

Sekce dohledu nad finančním trhem

V Praze dne 14. 7. 2025  
Č.j.: 2025/082955/CNB/580  
Ke sp. S-Sp-2024/00305/CNB/581  
Počet stran: 8

## PŘÍKAZ

Česká národní banka (dále jen „**správní orgán**“), jako orgán dohledu nad finančním trhem podle zákona č. 6/1993 Sb., o České národní bance, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „**ZČNB**“), 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 a zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „**ZPKT**“) a jako příslušný orgán podle nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 596/2014 ze dne 16. dubna 2014 o zneužívání trhu (nařízení o zneužívání trhu) a o zrušení směrnice Evropského parlamentu a Rady 2003/6/ES a směrnic Komise 2003/124/ES, 2003/125/ES a 2004/72/ES, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „**MAR**“), rozhodla podle § 90 odst. 1 zákona č. 250/2016 Sb., o odpovědnosti za přestupky a řízení o nich, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „**PřZ**“) ve spojení s § 150 zákona č. 500/2004 Sb., správní řád, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „**SŘ**“) v řízení vedeném s **Petrem Kasou, nar. 13. 7. 1977, bytem Počeradská 1149/48, Dolní Chabry, 184 00 Praha 8**, takto:

**Petr Kasa, nar. 13. 7. 1977, bytem Počeradská 1149/48, Dolní Chabry, 184 00 Praha 8,**

**se uznává vinný tím,**

že jako nepodnikající fyzická osoba, která byla v období od 3. 12. 2014 do 28. 2. 2025 členem představenstva společnosti Pilulka Lékárny a.s., IČO 036 15 278, se sídlem Českomoravská 2408/1a, 190 00 Praha 9 – Libeň, která je emitentem akcií ISIN CZ0009009874 přijatých od 26. 10. 2020 k obchodování v mnohostranném obchodním systému společnosti Burza cenných papírů Praha, a.s. v segmentu *START Market/Trh START*, neoznámil České národní bance do 30. 6. 2023, resp. 30. 11. 2023 2 obchody na vlastní účet s akciemi ISIN CZ0009009874 Pilulka Lékárny a.s. v celkovém objemu 10 168 028,50 Kč, a to

- obchod uskutečněný dne 27. 6. 2023, jímž nabyl 22 223 těchto akcií za jednotkovou cenu 450 Kč, tj. v celkovém objemu 10 000 350 Kč a
- obchod uskutečněný dne 27. 11. 2023, jímž pozbyl 655 ks těchto akcií za jednotkovou cenu 257 Kč, tj. v celkovém objemu 167 678,50 Kč,

a to přestože již obchodem uskutečněným dne 27. 6. 2023 překročil prahovou hodnotu 20 000 EUR celkového objemu jím uskutečněných obchodů vztahujících se k akciím ISIN CZ0009009874 emitovaným společností Pilulka Lékárny a.s. za kalendářní rok 2023,

**tedy**

**jako osoba s řídicí pravomocí ve smyslu čl. 3 odst. 1 bod 25 písm. a) MAR neoznámil příslušnému orgánu nejpozději do tří pracovních dnů ode dne uskutečnění obchodu na vlastní účet vztahující se k akciím daného emitenta,**

