



**Burza cenných  
papírů Praha**

# **Pravidla pro trh START**

---

**Burzovní pravidla – část XVI.**

---



## Obsah

---

<b>ČÁST I. PŘIJETÍ K OBCHODOVÁNÍ</b>	<b>3</b>
Článek 1 – Předmět úpravy a definice pojmů	3
Článek 2 – Žádost o přijetí akcií	4
Článek 3 – Přijetí emise akcií	5
Článek 4 – Přijetí tranše	6
Článek 5 – Upisování nebo prodej akcií ve veřejné nabídce	6

---

<b>ČÁST II. INFORMACE A POVINNOSTI NA TRHU START</b>	<b>8</b>
Článek 6 – Povinnosti emitenta	8
Článek 7 – Analytické zprávy a seznam autorizovaných analytiků	9
Článek 8 – Seznam autorizovaných právních poradců	11
Článek 9 – START Day	13
Článek 10 – Pozastavení a vyloučení akcií z obchodování	13
Článek 11 – Vyřazení akcií z obchodování	13
Článek 12 – Sankce při neplnění povinnosti emitenta	14
Článek 13 – Postup při udělování sankce	15

---

<b>ČÁST III. ÚČINNOST</b>	<b>16</b>
Článek 14 – Účinnost	16

---

<b>Příloha č. 1 – Náležitosti analytické zprávy</b>	<b>17</b>
<b>Příloha č. 2 – Standardní rozsah právního due diligence prováděného autorizovaným právním poradcem</b>	<b>18</b>
<b>Příloha č. 3 – Informační povinnosti emitenta na trhu START</b>	<b>19</b>



# ČÁST I. PŘIJETÍ K OBCHODOVÁNÍ

## Článek 1 – Předmět úpravy a definice pojmů

- (1) V těchto pravidlech mají následující výrazy níže definovaný význam, pokud není dále výslovně uvedeno jinak:
- a) „burza“ – znamená společnost Burza cenných papírů Praha, a.s., IČO 47115629, se sídlem Rybná 14/682, 110 05 Praha 1, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, v odd. B., vložka 1773, webová stránka [www.pse.cz](http://www.pse.cz);
  - b) „centrální depozitář“ – znamená společnost Centrální depozitář cenných papírů, a.s. IČO 25081489, se sídlem v Rybná 14/682, 110 05 Praha 1, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, v odd. B, vložka 4308, webová stránka [www.cdcp.cz](http://www.cdcp.cz) nebo společnost Centrální depozitář cenných papierov SR, a.s. IČO 31338976, se sídlem v ul. 29. augusta 1/A, 814 80 Bratislava, zapsaná v Obchodnom registri Okresného súdu Bratislava I, oddiel: Sa, vložka č. 493/B, webová stránka <https://www.cdcp.sk/>;
  - c) „trh START“ – znamená trh provozovaný v rámci mnohostranného obchodního systému burzou ve smyslu § 69 zák. č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu;
  - d) „akcie“ – znamená emisi akcií vydaných emitentem, jímž je akciová společnost nebo evropská společnost se sídlem v České republice nebo Slovenské republice, jejíž vnitřní poměry se řídí právním řádem České republiky nebo Slovenské republiky a jejíž akcie jsou evidovány formou zápisu do příslušné evidence vedené centrálním depozitářem [článek 1 odst. 1 písm. b) těchto pravidel] v souladu s příslušnými právními předpisy;
  - e) „autorizovaný analytik“ – má význam uvedený v článku 7 těchto pravidel;
  - f) „autorizovaný právní poradce“ – má význam uvedený v článku 8 těchto pravidel;
  - g) „START Day“ – má význam uvedený v článku 9 těchto pravidel;
  - h) „garantované období“ – znamená období 2 let od prvního dne obchodování s akciemi na trhu START;
  - i) „tranše“ – znamená část emise zastupitelných akcií přijatých k obchodování na trhu START; tato část je vydávána v okamžik, který je odlišný od okamžiku, kdy byly vydány ostatní části této emise zastupitelných akcií;
  - j) „přijetí“ – znamená přijetí akcií na trh START podle těchto pravidel;
  - k) „pravidla vypořádání“ – znamenají pravidla Centrálního depozitáře cenných papírů, a.s. – Pravidla vypořádacího systému;
  - l) „Systém START-Veřejná nabídka“ – znamená elektronický systém pro upisování a prodej akcií prostřednictvím veřejné nabídky, který je vyvinut a spravován burzou a je nazván START-Veřejná nabídka;
- (2) Tato pravidla upravují:
- a) podmínky pro přijetí akcií k obchodování na trhu START,
  - b) plnění informačních povinností emitenta v rámci trhu START,
  - c) podmínky pro zařazení na seznam autorizovaných analytiků a autorizovaných právních poradců,



- d) podmínky pro pozastavení a vyloučení z obchodování na trhu START,
  - e) podmínky pro vyřazení z obchodování na trhu START na žádost emitenta,
  - f) principy uplatnění práva na smluvní sankce při neplnění povinností stanovených pro trh START.
- (3) Na trhu START se obchoduje s akcemi, které jsou vydány v souladu s obecně závaznými předpisy, jsou vzájemně zastupitelné, převoditelné bez omezení, plně splacené a přijaté k obchodování na tomto trhu. Na trhu START lze rovněž v souladu s článkem 5 těchto pravidel realizovat úpis akcií, které jsou vzájemně zastupitelné s již vydanými akcemi emitenta.

