

Sekce dohledu nad finančním trhem

V Praze dne 14. 7. 2025
Č.j.: 2025/082645/CNB/580
Ke sp. S-Sp-2024/00308/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 **Milošem Čebíkem, nar. 6. 10. 1979, bytem Prekážka 726/25, Liptovský Hrádok, Slovenská republika**, takto:

Miloš Čebík, nar. 6. 10. 1979, bytem Prekážka 726/25, Liptovský Hrádok, Slovenská republika

se uznává vinný tím,

že jako nepodnikající fyzická osoba, která je od 27. 8. 2020 členem dozorčí rady 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 3. 11. 2023 obchod na vlastní účet uskutečněný dne 31. 10. 2023 s akciemi ISIN CZ0009009874 Pilulka Lékárny a.s., jímž nabyl 2 302 těchto akcií za jednotkovou cenu 417 Kč, tj. v celkovém objemu 959 934 Kč, a to přestože tímto obchodem 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
přestupek podle § 160 odst. 1 písm. c) ZPKT,

za což se mu ukládá

podle § 160 odst. 4 písm. a) ZPKT pokuta ve výši 50 000 Kč (slovy padesát tisíc korun českých).

Pokuta je splatná do 30 dnů od nabytí právní moci tohoto příkazu na účet Celního úřadu v Plzni vedený u České národní banky, č. 3754-7721361/0710, konstantní symbol 1148, variabilní symbol je datum narození plátce.

ODŮVODNĚNÍ

A. Identifikace účastníka řízení

(1) Pan Miloš Čebík, nar. 6. 10. 1979, bytem Prekážka 726/25, Liptovský Hrádok, Slovenská republika (dále jen „**účastník řízení**“) je ode dne 27. 8. 2020 členem dozorčí rady společnosti Pilulka Lékárny a.s., IČO 036 15 278, se sídlem Českomoravská 2408/1a, 190 00 Praha 9 – Libeň¹ (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.²

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**“)³;
3. 1. 2024 doručena odpověď Emitenta, obsahující přiložený 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**“)⁴;
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 13. 5. 2024**“)⁵;
29. 5. 2024 účastník řízení předložil své vyjádření, včetně příloh (dále jen „**Vyjádření účastníka řízení**“)⁶.

¹ Předchozí členství v dozorčí radě 25. 6. 2015 až 25. 6. 2020; <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=882431&typ=UPLNY>

² <https://www.pse.cz/detail/CZ0009009874?tab=detail-overview>

³ Spis č. l. 23 až 24. Č. j. 2023/158424/CNB/580.

⁴ Spis č. l. 25 až 29. Č. j. 2024/002047/CNB/580.

⁵ Spis č. l. 30 a 31.

⁶ Spis č. l. 32 až 40. Č. j. 2024/064203/CNB/580.

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 § 44 odst. 2 ve spojení s § 446 zákona č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích), ve znění pozdějších předpisů (dále jen „**ZOK**“) je dozorčí rada akciové společnosti kontrolním orgánem a tedy i dozorčím orgánem ve smyslu MAR. Člen dozorčí rady akciové společnosti je pak ve smyslu MAR osobou s řídicí pravomocí.

(5) Podle č. 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.⁷ Skutek, jenž je předmětem tohoto řízení, se však stal před tímto datem. **S ohledem na zásadu příkazu retroaktivity ve prospěch pachatele⁸ správní orgán v tomto řízení aplikuje MAR ve znění od 4. 12. 2024, neboť je zjevné, že tato pozdější právní úprava, ačkoliv nezpůsobuje zánik trestnosti spáchaného přestupku, je pro účastníka řízení příznivější.**

(10) Správní orgán ve svém stanovisku *Soubor odpovědí na dotazy související s regulací ochrany proti zneužívání trhu a transparentnosti*,⁹ 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 5.000 EUR (rozuměno všechny transakce

⁷ 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.

⁸ Srov. § 2 odst. 1 PřZ a čl. 40 odst. 6 Listiny základních práv a svobod.

⁹ Dostupné z: <https://www.cnb.cz/cs/dohled-financni-trh/legislativni-zakladna/stanoviska-k-regulaci-financniho-trhu/RS2018-14/>

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**“)¹⁰ 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.¹¹

(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 SDAT¹².