**čímž porušil**

**povinnost stanovenou v čl. 19 odst. 1 ve spojení s čl. 19 odst. 2 MAR**

**a spáchal tak**

**2 přestupky podle § 160 odst. 1 písm. c) ZPKT,**

**za což se mu ukládá**

**podle § 160 odst. 4 písm. a) ZPKT pokuta ve výši 150 000 Kč (slovy jedno sto padesát tisíc korun českých).**

**Pokuta je splatná 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 rodné číslo plátce.**

## **ODŮVODNĚNÍ**

### **A. Identifikace účastníka řízení**

(1) Pan Petr Kasa, nar. 13. 7. 1977, bytem Počeradská 1149/48, Dolní Chabry, 184 00 Praha 8 (dále jen „**účastník řízení**“) byl nejméně ode dne 3. 12. 2014<sup>1</sup> do 28. 2. 2025 členem představenstva společnosti Pilulka Lékárny a.s., IČO 036 15 278, se sídlem Českomoravská 2408/1a, 190 00 Praha 9 – Libeň<sup>2</sup> (dále jen „**Emitent**“), která je emitentem akcií ISIN CZ0009009874 (dále jen „**Akcie**“) přijatých od 26. 10. 2020 k obchodování v mnohostranném obchodním systému společnosti Burza cenných papírů Praha, a.s., IČO 471 15 629, se sídlem Rybná 14/682, 110 00 Praha 1 (dále jen „**BCPP**“) provozovaném pod obchodním názvem *START Market/Trh START*. Počet obchodovaných akcií Emitenta je 2 706 678 ks.<sup>3</sup>

### **B. Postup správního orgánu před vydáním příkazu**

(2) Před vydáním příkazu došlo v rámci prošetřování činnosti účastníka řízení k následujícím úkonům:

15. 12. 2023 správní orgán vyzval Emitenta k poskytnutí a) kopií všech písemných oznámení podle čl. 19 odst. 5 MAR, kterými Emitent do data této výzvy oznámil osobám s řídicí pravomocí jejich povinnosti vyplývající z čl. 19 MAR, b) aktuálního seznamu veškerých osob s řídicí pravomocí a osob, jež jsou s nimi úzce propojené, jak je vyžadován čl. 19 odst. 5 MAR (dále jen „**Výzva ze dne 15. 12. 2023**“)<sup>4</sup>;

<sup>1</sup> Členem představenstva byl do 2. 12. 2024. A dále byl členem představenstva od 3. 12. 2024 až do 28. 2. 2025.

<sup>2</sup> <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=882431&typ=UPLNY>.

<sup>3</sup> <https://www.pse.cz/detail/CZ0009009874?tab=detail-overview>

<sup>4</sup> Spis č. l. 1 až 4. č. j. 2023/158424/CNB/580.

3. 1. 2024 doručena odpověď Emitenta, obsahující příložený dokument *Poučení osoby s řídicí pravomocí* ze dne 26. 10. 2020 a dále *Seznam osob s řídicí pravomocí* ke dni 31. 12. 2023 (dále jen „**Odpověď Emitenta**“)<sup>5</sup>;
13. 5. 2024 správní orgán vyzval účastníka řízení k poskytnutí a) seznamu všech obchodů s Akciemi uskutečněných v roce 2023 a podléhajících oznamovací povinnosti podle čl. 19 MAR, b) návrhu nápravy zjištěného vadného stavu (dále jen „**Výzva ze dne 10. 5. 2024**“)<sup>6</sup>;
5. 6. 2024 účastník řízení předložil své vyjádření, včetně příloh (dále jen „**Vyjádření účastníka řízení**“)<sup>7</sup>.

### C. Relevantní právní úprava

(3) Podle čl. 3 odst. 1 bod 25 písm. a) MAR se **osobou s řídicí pravomocí** rozumí osoba v rámci emitenta, účastníka trhu s povolenkami na emise nebo jiného subjektu uvedeného v čl. 19 odst. 10 MAR, která je členem správního, řídicího nebo dozorčího orgánu tohoto subjektu.

(4) Podle § 435 odst. 1 zákona č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích), ve znění pozdějších předpisů (dále jen „**ZOK**“) je představenstvo akciové společnosti statutárním orgánem, a tedy i řídicím orgánem ve smyslu MAR. Člen představenstva akciové společnosti je pak ve smyslu MAR osobou s řídicí pravomocí.

(5) Podle čl. 2 odst. 1 písm. b) MAR se toto nařízení vztahuje na finanční nástroje obchodované v mnohostranném obchodním systému nebo přijaté k obchodování v mnohostranném obchodním systému nebo ty, pro něž byla podána žádost o přijetí k obchodování v mnohostranném obchodním systému.