## Článek 2 – Žádost o přijetí akcií

- (1) O přijetí akcií k obchodování na trh START rozhoduje generální ředitel burzy na základě písemné žádosti. V odůvodněných případech může namísto generálního ředitele rozhodnout o přijetí akcií k obchodování na trh START i jeho zástupce.
- (2) O přijetí žádá burzu emitent akcií anebo jím pověřená osoba či osoby na základě smluvního zastoupení.
- (3) Na přijetí není právní nárok.
- (4) Žádost obsahuje:
  - a) údaje o emitentovi:
    - i) obchodní firma, zapsané sídlo, právo, jímž se řídí vnitřní poměry emitenta,
    - ii) identifikační číslo (IČO), resp. číslo, pod kterým je emitent zapsán ve veřejném rejstříku,
    - iii) výši základního kapitálu,
    - iv) identifikaci podle NACE (Nomenclature générale des Activités économiques dans les Communautés Européennes),
    - v) LEI (Legal Entity Identifier) přidělený dle standardu ISO 17442.
  - b) údaje o akciích:
    - i) ISIN<sup>1</sup> a FISN<sup>2</sup>,
    - ii) forma a druh,
    - iii) objem emise, která je přijímána k obchodování, alternativně maximální možný objem emise, který může být dosažen při upisování akcií dle článku 5 těchto pravidel; tento údaj se musí shodovat s údajem uvedeným v prospektu cenného papíru, jenž je uveřejněn ve vztahu k veřejné nabídce akcií,
    - iv) jmenovitá hodnota, pokud jsou akcie vydány se jmenovitou hodnotou, případně informace o tom, že jsou vydány bez jmenovité hodnoty (kusové akcie),
    - v) identifikaci investičního nástroje dle ISO 10962<sup>3</sup>,

<sup>1</sup> International Securities Identification Number vydané dle standardu ISO 6166.

<sup>2</sup> Financial Instrument Short Name stanovené dle standardu ISO 18774.

<sup>3</sup> Mezinárodní standard vymezující klasifikaci druhů cenných papírů a jiných finančních nástrojů (tzv. kódy CFI).



- vi) referenční kurz<sup>4</sup>.
- (5) K žádosti musí být přiloženy tyto dokumenty:
- a) plná moc vystavená emitentem, žádá-li o přijetí zmocněnec či zmocněnci emitenta,
  - b) doklad o přidělení ISIN,
  - c) analytická zpráva vypracovaná členem burzy nebo autorizovaným analytikem, splňující minimální náležitosti vymezené v Příloze č.1 těchto pravidel,
  - d) prospekt cenného papíru vyhotovený pro účely veřejné nabídky akcií a uveřejněný v souladu s příslušnými právními předpisy<sup>5</sup> emitentem nebo nabízejícím akcionářem či akcionáři emitenta ve spolupráci s emitentem; tento požadavek se nevztahuje na případy, kdy veřejné nabízení akcií probíhá způsobem, pro nějž příslušné právní předpisy nevyžadují vyhotovení a uveřejnění prospektu cenného papíru a emitent se ani nerozhodne prospekt vyhotovit a uveřejnit dobrovolně,
  - e) v případě, že prospekt cenného papíru vyhotovil nabízející akcionář či akcionáři, prohlášení emitenta o tom, že poskytl vyhotovitelům plnou součinnost a že informace uvedené v prospektu jsou úplné a pravdivé,
  - f) čestné prohlášení emitenta, že proběhlo právní due diligence vymezené v Příloze č. 2 těchto pravidel, jehož výsledky jsou obsahem prospektu cenného papíru, anebo jsou před zahájením obchodování na trhu START uveřejněny ve formě samostatného dokumentu; emitent specifikuje právního poradce, který due diligence provedl,
  - g) doklad potvrzující zápis emise akcií do evidence vedené centrálním depozitářem,
  - h) stanovy emitenta a případně další zakladatelské listiny,
  - i) dva originály Rámcové smlouvy o přijetí akcií k obchodování na trh START podepsané emitentem.
- (6) Žádost včetně jejích příloh musí být předložena v českém, anglickém nebo slovenském jazyce. Burza je oprávněna odmítnout neúplnou žádost nebo žádost, která je podána po 15:30 daného pracovního dne.
- (7) Přijetím akcií k obchodování vzniká emitentovi závazek nepožádat o ukončení obchodování na trhu START, resp. nepodniknout žádné kroky vedoucí k ukončení obchodování na trhu START minimálně po dobu garantovaného období, kromě výjimek uvedených v Článku 10 a 11 těchto pravidel.

## Článek 3 – Přijetí emise akcií

- (1) O přijetí emise akcií rozhodne generální ředitel do 10 pracovních dní ode dne doručení žádosti na burzu.
- (2) Burza si může pro potřeby rozhodnutí vyžádat chybějící a další doplňující informace. Takové vyžádání přerušuje běh lhůty uvedené v odstavci 1.
- (3) Rozhodnutí o přijetí musí být žadateli sděleno písemně. Rozhodnutí bude obsahovat výši poplatků spojených s přijetím na trh START stanovenou v souladu se sazebníkem burzovních

<sup>4</sup> Článek 6, Burzovní pravidla, část. I – Pravidla obchodování pro automatizovaný obchodní systém XETRA® Praha

<sup>5</sup> Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 2017/1129 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.



poplatků<sup>6</sup>, jejich splatnost a dále datum prvního dne, kdy budou akcie obchodovány na trhu START, anebo případně způsob, jakým tento den bude určen. Rozhodnutí rovněž v souladu s článkem 6 odst. 9 stanoví jazyk plnění informačních povinností emitenta, pokud tento bude jiný než český jazyk.

