, určenou částku minimální investice, frekvenci výplaty výnosu, úrokovou sazbu a informaci o datu splatnosti jistiny.<sup>23</sup> Tento soubor informací je jednak dostačující pro informování investora o podmínkách nabídky a nabízených cenných papírech, a jednak mu umožňuje učinit investiční rozhodnutí ohledně Dluhopisů. Ze sdělení „investice, která má smysl“, uvedeného v záhlaví příslušných propagačních materiálů, pak plyne povaha tohoto sdělení s cílem vyvolat v jeho adresátech zájem o nabízené cenné papíry.
23. **Na základě výše uvedeného má správní orgán za prokázané, že účastník řízení v období od 23. 1. 2019 do 10. 11. 2020 Dluhopisy veřejně nabízel ve smyslu ustanovení čl. 2 písm. d) nařízení o prospektu.**

ii. *Výjimky z povinnosti uveřejnit prospekt*

24. Správní orgán dále zkoumal, zda se na nabídku Dluhopisů nevztahuje některá z výjimek uvedených v nařízení o prospektu. Vzhledem ke skutečnosti, že emise dluhopisů „ENERGY FINANCIAL GROUP 6,40/23 II“ byla vydána v objemu 10 000 000 Kč a emise dluhopisů „ENERGY FINANCIAL GROUP EUR 6,00/23“ byla vydána v limitním objemu 1 000 000 EUR, a každá z emisí dluhopisů „ENERGY FINANCIAL GROUP 6,40/23 II“, „ENERGY FINANCIAL GROUP 6,40/24“, „ENERGY FINANCIAL GROUP EUR 6,00/23“, „ENERGY FINANCIAL GROUP 6,45/25“, „ENERGY FINANCIAL GROUP 6,25/24“ a „ENERGY FINANCIAL GROUP 6,45/25 B“ byla upsána méně než 150 osobami, zkoumal správní orgán především naplnění podmínek pro aplikaci výjimek dle ustanovení čl. 1 odst. 3 (tzv. výjimka *de minimis*) a čl. 1 odst. 4 písm. b) nařízení o prospektu.
25. K problematice aplikace těchto výjimek zveřejnil správní orgán dne 6. 12. 2019 stanovisko, z něhož vyplývá, že pro účely uplatnění výjimky *de minimis* je třeba **sčítat celkové hodnoty protiplnění** cenných papírů stejného druhu nabízených **v průběhu 12 měsíců** a pro účely uplatnění výjimky u nabídky určené omezenému okruhu osob je třeba **sčítat okruh oslovených osob** u cenných papírů, které jsou charakteristické shodnými **jednotlivými prvky**.<sup>24</sup> Pro úplnost správní orgán doplňuje, že principy sčítání emisí a

<sup>23</sup> Propagační letáky k jednotlivým Dluhopisům, předložené účastníkem řízení jako příloha k jeho vyjádření ze dne 25. 10. 2021, správní spis, č. 1. 13 (CD nosič).

<sup>24</sup> Stanovisko České národní banky ze dne 6. 12. 2019 „*Jak posuzuje Česká národní banka limity stanovené v čl. 1 odst. 3, resp. čl. 1 odst. 4 písm. b) Nařízení o prospektu v případě nabídky více emisí cenných papírů jednoho emitenta?*“ Dostupné z: <https://www.cnb.cz/cs/dohled-financni-trh/legislativni-zakladna/stanoviska-k-regulaci-financniho-trhu/RS2019-33>.

sčítání osob vychází z ustálené rozhodovací praxe správního orgánu vztahující se k původní právní úpravě obsažené v ZPKT, která je v této oblasti totožná s úpravou obsaženou v nařízení o prospektu, přičemž jednotlivá rozhodnutí týkající se této problematiky byla a jsou bez omezení veřejně přístupná na webových stránkách správního orgánu.<sup>25</sup>