(6) Podle čl. 19 odst. 1 písm. a) MAR platí, že osoby s řídicí pravomocí, jakož i osoby, jež jsou s nimi úzce propojené, **oznámí** emitentovi nebo účastníku trhu s povolenkami na emise a **příslušnému orgánu každý obchod uskutečněný na jejich vlastní účet, vztahující se k akciím nebo dluhovým nástrojům daného emitenta nebo k derivátům nebo k jiným finančním nástrojům s nimi spojeným.**

(7) Podle čl. 19 odst. 2, první pododstavec MAR platí, že veškeré **obchody uskutečněné na vlastní účet osobami uvedenými v odstavci 1 musí být oznámeny těmito osobami příslušným orgánům.**

(8) Podle čl. 19 odst. 2, druhý pododstavec MAR platí, že oznámení se činí příslušnému orgánu dotyčného členského státu **do tří pracovních dnů ode dne uskutečnění obchodu.**

(9) Podle čl. 19 odst. 8 MAR se odstavec 1 vztahuje na **každý obchod uskutečněný po dosažení celkové výše 20 000 EUR za období kalendářního roku.** Prahová hodnota ve výši 20 000 EUR se určí sečtením všech obchodů uvedených v odstavci 1 bez započtení. Správní orgán upozorňuje, že do 3. 12. 2024 činila uvedená prahová hodnota pouze 5 000 EUR.<sup>8</sup> Skutky, jež jsou předmětem tohoto řízení, se však staly před tímto datem. **S ohledem na zásadu příkazu retroaktivity ve prospěch pachatele<sup>9</sup> správní orgán v tomto**

<sup>5</sup> Spis č. I. 5 až 17, č. j. 2024/002047/CNB/580.

<sup>6</sup> Spis č. I. 18 až 21, č. j. 2024/054669/CNB/580.

<sup>7</sup> Spis č. I. 22 až 27, č. j. 2024/066502/CNB/580.

<sup>8</sup> Ke zvýšení prahové hodnoty na 20 000 EUR došlo novelou provedenou nařízením Evropského parlamentu a Rady (EU) 2024/2809 ze dne 23. 10. 2024, kterým se mění nařízení (EU) 2017/1129, (EU) č. 596/2014 a (EU) č. 600/2014 za účelem zvýšení atraktivity veřejných kapitálových trhů v Unii pro společnosti a usnadnění přístupu malých a středních podniků ke kapitálu, s účinností od 4. 12. 2024.

<sup>9</sup> Srov. § 2 odst. 1 PřZ a čl. 40 odst. 6 Listiny základních práv a svobod.

řízení aplikuje MAR ve znění od 4. 12. 2024, neboť je zjevné, že tato pozdější právní úprava, ačkoliv nezpůsobuje zánik trestnosti kteréhokoliv ze spáchaných přestupků, je pro účastníka řízení příznivější.

(10) Správní orgán ve svém stanovisku *Soubor odpovědí na dotazy související s regulací ochrany proti zneužívání trhu a transparentnosti*,<sup>10</sup> publikovaném dne 28. 11. 2018 a dále aktualizovaném k 17. 7. 2024 a 4. 12. 2024 (dále jen „**Stanovisko**“), rozvádí, že „[o]znamování manažerských transakcí emitentovi finančního nástroje a České národní bance podléhají fyzické i právnické osoby podílející se na rozhodování emitenta finančního nástroje a osoby s nimi úzce propojené (čl. 3 odst. 1 bod 25 a 26 [MAR]).... Podle čl. 19 odst. 8 [MAR] podléhají oznamovací povinnosti transakce, pokud součet jejich hodnot v kalendářním roce dosahuje nebo přesahuje částku odpovídající 20.000 EUR (rozuměno všechny transakce provedené v daném kalendářním roce – lhůta 3 obchodních dnů [resp. pracovních dnů v případě oznámení činěného vůči příslušnému orgánu, tj. správnímu orgánu] pro oznámení transakce se počítá až od poslední transakce, která hranici překročila).“.