- (4) Rozhodnutí o přijetí bude rovněž obsahovat odkládací podmínky přijetí emise k obchodování na trh START. Touto podmínkou může být především prodej či úpis určitého počtu akcií ve veřejné nabídce uskutečněné za využití Systému START-Veřejná nabídka.
- (5) Rozhodnutí o přijetí nabývá účinnosti dnem doručení. V případě, že do té doby ještě nebyly zaplacené poplatky stanovené v rozhodnutí, pak dnem zaplacení těchto poplatků. Jestliže žadatel do 60 dnů od vydání rozhodnutí o přijetí nezaplatil stanovené poplatky nebo nesplnil podmínky uvedené v rozhodnutí, je rozhodnutí považováno za neúčinné.
- (6) Na základě splnění všech ustanovení příslušných právních předpisů může být v případech hodných zvláštního zřetele a na základě žádosti rozhodnuto o udělení výjimky z povinnosti předložit jednu nebo více příloh podle Článku 2 odst. 5, pokud se lze domnívat, že tím nebudou dotčeny požadavky na ochranu investorů a transparentní fungování trhu.

## Článek 4 – Přijetí tranše

- (1) Pokud emitent vydává tranši akcií již přijatých k obchodování na trhu START, je povinen tuto skutečnost před vydáním tranše písemně oznámit burze. V případě upisování akcií dle článku 5 se pro účely těchto pravidel nehledí na upisované akcie jako na tranši a tyto akcie jsou přijaty na základě rozhodnutí o přijetí emise akcií společně s již vydanými a splacenými akciemi téže emise.
- (2) Písemné oznámení emitenta musí obsahovat údaje uvedené v Článku 2 odst. 4 a přílohy uvedené v Článku 2 odst. 5 písm. a) a j). Přílohou oznámení musí být dále případně kompletní podmínky veřejné nabídky, pokud dochází k veřejnému nabízení akcií, a prospekt či dodatek prospektu, pokud tyto vyžaduje příslušný právní předpis. Vedle nich si může burza v odůvodněných případech vyžádat další přílohy či dokumenty.
- (3) Na základě informace emitenta burza zaznamená navýšení objemu akcií přijatých na trh START.

## Článek 5 – Upisování nebo prodej akcií ve veřejné nabídce

- (1) V případě akcií, které jsou předmětem přijetí k obchodování na trh START, může rovněž probíhat upisování nebo prodej akcií na základě veřejné nabídky před zahájením jejich obchodování na trhu START. V těchto případech může docházet ke zvýšení základního kapitálu emitenta. Upisování nebo prodej akcií probíhá v souladu s příslušnými právními předpisy<sup>7</sup> výhradně prostřednictvím Systému START-Veřejná nabídka a informace o upisování nebo prodeji akcií bude vždy předem oznámena v předstihu před prvním dnem obchodování emise na trhu START. Detailní podmínky veřejné nabídky realizované za využití systému START-Veřejná nabídka jsou popsány v Popisu systému START-Veřejná nabídka.

<sup>6</sup> Sekce II, Burzovní pravidla, Část XIII. – Poplatkový řád

<sup>7</sup> Především zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích a zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu.



- (2) V případě uvedeném v odstavci 1, kdy dochází k upisování a následnému vydání akcií, musí být prospekt cenného papíru vztahující se k akciím a jejich nabídce uveřejněn vždy tak, aby veřejná nabídka akcií probíhala nejméně po dobu dvou týdnů.
- (3) Je rovněž přípustné, aby za využití Systému START-Veřejná nabídka byly nabízeny nově vydávané či vydané akcie z emise, která je již přijata k obchodování na trhu START. Při zahájení takovéto veřejné nabídky generální ředitel pozastaví obchodování s danou emisí na trhu START dle článku 10 těchto pravidel, a to po dobu trvání veřejné nabídky uskutečněné prostřednictvím systému START-Veřejná nabídka.
- (4) V případě, že dochází k upisování akcií před jejich přijetím na trh START, je emitent povinen vedle příloh uvedených v článku 2 odst. 5 předložit burze rovněž tyto přílohy:
  - a) kopii veřejné listiny osvědčující rozhodnutí příslušného orgánu emitenta o zvýšení základního kapitálu (pokud tato musí být vyhotovena), z níž bude patrné, že předmětné rozhodnutí splňuje podmínky nezbytné k tomu, aby akcie vydávané na toto zvýšení mohly být upisovány v Systému START-Veřejná nabídka, a to především v těchto ohledech:
    - i) příslušný orgán emitenta rozhodl o tom, že akcie vydávané na zvýšení základního kapitálu mohou být upisovány pouze v Systému START-Veřejná nabídka,
    - ii) účinky zvýšení základního kapitálu bude možné zapsat do příslušného veřejného registru až poté, co bude uhrazeno 100 % emisního kursu upisovaných akcií a dojde k zápisu upisovatelů do listiny upisovatelů,
    - iii) v případě společností, jejichž vnitřní poměry se řídí právem České republiky může k upsání akcií zápisem do listiny upisovatelů může dojít až po splacení 100 % emisního kursu akcií,
    - iv) v případě, že k upisování akcií může docházet ve formě několika postupných navýšení základního kapitálu, dokument či dokumenty, které prokazují, že toto rozhodnutí příslušného orgánu emitenta umožňuje,
  - b) čestné prohlášení, v němž emitent uvede, že všechna rozhodnutí a úkony, které učinil za účelem zvýšení základního kapitálu úpisem akcií, byly učiněny v souladu s příslušnými právními předpisy, jimiž se řídí vnitřní poměry emitenta, a rovněž v souladu s vnitřními předpisy a normami, jimiž se emitent řídí,
- (5) Emitent je povinen zajistit, že notář, který vyhotovil notářský zápis uvedený v článku 5 odst. 4 písm. a, poskytne součinnost k provedení úpisu akcií emitenta v souladu s pokyny burzy.
- (6) Burza je oprávněna stanovit upsání či prodej určitého počtu akcií jako odkládací podmínku účinnosti rozhodnutí o přijetí konkrétní emise akcií k obchodování na trh START.