*a. Sčítání emisí - výjimka de minimis*

26. V souladu s výše uvedeným stanoviskem správního orgánu je pro účely posouzení naplnění podmínek pro aplikaci výjimky *de minimis* třeba vycházet z celkového objemu **nabízených** cenných papírů v období 12 měsíců. Do nabízených cenných papírů se tak nezapočítávají cenné papíry již upsané, ale pouze ty, které zůstávají ke dni emise nových cenných papírů veřejně nabízeny.
27. V případě dluhopisů „ENERGY FINANCIAL GROUP 6,40/23 II“ emitovaných dne 20. 1. 2019 o předpokládané celkové jmenovité hodnotě 10 000 000 Kč nelze výjimku *de minimis* uplatnit z důvodu, že v tentýž den byla vydána emise „ENERGY FINANCIAL GROUP 6,40/23 I“ o předpokládané celkové jmenovité hodnotě 110 000 000 Kč. Ve smyslu zásady sčítání emisí tak účastník řízení ke dni 20. 1. 2019 nabízel Dluhopisy v objemu min. 120 000 000 Kč, tedy nad rámec výjimky *de minimis*.
28. Taktéž v případě Dluhopisů „ENERGY FINANCIAL GROUP EUR 6,00/23“ emitovaných dne 20. 6. 2019 o předpokládané celkové jmenovité hodnotě 1 000 000 EUR byly k uvedenému datu ve veřejné nabídce dluhopisy „ENERGY FINANCIAL GROUP 6,40/23 I“ vydané dne 20. 1. 2019, a to v objemu 400 000 Kč (z celkové jmenovité hodnoty 110 000 000 Kč), dluhopisy „ENERGY FINANCIAL GROUP 6,40/24“ vydané dne 1. 5. 2019, a to v objemu 40 000 000 Kč (z celkové jmenovité hodnoty 50 000 000 Kč) a dluhopisy „ENERGY FINANCIAL GROUP 6,20/23“ vydané dne 1. 5. 2019, a to v objemu 128 200 000 Kč (z celkové jmenovité hodnoty 150 000 000 Kč), výjimku *de minimis* proto nelze uplatnit.<sup>26</sup>
29. **Na základě výše uvedeného má správní orgán za prokázané, že podmínky pro aplikaci výjimky *de minimis* nebyly naplněny v žádném časovém okamžiku trvání nabídky od 20. 1. 2019 do 15. 10. 2020.**

*b. Sčítání osob - výjimka dle ustanovení čl. 1 odst. 4 písm. b) nařízení o prospektu*

30. U výjimky spočívající v omezeném počtu osob, jimž byly cenné papíry nabízeny, je v případě více emisí třeba počítat všechny cenné papíry stejného emitenta vykazující následující **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.
31. Správní orgán konstatuje, že v případě emisí Dluhopisů došlo k naplnění výše uvedených jednotících prvků. Zaprvé, ve všech případech se jedná o dluhopisy ve smyslu ustanovení § 2 odst. 1 zákona č. 190/2004 Sb., o dluhopisech, ve znění pozdějších předpisů, a všechny

<sup>25</sup> Viz poznámka pod čarou č. 22 v tomto příkazu.

<sup>26</sup> Uvedené informace vyplývají ze seznamu upisovatelů předloženého účastníkem řízení.



Dluhopisy emitoval účastník řízení. Zadruhé, mezi jednotlivými emisemi Dluhopisů je úzká časová souvislost, když časový odstup mezi jednotlivými emisemi se pohybuje v rozmezí 1 - 7 měsíců a první a poslední emise dělí pouze 21 kalendářních měsíců, jak je patrné z níže uvedené tabulky:

Název emise	Datum emise
ENERGY FINANCIAL GROUP 6,40/23 I	20. 1. 2019
ENERGY FINANCIAL GROUP 6,40/23 II	20. 1. 2019
<b>3 měsíce a 11 dní</b>	
ENERGY FINANCIAL GROUP 6,40/24	1. 5. 2019
ENERGY FINANCIAL GROUP 6,20/23	1. 5. 2019
<b>1 měsíc a 20 dní</b>	
ENERGY FINANCIAL GROUP EUR 6,00/23	20. 6. 2019
<b>4 měsíce a 10 dní</b>	
ENERGY FINANCIAL GROUP 6,45/25	1. 11. 2019
ENERGY FINANCIAL GROUP 6,25/24	1. 11. 2019
<b>3 měsíce a 15 dní</b>	
ENERGY FINANCIAL GROUP 6,25/24 B	15. 2. 2020
<b>1 měsíc</b>	
ENERGY FINANCIAL GROUP 6,45/25 B	15. 3. 2020
<b>7 měsíců</b>	
ENERGY FINANCIAL GROUP 6,25/25	15. 10. 2020