(11) V souladu s bodem 7.1 výkladového materiálu Evropského orgánu pro cenné papíry a trhy (ESMA) *Otázky a odpovědi k nařízení o zneužívání trhu* (dále jen „**ESMA Q&A**“)<sup>11</sup> se pro výpočet prahové hodnoty použije (spotový) kurz Evropské centrální banky (dále jen „**ECB**“) vyhlášený na konci obchodního dne, kdy se transakce uskutečnila. Pokud ECB pro dotýčný obchodní den kurz nevyhlásí, použije se kurz vyhlášený správním orgánem.<sup>12</sup>

(12) Podle § 13 vyhlášky č. 234/2009 Sb., o ochraně proti zneužívání trhu a transparentci, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „**Vyhláška**“) je oznámení o obchodu osoby s řídicí pravomocí podle čl. 19 MAR (dále jen „**manažerská transakce**“) zasíláno prostřednictvím elektronického formuláře, jehož struktura je uvedena v příloze č. 13 Vyhlášky. Podle § 15 odst. 1 Vyhlášky zasílá vyplněný elektronický formulář určený pro příslušný typ informační povinnosti podle § 9 až 14 oznamovatel manažerské transakce České národní bance prostřednictvím systému České národní banky pro sběr informačních povinností SDAT<sup>13</sup>.

(13) Podle § 160 odst. 1 písm. c) ZPKT se fyzická osoba dopustí přestupku tím, že nesplní některou z povinností nebo poruší některý ze zákazů podle čl. 18, čl. 19 nebo čl. 20 MAR.

#### **D. Skutková zjištění**

(14) V rámci výkonu své dohledové činnosti správní orgán z veřejně dostupných zdrojů zjistil, že účastník řízení neoznámil uskutečnění obchodů s Akciemi vztahující se k roku 2023.

(15) Správní orgán následně přistoupil k prošetření/ověření tohoto zjištění prostřednictvím Výzvy ze dne 15. 12. 2023 adresované Emitentovi a následně Výzvy ze dne 13. 5. 2024 adresované účastníku řízení. Z doručené Odpovědi Emitenta a Vyjádření účastníka řízení vyplynulo, že účastník řízení upsal dne 27. 6. 2023 v rámci přednostního úpisu pro stávající akcionáře 22 223 ks Akcií, a to za cenu 450 Kč/akcie, tedy v celkové hodnotě 10 000 350 Kč (dále jen „**první transakce**“), a rovněž dne 27. 11. 2023 prodal 655 ks akcií Emitenta, a to za jednotkovou cenu 257 Kč/akcie, tedy v celkové hodnotě 167 678,50 Kč (dále jen

<sup>10</sup> Dostupné z: <https://www.cnb.cz/cs/dohled-financni-trh/legislativni-zakladna/stanoviska-k-regulaci-financniho-trhu/RS2018-14/>

<sup>11</sup> Srov. *Questions and Answers on the Market Abuse Regulation (MAR)*, stav ze dne 15. listopadu 2022 (ESMA70-145-111 Version 17), dostupné z: [https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma70-145-111\\_qa\\_on\\_mar.pdf](https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma70-145-111_qa_on_mar.pdf)

<sup>12</sup> Srov. A7.1 ESMA Q&A: „If transactions are carried out in a currency which is not the EUR, the exchange rate to be used to determine if the threshold is reached is the official daily spot foreign exchange rate which is applicable at the end of the business day when the transaction is conducted. Where available, the daily euro foreign exchange reference rate published by the European Central Bank on its website should be used.“

<sup>13</sup> <https://www.cnb.cz/cs/statistika/sdat/>

„druhá transakce“). Správní orgán konstatuje, že již první transakcí došlo k překročení prahové hodnoty 20 000 EUR celkového objemu účastníkem řízení uskutečněných obchodů vztahujících se k Akciím za kalendářní rok 2023<sup>14</sup>.

(16) Účastník řízení tak vznikla první transakcí povinnost podle čl. 19 odst. 1 ve spojení s čl. 19 odst. 2 MAR oznámit (každý) obchod správnímu orgánu do tří pracovních dnů ode dne jeho uskutečnění, tj. v případě první transakce do 30. 6. 2023, v případě druhé transakce do 30. 11. 2023.

(17) Ke splnění povinnosti účastníkem řízení, tedy k zaslání oznámení o manažerských transakcích, které se uskutečnily dne 27. 6. 2023 a 27. 11. 2023, došlo až dne 21. 6. 2024<sup>15</sup> a 9. 7. 2024<sup>16</sup>.