## ČÁST II. INFORMACE A POVINNOSTI NA TRHU START

### Článek 6 – Povinnosti emitenta

- (1) Před začátkem obchodování je emitent povinen zaslat burze prospekt cenného papíru uveřejněný v souladu s příslušným právním předpisem<sup>8</sup>.
- (2) Emitent je povinen zaslat burze prostřednictvím internetové aplikace [www1.pse.cz](http://www1.pse.cz) a neprodleně uveřejnit na svých webových stránkách:
  - a) auditovanou výroční zprávu nebo auditovanou účetní závěrku a její přílohy neprodleně po vyhotovení jejich finální verze<sup>9</sup>, nejdéle však ve lhůtě 6 měsíců od konce daného účetního období,
  - b) pozvánku na valnou hromadu neprodleně poté, co je tato odpovídajícím způsobem uveřejněna či distribuována akcionářům v souladu s příslušnými právními předpisy<sup>10</sup>;
  - c) informace o návrzích přijatých či nepřijatých valnou hromadou emitenta a údaje o počtu platných hlasů odevzdaných pro každý návrh, a to do 15 dnů ode dne konání valné hromady,
  - d) veškeré informace o schválených změnách stanov a změnách v právech vztahujících se k akciím,
  - e) informace o změnách objemu emise, jmenovité hodnoty a ISIN akcií,
  - f) informace o zahájení insolvenčního řízení s emitentem, rozhodnutí o úpadku, rozhodnutí o vstupu emitenta do likvidace, informace o jiných rozhodnutích veřejné správy, které mohou mít významný dopad na podnikání emitenta,
  - g) informace o zahájení či pravomocném skončení významných soudních či rozhodčích řízení, arbitráží či jiných forem sporů, trestních řízení či správních řízení vztahujících se k emitentovi, a to společně se stručnou informací o důvodech jejich zahájení či o jejich výsledku (např. uložení pokuty, povinnost náhrady škody, zákaz činnosti apod.),
  - h) informace o významných změnách ve statutárních, dozorčích a řídicích orgánech emitenta,
  - i) další informace, které mohou vyvolat významnou změnu kurzu akcií, jejichž demonstrativní výčet je uvedený v Příloze č. 3.
- (3) Emitent je dále povinen zasílat burze prostřednictvím aplikace [www1.pse.cz](http://www1.pse.cz) finanční údaje za poslední uzavřené účetní období v elektronické formě a formátu stanoveném burzou, a to bez zbytečného odkladu poté, co dojde k uveřejnění výroční zprávy či účetní závěrky za poslední uzavřené účetní období,
- (4) Pokud se k tomuto emitent za dané účetní období zaváže, je rovněž povinen zaslat burze analytickou zprávu vypracovanou autorizovaným analytikem nebo členem burzy v souladu s Přílohou č.1 těchto pravidel bez zbytečného odkladu poté, co dojde k uveřejnění výroční zprávy dle Článku 6 odst. 2 písm. a), nejdéle však do dvou týdnů od tohoto okamžiku.

<sup>8</sup> Článek 21 Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 2017/1129 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.

<sup>9</sup> Vyhotovené v souladu se zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví.

<sup>10</sup> Zák. č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech.





- (5) Emitent je povinen poskytnout autorizovanému analytikovi nebo členovi burzy vyhotovujícímu analytickou zprávu nezbytnou součinnost a všechny údaje, informace a podklady, které jsou prokazatelně nutné pro zpracování analytické zprávy podle těchto pravidel. Dále je emitent povinen určit jednu nebo několik fyzických osob (zaměstnanec, zmocněnec, externí spolupracovník), jenž bude osobně zodpovídat za pravidelnou spolupráci s autorizovaným analytikem nebo členem burzy vyhotovujícím analytickou zprávu.
- (6) Informace uvedené v odstavci 2 je emitent povinen burze zaslat neprodleně poté, co tyto uveřejní. V případě informací, které mohou vyvolat významnou změnu kurzu akcií a jejich uveřejnění lze předem naplánovat, by měl emitent přednostně postupovat tak, aby tyto informace byly uveřejněny v přiměřeném předstihu před zahájením nebo po ukončení obchodování akcií na trhu START v den, kdy má dojít k takovému uveřejnění.
- (7) Vyjma povinností uvedených v odstavci 2 je emitent rovněž povinen zajistit fyzickou prezentaci aktuálních informací týkajících se hospodaření emitenta a vývoje jeho podnikatelské činnosti členem vrcholového managementu emitenta na tzv. START Days organizovaných burzou dle Článku 9 těchto pravidel. Tyto prezentace by neměly obsahovat údaje či informace, které mají charakter vnitřní informace, nebyly dosud uveřejněny a existuje odůvodněný předpoklad, že mohou mít dopad na cenu akcií emitenta. Takové informace musí být uveřejněny nejprve v souladu s příslušnými právními předpisy<sup>11</sup>.
- (8) V případě rozhodnutí o rozdělení zisku či o poskytnutí zálohy na podíl na zisku (dividendu) je emitent akcií přijatých k obchodování na trhu START povinen zajistit, že rozhodným dnem pro nárok na dividendu či zálohu na dividendu nebude datum dřívější než třetí obchodní den burzy následující po dni, kdy příslušný orgán emitenta dané plnění schválil. Emitent je zároveň povinen zajistit, že k uveřejnění oznámení o schválení dividendy či zálohy na dividendu dojde nejpozději dva obchodní dny před rozhodným dnem pro nárok na dané plnění.<sup>12</sup>
- (9) Informační povinnost se plní v českém jazyce. V odůvodněných případech může burza umožnit emitentovi plnění informačních povinností ve slovenském nebo anglickém jazyce, případně pak v kombinaci uvedených jazyků.
- (10) Emitent je povinen plnit informační povinnost až do okamžiku, kdy je ukončeno obchodování akcií na trhu START.
- (11) Burza je v souladu s příslušnými právními předpisy povinna provádět specifickou kontrolní činnost související s podezřením na manipulaci s trhem nebo zneužití vnitřních informací, případně za účelem zajištění transparentnosti trhu. V odůvodněných případech je emitent povinen poskytnout burze součinnost při provádění této kontrolní činnosti.