(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 Odpovědi Emitenta a Vyjádření účastníka řízení vyplynulo, že účastník řízení dne 20. 10. 2023 uzavřel s prodávajícím, společností All Star Holding Limited, IČ C43151, se sídlem 20, Cannon Road, Santa Venera SVR 9039, Malta (dále jen „**ASH**“), dvě dohody o převodu akcií, kdy předmětem jedné bylo nabytí 1 197 ks Akcí a předmětem druhé nabytí 1 105 ks Akcí, tedy celkem 2 302 ks Akcí, s datem vypořádání 31. 10. 2023, a to za cenu 417 Kč/akcie, tedy v celkové hodnotě 959 934 Kč (dále jen „**Transakce**“). Správní orgán konstatuje, že Transakcí došlo k překročení prahové hodnoty 20 000 EUR celkového objemu účastníkem řízení uskutečněných obchodů vztahujících se k Akciím za kalendářní rok 2023¹³.

(16) Účastníku řízení tak vznikla povinnost podle čl. 19 odst. 1 ve spojení s čl. 19 odst. 2 MAR oznámit tento obchod správnímu orgánu do tří pracovních dnů ode dne jeho uskutečnění, tj. do 3. 11. 2023.

(17) Ke splnění povinnosti účastníkem řízení, tedy k zaslání oznámení o manažerské transakci, která se uskutečnila dne 31. 10. 2023, došlo až dne 21. 6. 2024¹⁴.

¹⁰ 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

¹¹ 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.“

¹² <https://www.cnb.cz/cs/statistika/sdat/>

¹³ Přepočteno kurzem ECB ke dni uskutečnění transakce CZK 1 = EUR 0,04072 celkový objem obchodu činil **39 089 EUR**.

¹⁴

https://oam.cnb.cz/sipresextdad/SIPRESWEB.WEB21.START INPUT OAM_NEW3?p_lang=cz

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

(18) Účastník řízení ve Vyjádření účastníka řízení na vysvětlenou uvedl, že Transakce proběhla mimoburzovně („OTC“) převodem mezi významným minoritním akcionářem ASH a účastníkem řízení. Podíl ASH se v návaznosti na daný obchod změnil pouze marginálně (dle účastníku řízení dostupné informace, podíl ASH klesl pouze o 0,48% z celkového počtu akcií 470 000, který měl ASH před dnem Transakce ve vlastnictví) a Transakce tak měla pouze zanedbatelný vliv na celkový počet akcií, které vlastnil ASH.

(19) Za zmínku dle účastníka řízení stojí i okolnost, že OTC cena ve výši 417 Kč byla vyšší (tzn. k jeho neprospěchu) než cena Akcie obchodované k 30. 10. 2023 na trhu START, kdy závěrečná cena byla ve výši 242 Kč za akcii. Důvod je ten, že zvažovaná OTC transakce byla s ASH domluvena předem v době, kdy cena Akcie byla ještě vyšší (kupní smlouva byla podepsána po jednání k datu 20. 10. 2023; v daný den byl závěrečný kurz Akcie ve výši 347 Kč, tzn. nižší než domluvená cena v rámci Transakce), k samotnému obchodu došlo však až 30. 10. 2023 a k jeho vypořádání 31. 10. 2023.

(20) Podle názoru účastníka řízení tedy neměla Transakce potenciál ovlivnit cenu Akcie obchodované na trhu START, a to ani nepřímo skrze změnu v akcionářské struktuře Emitenta, ani potenciál jakkoli ovlivnit transparentnost obchodování s Akciemi na trhu START. Zároveň se dle účastníka řízení jedná o trh START, tedy mnohostranný obchodní systém, který je z povahy věci méně regulovaný než hlavní trhy BCPP (tedy regulovaný trh). Nadto obchod neproběhl během tzv. closed period pro obchodování (30 dní před oznámením i průběžné finanční zprávy vyhotovené podle pravidel BCPP nebo zákonného pravidla).

(21) Účastník řízení dále dodává, že před uzavřením Transakce ani v momentě jejího uskutečnění (tzn. ke dni podpisu smluv na nákup daných Akcií) nedisponoval žádnými vnitřními informacemi. Je pouze členem dozorčí rady Emitenta, a z povahy věci se tedy nepodílí na řízení Emitenta. Důležitá obchodní rozhodnutí jsou činěna na úrovni představenstva Emitenta, dozorčí rada má pouze kontrolní roli vůči představenstvu a v době transakce dozorčí rada nedisponovala žádnými vnitřními informacemi. Představenstvo poskytlo tzv. prezentaci pro dozorčí radu až následně a to 10. 11. 2023.

(22) Dle Vyjádření účastníka řízení tento za výkon funkce člena dozorčí rady Emitenta nepobírá žádnou odměnu, dosud nebyl ze strany správního orgánu trestán a předpisy kapitálového trhu doposud neporušil.

(23) Účastník řízení rovněž deklaroval, že bylo přijato opatření k zamezení opakování obdobného pochybení v budoucnu a to nastavením příslušných procesů a dále proškolením členů dozorčí rady.