32. Zatřetí, Dluhopisy jsou v celkovém pohledu rámcově zaměnitelné, neboť jednotlivé emise se od sebe liší pouze nepatrně, jak vyplývá z předložených emisních podmínek,<sup>27</sup> které byly co do obsahu obdobné (téměř totožné) a z pohledu investora zaměnitelné. S tím souvisí i splnění čtvrté podmínky, neboť není zřejmý ekonomický důvod, proč účastník řízení vydal Dluhopisy s prakticky totožnými parametry v několika různých emisích, když z předložených propagačních materiálů vyplývá, že finanční prostředky poptávané prostřednictvím nabídky Dluhopisů měly být využity k financování investičních aktivit účastníka řízení a jeho dceřiných společností.<sup>28</sup>
33. **V konečném součtu tak v období od 23. 1. 2019 do 10. 11. 2020 upsalo Dluhopisy celkem 1 067 fyzických a 8 právnických osob a výjimka podle ustanovení čl. 1 odst. 4 písm. b) nařízení o prospektu se proto neuplatní.**

iii. *Shrnutí*

34. **Správní orgán má s ohledem na výše uvedené za prokázané, že účastník řízení v období od 23. 1. 2019 do 10. 11. 2020 veřejně nabízel 10 emisí Dluhopisů, které správní orgán považuje za jednu veřejnou nabídku, aniž by na počátku takové nabídky uveřejnil prospekt, tedy postupoval v rozporu s čl. 3 odst. 1 nařízení o prospektu, a dopustil se tak přestupku podle ustanovení § 183 odst. 1 ZPKT.**

<sup>27</sup> Jedná se o odlišnosti v objemu emise (od 10 000 000 Kč do 250 000 000 Kč), nominální hodnotě (od 100 000 Kč do 500 000 Kč), výši výnosu (od 6 % p. a. do 6,4 % p. a.) a lhůtě splatnosti (od 4 do 6 let).

<sup>28</sup> Tato skutečnost vyplývá jednak z čl. 4. 2. Prospektu („*Důvodem nabídky Dluhopisů je zajištění finančních prostředků pro investiční činnost a pro částečné refinancování závazků Emitenta*“), a jednak z brožury předložené účastníkem řízení jako přílohy k jeho vyjádření ze dne 25.10.2021, viz soubor „*21\_Priloha\_3\_8\_brozura\_EFG\_verze\_unor\_2020\_18\_00.pdf*“, správní spis, č. l. 13 (CD nosič).

## E. Sankce

35. Podle ustanovení § 183 odst. 1 ZPKT se právnická nebo podnikající fyzická osoba dopustí přestupku tím, že nesplní některou z povinností nebo poruší některý ze zákazů podle čl. 3, 5, 6, čl. 7 odst. 1 až 11, čl. 8, 9, 10, čl. 11 odst. 1 nebo 3, čl. 14 odst. 1 nebo 2, čl. 15 odst. 1, čl. 16 odst. 1 až 3, čl. 17, 18, čl. 19 odst. 1 až 3, čl. 20 odst. 1, čl. 21 odst. 1 až 4 nebo 7 až 11, čl. 22 odst. 2 až 5, čl. 23 odst. 1 až 3 nebo 5 nebo čl. 27 nařízení o prospektu.
36. Podle ustanovení § 183 odst. 2 ZPKT se za přestupek podle ustanovení § 183 odst. 1 téhož zákona uloží pokuta až do a) 130 200 000 Kč, b) výše 3 % celkového ročního obrátu právnické osoby podle její poslední řádné účetní závěrky nebo konsolidované účetní závěrky, nebo c) výše dvojnásobku neoprávněného prospěchu získaného spácháním tohoto přestupku, je-li možné výši neoprávněného prospěchu zjistit. V daném případě tak činí maximální možná výše pokuty, kterou může správní orgán uložit, 130 200 000 Kč.
37. 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 k povaze činnosti účastníka řízení. Zmíněné ustanovení § 37 přestupkového zákona upravuje demonstrativní výčet faktorů, z nichž bylo možné vzhledem k charakteru přestupku uplatnit výše jmenované.
38. Podle ustanovení § 38 přestupkového zákona je **povaha a závažnost** přestupku 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. Rovněž i v tomto případě se jedná o demonstrativní výčet.
39. **Chráněným zájmem** (objektem přestupku) je v projednávaném případě zájem na včasné a přesné informovanosti investorů o skutečnostech podstatných pro jejich investiční rozhodování. Informační povinnost emitenta cenného papíru je nezastupitelnou úlohou, neboť umožňuje potenciálním investorům zasvěceně posuzovat nabídku 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. Účelem úpravy informační povinnosti při veřejné nabídce cenného papíru tak je především zajistit, aby potenciální investor měl k dispozici informace právním předpisem stanoveného obsahu ještě před tím, než může učinit závazný projev vůle směřující k nabytí cenného papíru. Při veřejné nabídce cenných papírů je tak uveřejnění prospektu nejdůležitější povinností.
40. Typová **závažnost** přestupku spáchaného na poli plnění informační povinnosti emitentů cenných papírů je s ohledem na chráněný zájem a stanovenou horní hranici sazby pokuty hodnocena jako **velmi vysoká**.
41. Pokud jde o **následek** protiprávního jednání účastníka řízení, k naplnění skutkové podstaty přestupku dochází bez ohledu na skutečnost, zda v konkrétním případě dojde příslušným jednáním ke vzniku škody na majetku zákazníků či nikoli. Škodlivý následek netvoří znak skutkové podstaty tohoto přestupku, škodlivé je již samotné ohrožení fungování kapitálového trhu. Vzhledem k povaze této povinnosti a jejímu dopadu na kapitálový trh a investorskou obec ani nelze určit, zda v důsledku jejího neplnění vznikla někomu škoda