#### **E. Vyjádření účastníka řízení, stanovisko správního orgánu a právní kvalifikace**

(18) Účastník řízení ve Vyjádření účastníka řízení uvedl, že si je vědom skutečnosti, že v souvislosti s úpisem nově vydaných Akcií v rámci veřejné nabídky v květnu a v červnu 2023 nesplnil oznamovací povinnost podle čl. 19 MAR. Učinil tak nicméně neúmyslně a je přesvědčen, že porušení povinnosti nemělo a ani nemohlo mít vliv na cenu Akcií, a to i s ohledem na objem upsaných akcií. Úpis akcií byl dvoukolový, s tím, že již v rámci prvního kola bylo veřejně deklarováno, že hlavní akcionáři v prvním kole upsali Akcie, aby posílili důvěru akcionářů v Emitenta, respektive důvěru v úpis nových akcií. Informace tedy byla od samého počátku veřejná a zřejmě i z tohoto důvodu účastník řízení opomenul provedení úpisu akcií oznámit. Ostatní transakce provedené mimo úpis, které podléhají oznamovací povinnosti, účastník řízení dle svého vyjádření vždy jinak oznamoval.

(19) Účastník řízení dále poukázal na to, že na něj opatření správního orgánu, tj. uskutečněné kroky správního orgánu a případné navazující řízení vedené z jeho strany, budou působit dostatečným nápravným způsobem a vyloučí možnost porušení pravidel MAR do budoucna. Svých oznamovacích povinností si je tak účastník řízení vědom a toto porušení v souvislosti s úpisem nových akcií Emitenta považuje za ojedinělé.

(20) Tvzení uvedená ve Vyjádření účastníka řízení nemají dle názoru správního orgánu na zjištěný skutkový stav žádný vliv. K námitkám účastníka řízení stran absence škodlivého následku v podobě negativního ovlivnění trhu či absence zneužití vnitřní informace správní orgán konstatuje, že projednáváný přestupek je přestupkem ohrožovacím. K naplnění jeho skutkové podstaty není třeba vzniku škodlivého následku a škodlivým je vnímáno již samotné ohrožení zákonem chráněného zájmu.<sup>17</sup> Je namístě taktéž doplnit, že žádná z účastníkem řízení předestřených okolností, resp. skutečností, nezakládá v tomto konkrétním případě důvody pro úvahu o upuštění od správního trestu ve smyslu § 43 odst. 2 PřZ a to zejména s ohledem na závažnost projednáváného přestupku (podrobněji viz níže v části odůvodnění pokuty). Správní orgán nicméně v rámci úvah o výši pokuty zohlednil účastníkem řízení uváděné okolnosti a to zejména objem obou transakcí a bezúhonnost [viz dále odstavce (26) a násl.].

<sup>14</sup> Přepočteno kurzem ECB ke dni uskutečnění transakce CZK 1 = EUR 0,04236 **celkový objem obchodu činil 423 615 EUR.**

<sup>15</sup>[https://oam.cnb.cz/xmlpserver/OAM\\_CNB\\_CZ/R2\\_FXX.xdo?\\_xpf=&\\_xpt=1&\\_xdo=/OAM\\_CNB\\_CZ/R2\\_FXX.xdo&par\\_obf\\_id=S20769732&par\\_lang=cs&xt=lay\\_R2&xf=html&xmode=0](https://oam.cnb.cz/xmlpserver/OAM_CNB_CZ/R2_FXX.xdo?_xpf=&_xpt=1&_xdo=/OAM_CNB_CZ/R2_FXX.xdo&par_obf_id=S20769732&par_lang=cs&xt=lay_R2&xf=html&xmode=0).

<sup>16</sup>[https://oam.cnb.cz/xmlpserver/OAM\\_CNB\\_CZ/R2\\_FXX.xdo?\\_xpf=&\\_xpt=1&\\_xdo=/OAM\\_CNB\\_CZ/R2\\_FXX.xdo&par\\_obf\\_id=S20779488&par\\_lang=cs&xt=lay\\_R2&xf=html&xmode=0](https://oam.cnb.cz/xmlpserver/OAM_CNB_CZ/R2_FXX.xdo?_xpf=&_xpt=1&_xdo=/OAM_CNB_CZ/R2_FXX.xdo&par_obf_id=S20779488&par_lang=cs&xt=lay_R2&xf=html&xmode=0).