## Článek 7 – Analytické zprávy a seznam autorizovaných analytiků

- (1) Emitent, který žádá o přijetí akcií podle těchto pravidel, musí před přijetím emise k obchodování na trh START zajistit uveřejnění analytické zprávy splňující obsahované náležitosti dle Přílohy č. 1 těchto pravidel a vypracované autorizovaným analytikem zařazeným na seznam vedený burzou.

<sup>11</sup> 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 směrnice Komise 2003/124/ES, 2003/125/ES a 2004/72/ES

<sup>12</sup> Na emitenty akcií, které jsou přijaty k obchodování na trh START k 1. lednu 2021, se tato povinnost vztahuje od 1. ledna 2022.



Emitent se rovněž může po dobu přijetí jím vydaných akcií k obchodování na trhu START zavázat k uveřejnění takové analytické zprávy, a to i opakovaně, přičemž v takovém případě se na daného emitenta vztahuje nižší sazba burzovních poplatků.

- (2) Úkolem autorizovaného analytika nebo člena burzy dle odstavce 1 je zpracování analytické zprávy splňující minimální náležitosti dle Přílohy č.1 těchto pravidel, a to jak před přijetím akcií na trh START, tak pravidelně jednou ročně po celou dobu obchodování akcií na trhu START. Analytická zpráva musí být vyhotovena tak, aby bylo možné dodržet lhůtu určenou v Článku 6 odst. 4.
- (3) Autorizovaný analytik nebo člen burzy, který zpracovává analytickou zprávu, je povinen s informacemi a údaji, jež mu poskytne emitent, zacházet takovým způsobem, aby nemohlo dojít k jejich zneužití v rámci obchodování na trhu START, v rámci obchodního styku či jiným způsobem.
- (4) Seznamy autorizovaných analytiků a členů burzy vede burza a uveřejňuje je na své webové stránce. Autorizovaní analytici jsou schvalováni burzou na základě písemné žádosti podané uchazečem o zapsání na seznam autorizovaných analytiků.
- (5) Pro zařazení analytika do seznamu autorizovaných analytiků je zapotřebí předložit:
  - a) žádost o schválení činnosti autorizovaného analytika, která obsahuje:
    - i) jméno (u fyzických osob nezapsaných v obchodním rejstříku) nebo obchodní firmu, zapsané místo výkonu podnikání nebo sídlo zapsané ve veřejném rejstříku, IČO,
    - ii) relevantní informace o organizační a vlastnické struktuře,
    - iii) identifikaci alespoň jedné fyzické osoby odpovědné za realizaci aktivit autorizovaného analytika v rámci uchazeče a disponující alespoň 5letou profesní praxí relevantní pro výkon činnosti autorizovaného analytika, a to včetně jejího životopisu,
  - b) k žádosti musí být přiloženo:
    - i) v případě zahraničních právnických osob výpis ze zahraničního registru právnických osob,
    - ii) poslední auditovaná či neauditovaná výroční zpráva, pokud tato byla vyhotovena,
    - iii) podrobný popis zkušeností s analytickou a poradenskou činností včetně přehledu vybraných referenčních projektů za poslední 3 roky, případně včetně vzorové ukázky vypracovaných zpráv či analýz.
- (6) Burza rozhodne po zvážení všech okolností o zařazení či nezařazení analytika do seznamu autorizovaných analytiků do 30 pracovních dní ode dne doručení žádosti na burzu. Na zařazení do seznamu autorizovaných analytiků není právní nárok.
- (7) Žádost o schválení včetně příloh musí být zaslána burze v písemné a elektronické podobě.
- (8) Burza si může pro potřeby rozhodnutí vyžádat chybějící a doplňující informace. Takové vyžádání přerušuje běh lhůty uvedené v odstavci 6.
- (9) Rozhodnutí burzy o zařazení do seznamu autorizovaných analytiků musí být žadateli odesláno písemně.
- (10) Rozhodnutí nabývá účinnosti dnem, kdy dojde k uzavření rámcové písemné smlouvy mezi burzou a autorizovaným analytikem.
- (11) Na základě písemné výpovědi burza autorizovaného analytika vyřadí ze seznamu autorizovaných analytiků a ukončí s ním smluvní spolupráci. V případě, že má tento autorizovaný analytik ke dni vyřazení ze seznamu autorizovaných analytiků platný závazek vypracovat analýzu pro



jakéhokoliv emitenta akcií přijatých k obchodování na trhu START, jsou analýzy vypracované pro emitenty, s nimiž má ke dni podání výpovědi uzavřen platný závazek vypracovat analytickou zprávu pro účely povinnosti vymezené v Článku 6 odst. 4 těchto pravidel, považované za analýzy vyhotovené autorizovaným analytikem po období 18 kalendářních měsíců následujících po dni vyřazení autorizovaného analytika ze seznamu autorizovaných analytiků.

- (12) V případě pochybností o činnosti autorizovaného analytika si burza může vyžádat veškeré údaje, které mu byly dostupné při přípravě některé z analýz. V případě průkazného pochybení na straně autorizovaného analytika může burza i opakovaně rozhodnout o udělení sankce, kterou je:
- a) udělení veřejné výtky,
  - b) vyřazení ze seznamu autorizovaných analytiků,
  - c) uplatnění práva na smluvní pokutu při nedodržení podmínek uvedených v rámcové smlouvě mezi burzou a autorizovaným analytikem.

Informaci o tomto rozhodnutí burza zveřejní na své webové stránce. Za jedno porušení lze uložit i více druhů sankcí dle předchozího odstavce.