(24) Závěrem účastník řízení uvedl, že se omlouvá a že z jeho strany nešlo o úmyslné neoznámení, ale toliko si svou zákonnou povinnost neuvědomil tím, že se jednalo o mimoburzovní (OTC) obchod mimo aktuální tržní podmínky. Účastník řízení proto věří, že samotné projednání věci tak naplní účel individuální prevence trestu. Vzhledem k více než 15 letům bezúhonné práce pro český kapitálový trh je pro účastníka řízení jeho bezúhonnost a dobrá pověst velmi důležitá a už samotný vznik této situace je pro něho osobně velkým poučením.

(25) 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 projednávání přestupek je přestupkem ohrožovacím. K naplnění jeho skutkové podstaty není třeba vzniku škodlivého následku a škodlivým je vnímáno již samotné

ohrožení zákonem chráněného zájmu¹⁵. Je namístě dále 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 projednávaného 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 Transakce a bezúhonnost účastníka řízení [viz dále odstavce (29) a násl.].

(26) Na základě shora popsanych skutečností a po posouzení vyjádření účastníka řízení má správní orgán za prokázané, že účastník řízení jako fyzická osoba nepodnikatel, člen dozorčí rady Emitenta neoznámil správnímu orgánu do tří pracovních dnů, tedy do 3. 11. 2023, obchod na vlastní účet s Akciemi uskutečněný dne 31. 10. 2023, jímž nabyl 2 302 Akcií za jednotkovou cenu 417 Kč, tj. v celkovém objemu 959 934 Kč, tímto obchodem tak 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 přestupku podle § 160 odst. 1 písm. c) ZPKT.

F. Odůvodnění pokuty

(27) Podle § 160 odst. 4 ZPKT může správní orgánu 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.

(28) 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.

(29) **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.

(30) **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**.

(31) **Následkem** protiprávního jednání účastníka řízení je bezprostřední ohrožení zákonem chráněného zájmu. Pokud jde o **účinek** protiprávního jednání účastníka řízení, k naplnění

¹⁵ 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.“

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.

(32) 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). Prahová hodnota 20 000 EUR byla uskutečněným obchodem překročena téměř dvakrát.

(33) 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, nicméně vzhledem k okolnostem a svým osobním poměrům o nich vědět měl a mohl.¹⁶

(34) Jako **okolnost přitěžující** správní orgán hodnotí skutečnost, že k nápravě závadného stavu, tedy k oznámení Transakce, jejímž uskutečněním dne 31. 10. 2023 došlo k překročení prahové hodnoty 20 000 EUR, došlo až dne 21. 6. 2024, tedy po více než 7 měsících po uplynutí zákonné lhůty (3. 11. 2023).

(35) 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, a 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.

(36) Jako k **okolnosti, za níž byl přestupek spáchán**, pak přihlédl správní orgán především ke skutečnosti, že porušení MAR mělo u účastníka řízení zcela jednoznačně **nahodilý charakter**, což považuje za okolnost snižující společenskou škodlivost jednání účastníka řízení. Obdobně správní orgán zohlednil i skutečnost, že vytýkané jednání se týká akcí, které jsou obchodovány v mnohostranném obchodním systému BCPP v rámci segmentu zaměřeném na malé a střední podniky.¹⁷

(37) Správní orgán neshledal, že by v posuzovaném případě byly naplněny znaky manipulace s trhem ve smyslu čl. 12 MAR¹⁸.

¹⁶ Účastník řízení je osobou s řídicí pravomocí dle čl. 3 odst. 1 bodu 25 písm. a) MAR - členem dozorčí rady Emitenta prakticky ode dne 25. 6. 2015. Krom toho sám účastník řízení poukázal ve svém vyjádření na 15 let práce pro český kapitálový trh.

¹⁷ 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 obrat nepřesahuje 50 milionů eur nebo jejichž roční bilanční suma nepřesahuje 43 milionů eur. Podniky také nesmí být z více než 25 % vlastněny větší firmou.

¹⁸ V této souvislosti viz zkrácená definice manipulace s trhem obsažená v dokumentu „Prevence zneužívání trhu na finančních trzích“: „**Manipulace s trhem.** 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.“

Citovaný dokument dostupný na https://eur-lex.europa.eu/CS/legal-content/summary/preventing-market-abuse-in-financial-markets.html?fromSummary=14#keyterm_1

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

(39) 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 50 000 Kč**, a to podle § 160 odst. 4 písm. a) ZPKT. Takto uložená pokuta je při dolní hranici zákonem vymezeného rozpětí, když představuje pouze cca 0,333 % 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 uskutečněné Transakce.

(40) 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