<sup>17</sup> Viz rozsudek Nejvyššího správního soudu ze dne 11. 5. 2023 č. j. 10 As 125/2021 – 65: „Podstatou ohrožovacího deliktu tedy je, že způsobení škody nemusí vůbec nastat, a to bezprostředně po spáchání deliktu ani v budoucnu. Následkem v tomto případě není vznik škody, nýbrž vznik ohrožení. Trestáno je tedy pouhé vytvoření stavu nebezpečí pro zájem chráněný zákonem. To, že škodlivé následky ve skutečnosti nenastaly, není pro věc podstatné.“

(21) Na základě shora popsaných skutečností a po posouzení vyjádření účastníka řízení má správní orgán za prokázané, že účastník řízení jako fyzická osoba nepodnikatel, člen představenstva Emitenta, neoznámil správnímu orgánu do tří pracovních dnů 2 obchody na vlastní účet s Akciemi, a to

- obchod uskutečněný dne 27. 6. 2023, jimiž nabyl 22 223 Akcií za jednotkovou cenu 450 Kč, tj. v celkovém objemu 10 000 350 Kč (nahlášen měl být do 30. 6. 2023),
- obchod uskutečněný dne 27. 11. 2023, jimž pozbyl 655 ks Akcií za jednotkovou cenu 257 Kč, tj. v celkovém objemu 167 678,50 Kč (nahlášen měl být do 30. 11. 2023),

příčemž již prvním obchodem uskutečněným dne 27. 6. 2023 překročil prahovou hodnotu 20 000 EUR celkového objemu jím uskutečněných obchodů vztahujících se k Akciím za kalendářní rok 2023, a tak porušil povinnost stanovenou v čl. 19 odst. 1 ve spojení s čl. 19 odst. 2 MAR. Tím se dopustil přestupků podle § 160 odst. 1 písm. c) ZPKT.

#### **F. Odůvodnění pokuty**

(22) Podle § 160 odst. 4 ZPKT může správní orgán uložit za přestupek podle § 160 odst. 1 písm. c) ZPKT spáchaný fyzickou osobou pokutu **až do 15 000 000 Kč**, nebo **až do výše trojnásobku neoprávněného prospěchu získaného spácháním tohoto přestupku**, je-li možné výši neoprávněného prospěchu zjistit.

(23) Správní orgán konstatuje, že účastník řízení se dopustil celkem **2 přestupků** – tedy dvěma skutky naplnil skutkovou podstatu stejného přestupku podle § 160 odst. 1 písm. c) ZPKT. Jedná se tak o **vícečinný souběh stejnorodý**. Při ukládání správního trestu za více přestupků se uplatní **zásada absorpční**, která je zakotvena v § 41 odst. 1 PřZ. Podle uvedeného ustanovení platí, že za dva nebo více přestupků téhož pachatele projednaných ve společném řízení se uloží správní trest podle ustanovení vztahujícího se na přestupek nejprísněji trestný. Jsou-li horní hranice sazeb pokut stejné, uloží se správní trest podle ustanovení vztahujícího se na přestupek nejzávažnější.

(24) Za nejzávažnější ze spáchaných přestupků správní orgán považuje neoznámení první transakce, v jejímž rámci účastník řízení upsal 22 223 ks Akcií za jednotkovou cenu 450 Kč, tj. v celkovém objemu 10 000 350 Kč.

(25) Při **určování výměry správního trestu** se správní orgán řídil zásadami uvedenými v § 37 PřZ, povahu a závažnost přestupku posoudil podle § 38 PřZ a přihlédl ke všem zjištěným polehčujícím i přitěžujícím okolnostem ve smyslu § 39 a § 40 PřZ.