- (13) Rozhodnutí burzy o vyřazení ze seznamu autorizovaných analytiků musí být adresátovi písemně doručeno do místa jeho podnikání nebo sídla. Proti tomuto rozhodnutí není opravný prostředek.
- (14) Rozhodnutí nabývá účinnosti dnem uvedeným v rozhodnutí.

## Článek 8 – Seznam autorizovaných právních poradců

- (1) Každý emitent, který žádá o přijetí akcií podle těchto pravidel, musí před uvedením akcií na trh START zajistit provedení právního due diligence ze strany právního poradce oprávněného k poskytování právních služeb v zemi sídla emitenta a zařazeného burzou na seznam autorizovaných právních poradců. Výsledky právního due diligence musí být reflektovány v prospektu, jenž jsou vyhotoveny a uveřejněny ve vztahu k přijetí předmětné emise na trh START. Účelem právní prověrky je ověření správnosti a úplnosti údajů v uvedených dokumentech.
- (2) Autorizovaný právní poradce je povinen při provedení právního due diligence postupovat v souladu s příslušnými právními předpisy<sup>13</sup> výsledek due diligence předat emitentovi ve formě použitelné v prospektu. Základní struktura due diligence je stanovena v Příloze č. 2 těchto pravidel.
- (3) Emitent je povinen poskytnout autorizovanému právnímu poradci nezbytnou součinnost a všechny údaje, informace a podklady, které jsou nutné pro provedení právního due diligence.
- (4) Seznam autorizovaných právních poradců vede burza a uveřejňuje jej na své webové stránce. Autorizovaní právní poradci jsou schvalováni burzou na základě písemné žádosti podané uchazečem o zapsání na seznam autorizovaných právních poradců.
- (5) Pro zařazení právního poradce do seznamu autorizovaných právních poradců je zapotřebí předložit:
  - a) žádost o schválení činnosti autorizovaného právního poradce, která obsahuje:
    - i) jméno (u fyzických osob nezapsaných v obchodním rejstříku) nebo obchodní firmu, zapsané místo výkonu podnikání nebo sídlo zapsané ve veřejném rejstříku, IČO,

<sup>13</sup> Především zákon č. 86/1996 Sb., o advokacii.



- ii) relevantní informace o organizační a vlastnické struktuře,
  - iii) identifikaci alespoň 1 fyzické osoby zodpovědné za aktivitu autorizovaného právního poradce v rámci uchazeče, disponující platným oprávněním k výkonu advokacie na území České republiky nebo Slovenské republiky a nejméně 5letou praxí v oblasti poskytování právních služeb, a to včetně profesního životopisu této osoby,
- b) k žádosti musí být přiloženo:
- i) v případě zahraničních právnických osob výpis ze zahraničního registru právnických osob,
  - ii) doklad potvrzující udělení povolení k výkonu advokacie na území České republiky nebo Slovenské republiky jako advokát nebo usazený evropský advokát,
  - iii) popis zkušeností žadatele s výkonem advokacie a právním poradenstvím včetně obecného přehledu vybraných referenčních projektů za poslední 3 roky, přičemž žadatel má právo anonymizovat subjekty, jimž byly právní služby poskytovány.
- (6) Burza rozhodne po zvážení všech okolností o zařazení právního poradce do seznamu autorizovaných právních poradců do 10 pracovních dní ode dne doručení žádosti na burzu. Na zařazení do seznamu autorizovaných právních poradců není právní nárok.
- (7) Žádost o schválení včetně příloh musí být zaslána burze v písemné a elektronické podobě.
- (8) Burza si může pro potřeby rozhodnutí vyžádat chybějící a doplňující informace. Takové vyžádání přerušuje běh lhůty uvedené v odstavci 6.
- (9) Rozhodnutí burzy o zařazení do seznamu autorizovaných právních poradců musí být žadateli odesláno písemně.
- (10) Rozhodnutí nabývá účinnosti dnem jeho doručení.
- (11) Na základě písemné žádosti burza autorizovaného právního poradce vyřadí ze seznamu autorizovaných právních poradců, a to nejdéle do 10 dnů od doručení takové žádosti.
- (12) V případě pochybností o činnosti autorizovaného právního poradce si burza může vyžádat veškeré údaje, které mu byly dostupné při přípravě právního due diligence. V případě průkazného pochybení na straně autorizovaného právního poradce může burza i opakovaně rozhodnout o udělení sankce, kterou je:
- a) udělení veřejné výtky,
  - b) vyřazení ze seznamu autorizovaných právních poradců.
- Informaci o tomto rozhodnutí burza zveřejní na své webové stránce. Za jedno porušení lze uložit i více druhů sankcí dle předchozího odstavce.
- (13) Rozhodnutí burzy o vyřazení ze seznamu autorizovaných právních poradců musí být adresátovi písemně doručeno do místa jeho podnikání nebo sídla. Proti tomuto rozhodnutí není opravný prostředek.
- (14) Rozhodnutí nabývá účinnosti dnem uvedeným v rozhodnutí.
- (15) Burza rovněž může v odůvodněných případech podat podnět na porušení povinností autorizovaného právního poradce Kontrolní radě České advokátní komory.



## Článek 9 – START Day

- (1) Burza v rámci aktivit na trhu START organizuje tzv. START Day. Během START Day probíhají pravidelná setkání emitentů akcií přijatých k obchodování na trhu START a jejich akcionářů i potenciálních investorů, ale také prezentace emitentů, kteří mají zájem o přijetí na trh START či již nabízejí své akcie v rámci veřejné nabídky realizované na využití Systému START-Veřejná nabídka.
- (2) Burza organizuje několik START Day ročně. Burza vždy v předstihu uveřejní datum, čas a místo konání START Day společně s jeho detailním programem a veškerými podmínkami účasti na každé akci.
- (3) V rámci START Day dochází rovněž k prezentaci aktuálních informací týkajících se hospodaření emitenta a vývoje jeho podnikatelské činnosti dle článku 6 odst. 7 těchto pravidel.
- (4) V odůvodněných případech je burza oprávněna změnit místo, čas a program každého jednotlivého START Day. Tuto změnu musí burza bez zbytečného odkladu uveřejnit na svých webových stránkách a případně i jiným odpovídajícím způsobem komunikovat vůči investorské veřejnosti.