ve smyslu hmotné újmy.

42. Jako **přítěžující okolnost** správní orgán hodnotí skutečnost, že protiprávní jednání účastníka trvalo od 23. 1. 2019 do 10. 11. 2020, tedy po dobu 22 měsíců, bylo činěno opakovaně (v 10 emisích), a za tuto dobu získal účastník řízení od investorů významnou částku 539 853 675 Kč. Tyto skutečnosti zvyšují konkrétní závažnost spáchaného přestupku.
43. Jako **polehčující okolnost** na straně účastníka řízení hodnotil správní orgán skutečnost, že s účastníkem řízení nebylo dosud žádné řízení za přestupek v oblasti finančního trhu správním orgánem vedeno a účastník řízení nebyl za žádný přestupek trestán.
44. K **povaze činnosti** účastníka řízení správní orgán uvádí, že tento je obchodní společností. Sám sebe přitom účastník řízení prezentuje jako „*investiční skupinu zaměřenou na zhodnocení kapitálu investicemi do moderních energetických projektů šetrných k životnímu prostředí.*“<sup>29</sup>
45. Správní orgán v rámci úvahy o výši pokuty přihlédl také k **majetkovým poměrům** účastníka řízení. Základní kapitál účastníka řízení činí 73 000 000 Kč. Podle posledního známého údaje o hospodaření účastníka řízení (tj. účetní závěrky z roku 2021<sup>30</sup>) odpovídala aktiva účastníka řízení ke dni 31. 12. 2021 částce převyšující 1 mld. Kč, vlastní kapitál účastníka řízení byl ve výši 138 675 000 Kč (oproti roku 2020, kdy byl řádově nižší ve výši 1 278 000 Kč) a výsledek hospodaření po zdanění za rok 2021 činil 199 218 000 Kč (oproti roku 2020, kdy činil ztrátu 32 841 000 Kč).
46. Pro zohlednění výše sankce správní orgán taktéž posuzoval, aby uložená pokuta nebyla pro účastníka řízení **likvidační**.<sup>31</sup> Důsledkem pokuty nemá být odčerpání prostředků účastníka řízení určených pro splacení pohledávek držitelů Dluhopisů účastníka řízení, kdy výše pohledávek na jistinách činí 539 853 675 Kč a splatnost jistin započne dne 20. 1. 2023.<sup>32</sup> Z tohoto důvodu nemůže uložená pokuta ve výši 2 000 000 Kč, což odpovídá 1,5 % z horní hranice zákonné sazby, ohrozit ani schopnost účastníka řízení splatit své závazky z emitovaných Dluhopisů, ani samotnou existenci účastníka řízení, která je do budoucna závislá právě na schopnosti splatit emitované Dluhopisy.
47. Konečně k možné liberaci účastníka řízení podle ustanovení § 21 odst. 1 a 2 přestupkového zákona správní orgán uvádí, že mu není známo, že by účastník řízení vynaložil veškeré úsilí, které po něm bylo možné požadovat, aby přestupku uvedenému v tomto příkaze zabránil.
48. 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 tomto případě považuje skutková zjištění za dostatečná, a ze všech výše uvedených důvodů rozhodl tak, jak je uvedeno ve výroku tohoto příkazu.

---

<sup>29</sup> Dostupné z: <https://www.efg-holding.cz/>.

<sup>30</sup> Dokumenty účastníka řízení založené ve Sbírce listin, dostupné zde: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=939354>.

<sup>31</sup> K tomu např. usnesení Nejvyššího soudu ze dne 20. 4. 2010, č. j. 1 As 9/2008-133.

<sup>32</sup> Datum splatnosti dluhopisů „ENERGY FINANCIAL GROUP 6,40/23 I“.

## POUČENÍ

Proti tomuto příkazu lze podat odpor podle 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 poučuje účastníka řízení v souladu s ustanovením § 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