(26) **Povaha a závažnost** přestupku je v posuzovaném případě dána zejména významem zákonem chráněného zájmu (objektu přestupku), který byl přestupkem porušen nebo ohrožen, způsobem spáchání přestupku, okolnostmi spáchaného přestupku a délkou doby, po kterou trvalo protiprávní jednání pachatele nebo po kterou trval protiprávní stav udržovaný protiprávním jednáním pachatele. Kromě toho správní orgán uvádí, že v posuzovaném případě se dopustil účastník řízení **typově závažného přestupku**, kdy typová závažnost je determinována horní hranicí pokuty, kterou lze za tento přestupek uložit.

(27) **Chráněným zájmem** (objektem přestupku) je v projednávaném případě zájem na úplné a řádné transparentnosti trhu. Obchody s akciemi emitenta uskutečněné ze strany samotného managementu nebo osob úzce s nimi propojených jsou významným zdrojem informací nejen pro akcionáře společnosti, ale i pro investorskou veřejnost. Oznamovací povinnost týkající se manažerských transakcí tak významně posiluje důvěru tržních subjektů v řádné fungování kapitálového trhu. Na hodnocení **významu zákonem chráněného zájmu** má také vliv skutečnost, že neoznámení manažerské transakce může mít negativní dopad do oblasti

fungování hospodářské soutěže a celkové důvěry veřejnosti ve finanční trh. Význam zákonem chráněného zájmu tedy správní orgán hodnotí jako **vysoký**.

(28) **Následkem** protiprávního jednání účastníka řízení je bezprostřední ohrožení zákonem chráněného zájmu. Pokud jde o **účinek** protiprávního jednání účastníka řízení, k naplnění skutkové podstaty přestupku spáchaného účastníkem řízení dochází bez ohledu na skutečnost, zda v konkrétním případě vede jednání účastníka řízení ke vzniku škodlivého následku či nikoli. Zákonodárce považuje již ohrožení způsobené porušením příslušných povinností za natolik závažné, že k odpovědnosti za dotčený přestupek není třeba vzniku škodlivého následku.

(29) Z hlediska **způsobu** spáchání jde v projednávaném případě o přestupek **omisivní povahy**, neboť se jej účastník řízení dopustil opomenutím, resp. nekonáním tam, kde mu zákonná ustanovení povinnost nějakým způsobem konat ukládala (v tomto případě oznámit uskutečnění manažerské transakce do tří pracovních dnů od jejího uskutečnění správnímu orgánu).

(30) Pokud jde o otázku **zavinění**, vyhodnotil správní orgán s ohledem na zjištěný skutkový stav, že u účastníka lze dovodit zavinění ve formě nedbalosti. Účastník řízení si sice nemusel být vědom výše uvedené oznamovací povinnosti při úpisu nových akcí, nicméně vzhledem k okolnostem a svým osobním poměrům o nich vědět měl a mohl.<sup>18</sup>

(31) Jako **okolnost přitěžující** správní orgán hodnotí skutečnost, že účastník řízení spáchal **více přestupků** a k nápravě závadného stavu, tedy k oznámení první transakce došlo až dne 21. 6. 2024, tedy **po téměř 1 roce** po uplynutí zákonné lhůty (30. 6. 2023). K oznámení druhé transakce došlo až dne 9. 7. 2024, tedy **po více než 8 měsících** po uplynutí zákonné lhůty (30. 11. 2023).

(32) Zohledněn byl dále i **celkový objem účastníkem řízení uskutečněných transakcí**, který souhrnně činil **10 168 028,50 Kč** a účastník řízení tak cca 20x přesáhl prahovou hodnotu (20 000 EUR).

(33) Správní orgán v daném případě nepovažuje **pouhé projednání věci** ve správním řízení za dostatečně účinné a rozhodl uložit sankci ve formě pokuty, která má z hlediska individuální prevence především přimět účastníka řízení, 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 přestupky, jejichž následkem je uložení peněžitého postihu.