## Článek 10 – Pozastavení a vyloučení akcií z obchodování

- (1) Generální ředitel je oprávněn vyloučit akcie z obchodování na trhu START, a to zejména v případech, kdy investiční nástroj nesplňuje podmínky pro přijetí stanovené právními předpisy nebo burzovními pravidly, pokud emitent neplní povinnosti stanovené burzovními pravidly, případně pokud k tomu existuje závažný důvod v zájmu ochrany investorů nebo řádného fungování trhu.
- (2) Z důvodů uvedených v odstavci 1 může generální ředitel rovněž pozastavit obchodování s akciemi, lze-li se domnívat, že tyto důvody budou naplněny pouze po přechodnou dobu. Generální ředitel dále pozastaví obchodování s emisí na trhu START po dobu trvání veřejné nabídky vydaných či nově vydávaných akcií z dané emise, pokud se tato veřejná nabídka uskutečňuje za využití systému START-Veřejná nabídka.
- (3) Obchodování bude pozastaveno nebo ukončeno ke dni stanovenému v rozhodnutí o vyloučení nebo pozastavení obchodování. V rozhodnutí musí být určeno toto datum v souladu s burzovními pravidly a platnou legislativou.
- (4) Burza rozhodnutí o pozastavení nebo vyloučení uveřejní způsobem vyžadovaným relevantními právními předpisy a rovněž ve Věstníku burzy. Současně rozhodnutí i s odůvodněním zašle emitentovi písemně. Zveřejnění nebo doručení rozhodnutí emitentovi není podmínkou nabytí účinnosti rozhodnutí.
- (5) Rozhodnutí o pozastavení nebo vyloučení vydává generální ředitel. Tato rozhodnutí může v odůvodněných případech vydat namísto generálního ředitele jeho zástupce.

## Článek 11 – Vyřazení akcií z obchodování

- (1) Generální ředitel vyřadí akcie z obchodování na žádost emitenta, pokud emitent splní požadavky stanovené burzovními pravidly a smlouvou mezi burzou a emitentem, a zároveň pokud o tomto



rozhodl oprávněný orgán emitenta. V odůvodněných případech burza může zažádat o předložení dalších dokumentů. Emitent však může požádat o ukončení obchodování s akciemi až po uplynutí garantovaného období. Po zohlednění požadavku na ochranu trhu a investorů i potřeb emitenta burza určí den vyřazení akcií z obchodování na trhu START.

- (2) V případech hodných zvláštních zřetele je generální ředitel oprávněn rozhodnout o tom, že na žádost emitenta budou akcie vyřazeny dříve než po uplynutí garantovaného období. I v těchto případech musí být dodrženy ostatní podmínky uvedené v odstavci 1.
- (3) Obchodování bude ukončeno ke dni stanovenému v rozhodnutí o vyřazení akcií z obchodování. V rozhodnutí musí být určeno datum ukončení obchodování v souladu s burzovními pravidly a platnou legislativou.
- (4) Burza oznámí rozhodnutí o vyřazení akcií na své webové stránce a zároveň ve Věstníku burzy. Současně rozhodnutí i s odůvodněním zašle písemně emitentovi. Zveřejnění nebo doručení rozhodnutí emitentovi není podmínkou nabytí účinnosti rozhodnutí.
- (5) Rozhodnutí o vyřazení akcií vydává generální ředitel. Tato rozhodnutí může v odůvodněných případech namísto generálního ředitele vydat i jeho zástupce.

## Článek 12 – Sankce při neplnění povinnosti emitenta

- (1) Pokud emitent poruší burzovní pravidla, může mu generální ředitel uložit i opakovaně některou z následujících sankcí:
  - a) písemnou výtku,
  - b) zveřejnění skutečnosti, že došlo k porušení informační povinnosti (ve Věstníku burzy, na webové stránce burzy, v tisku a podobně),
  - c) peněžitou smluvní pokutu až do výše 50 000,- Kč:
    - i) za první porušení až do výše 10 000 Kč,
    - ii) za druhé porušení až do výše 20 000 Kč,
    - iii) za třetí a každé další porušení až do výše 50 000 Kč,
  - d) pozastavení obchodování s akciemi na dobu nezbytnou k dosažení nápravy,
  - e) vyloučení akcií z obchodování.
- (2) Sankce dle odstavce 1 mají charakter smluvních pokut jakožto nástroje utvrzujícího plnění povinností emitenta.
- (3) Úprava ukládání peněžitých smluvních pokut za konkrétní porušení bude vždy upravena v Rámcové smlouvě o přijetí akcií k obchodování na trh START uzavřené mezi emitentem a burzou před přijetím akcií na trh START.
- (4) Za jedno porušení lze uložit více druhů sankcí podle předchozího odstavce.
- (5) Uložením sankce není dotčeno plnění povinností emitenta dané burzovními pravidly.
- (6) Sankci lze uložit do šesti měsíců ode dne, kdy se generální ředitel dověděl o skutečnostech rozhodných pro jejich uložení, nejpozději však do jednoho roku ode dne, kdy nastaly.