(34) Jako k **okolnosti, za níž byl přestupek spáchán**, pak přihlédl správní orgán především ke skutečnosti, že porušení MAR mělo u účastníka řízení **nahodilý charakter**, což považuje za okolnost snižující společenskou škodlivost jednání účastníka řízení. Dále správní orgán zohlednil jako polehčující skutečnost, že se účastník řízení dopustil přestupku úpisem nově emitovaných akcí v rámci sekundární veřejné nabídky Emitenta, přičemž ta byla veřejnosti oznámena již 15. 5. 2023 prostřednictvím BCPP a webových stránek Emitenta. Obdobně správní orgán zohlednil i skutečnost, že vytýkané jednání se týká akcí, které jsou obchodovány v rámci v mnohostranného obchodního systému BCPP v rámci segmentu zaměřeném na malé a střední podniky.<sup>19</sup>

---

<sup>18</sup> Účastník řízení je osobou s řídicí pravomocí dle čl. 3 odst. 1 bodu 25 písm. a) MAR – členem představenstva Emitenta ode dne 3. 12. 2014.

<sup>19</sup> Ve smyslu Doporučení Evropské komise 2003/361/ES ze dne 6. května 2003 jsou malé a střední podniky (tzv. SME) firmy, které zaměstnávají méně než 250 lidí a jejichž roční obrát nepřesahuje 50 milionů eur nebo jejichž roční bilanční suma nepřesahuje 43 milionů eur. Podniky také nesmí být z více než 25 % vlastněny větší firmou.

(35) Správní orgán neshledal, že by v posuzovaném případě byly naplněny znaky manipulace s trhem ve smyslu čl. 12 MAR.<sup>20</sup>

(36) Při **hodnocení osobnosti pachatele** správní orgán přihlédl k tomu, že účastník řízení nebyl správním orgánem v minulosti trestán.

(37) Na základě posouzení všech výše uvedených skutečností a v souladu s kontinuitou rozhodovací sankční praxe správního orgánu dospěl správní orgán k závěru uložit účastníku řízení peněžitý trest – **pokutu ve výši 150 000 Kč**, a to podle § 160 odst. 4 písm. a) ZPKT. Takto uložená pokuta je při dolní hranici zákonem vymezeného rozpětí, když představuje pouze 1 % z maximální možné pokuty (**15 000 000 Kč**). Uložená pokuta odpovídá závažnosti protiprávního jednání účastníka řízení a okolnostem, za kterých se jej dopustil, a zásadním způsobem nedopadá do majetkových poměrů účastníka řízení, a to i vzhledem k celkovému objemu a hodnotě protiplnění uskutečněných transakcí.

(38) Ustanovení § 90 odst. 1 PrZ ve spojení s § 150 odst. 1 SŘ 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.

## POUČENÍ

Proti tomuto příkazu lze podat odpor dle § 150 odst. 3 SŘ u České národní banky, sekce dohledu nad finančním trhem, 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 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.

RNDr. Zuzana Silberová Ph.D. CIA  
ředitelka  
sekce dohledu nad finančním trhem  
podepsáno elektronicky

v z. Ing. Ingrid Balová  
Mgr. Jan Vokroj  
ředitel  
odbor správních řízení  
podepsáno elektronicky

---

<sup>20</sup> Manipulací s trhem se dle dokumentu „Prevence zneužívání trhu na finančních trzích“: rozumí: „Uzavření transakce nebo jednání, které dává nebo je způsobilé dávat nesprávné nebo zavádějící signály, pokud jde o nabídku / poptávku / nebo cenu finančního nástroje nebo které zajišťuje nebo je způsobilé zajistit cenu finančního nástroje na neobvyklé nebo umělé úrovni. Může také spočívat v obchodě nebo jednání při použití fiktivních prostředků nebo jiné formy klamavého jednání; šíření zavádějících informací; předávání nepravdivých anebo zavádějících informací; poskytování nepravdivých nebo zavádějících vstupních údajů; nebo v jakémkoli jednání, které manipuluje s výpočtem referenční hodnoty.“, viz [https://eur-lex.europa.eu/CS/legal-content/summary/preventing-market-abuse-in-financial-markets.html?fromSummary=14#keyterm\\_1](https://eur-lex.europa.eu/CS/legal-content/summary/preventing-market-abuse-in-financial-markets.html?fromSummary=14#keyterm_1).