## Článek 13 – Postup při udělování sankce

- (1) Postup za účelem sankcionování emitenta je zahájen odesláním písemného sdělení do sídla emitenta nebo na jinou adresu, kterou emitent prokazatelně určil jako kontaktní pro komunikaci s burzou.
- (2) Písemné sdělení podle odstavce 1 obsahuje:
  - a) uvedení důvodů, pro něž má být sankce uplatněna,
  - b) sankce, které mohou být vůči emitentovi uplatněny,
  - c) výzvu emitentovi, aby se ve stanovené lhůtě vyjádřil a současně uvedl veškeré další skutečnosti či informace, které považuje za vhodné.
- (3) Pro potřeby udělení sankcí je generální ředitel oprávněn si od emitenta vyžádat informace, listiny nebo jiné materiály, které mohou přispět ke zjištění skutečného a úplného stavu věci. Emitent je oprávněn vyjádřit se ke všem podkladům a okolnostem souvisejícím s předmětným porušením.
- (4) Rozhodnutí o uložení sankce společně s případnou fakturou obsahující datum splatnosti (při udělení smluvní pokuty) bude doručeno do sídla emitenta nebo na jinou adresu, kterou emitent prokazatelně určil jako kontaktní pro komunikaci s burzou.
- (5) Emitent může ve lhůtě 15 kalendářních dnů ode dne doručení rozhodnutí o uložení sankce požádat Burzovní komoru o jeho přezkum. Tato žádost má odkladný účinek.



## ČÁST III. ÚČINNOST

### Článek 14 – Účinnost

Tato část Burzovních pravidel „Pravidla pro trh START“ byla schválena Burzovní komorou per rollam a nabývá účinnosti dne 1. 1. 2023.





## Příloha č. 1 – Náležitosti analytické zprávy

Pro analytickou zprávu vypracovanou dle Článku 2 odst. 5 písm. c) a Článku 6 odst. 4 za účelem přijetí a obchodování na trhu START vyžaduje burza následující minimální obsah:

- (1) Shrnutí/úvod
  - a) vývoj podnikání emitenta za poslední uzavřené účetní období
  - b) výhled pro následující období
  - c) ocenění akcií, roční vývoj ceny, roční objem obchodů
  - d) hlavní rizika a očekávané události pro následující období
- (2) Popis emitenta
  - a) profil managementu, organizační struktura, akcionářská struktura – včetně velikosti freefloat
  - b) rozpad tržeb dle geografie, produktů a odběratelů
  - c) popis produktového portfolia a hlavní zakázky
  - d) SWOT analýza
- (3) Hospodaření emitenta
  - a) popis vývoje podnikání emitenta za poslední uzavřené účetní období
  - b) shrnutí krátkodobých i dlouhodobých plánů, včetně strategie
  - c) finanční údaje emitenta za poslední uzavřené účetní období v rozsahu výkazu zisku a ztrát, účetní rozvahy a výkazu o peněžních tocích (cash flow)<sup>[1]</sup> a jejich srovnání s údaji za nejméně dvě předcházející účetní období (vyjma případů, kdy toto neumožňuje kratší doba existence emitenta)
  - d) odhadovaný finanční výhled emitenta na minimálně další dva roky
  - e) dividendová politika a zadlužení
  - f) přehled základní finančních ukazatelů
- (4) Analýza hodnoty společnosti, včetně způsobu výpočtu (např discounted cash flow analýza, peer group analýza) – vysvětlení cílové ceny a investičního doporučení není vyžadováno
- (5) Analýza tržního prostředí a příslušného sektoru

---

<sup>[1]</sup> Pokud emitent výkaz o peněžních tocích v daném účetním období a ve dvou předcházejících účetních obdobích vyhotovil.



## **Příloha č. 2 – Standardní rozsah právního due diligence prováděného autorizovaným právním poradcem**

Pro právní due diligence prováděné v souvislosti s přijetím na trh START vyžaduje burza následující strukturu a ověření následujících údajů; minimální rozsah právního due diligence odpovídá obsahu Přílohy 1 a 3 Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) č. 2019/980:

- (1) Odpovědné osoby
- (2) Oprávnění auditoři
- (3) Vybrané finanční údaje
- (4) Rizikové faktory
- (5) Údaje o emitentovi
- (6) Přehled podnikání
- (7) Organizační struktura
- (8) Nemovitosti, stroje a zařízení
- (9) Provozní a finanční přehled
- (10) Zdroje kapitálu
- (11) Výzkum a vývoj, patenty a licence
- (12) Informace o trendech
- (13) Prognózy nebo odhady zisku
- (14) Správní, řídicí a dozorčí orgány, vrcholové vedení
- (15) Odměny a výhody
- (16) Postupy dozorčí, popř. správní rady
- (17) Zaměstnanci
- (18) Hlavní akcionáři
- (19) Transakce se spřízněnými stranami
- (20) Finanční údaje o aktivech a závazcích, finanční situaci a zisku a ztrátách emitenta
- (21) Doplňující údaje
- (22) Významné smlouvy
- (23) Údaje třetích stran a prohlášení znalců a prohlášení o jakémkoliv zájmu
- (24) Zveřejněné dokumenty
- (25) Údaje o majetkových účastech



## Příloha č. 3 – Informační povinnosti emitenta na trhu START

Dalšími informačními povinnostmi ve smyslu Článku 6 odst. 2 písm. i) jsou míněny především, nikoliv však výhradně, tyto informace:

- (1) informace o skutečnostech, které indikují neočekávané významné dopady do výsledků hospodaření emitenta (neočekávané a významné snížení či zvýšení výnosů apod.),
- (2) změna auditora (např. kvůli existenci významných rozporů mezi názorem emitenta a auditora, jež mohou vyústit v odmítnutí výroku k účetní závěrce),
- (3) významné zvýšení či snížení obchodního majetku nebo čistého obchodního majetku emitenta (např. významné změny v ocenění majetku emitenta),
- (4) informace o zřízení či zrušení zástavního práva na významnou část majetku emitenta,
- (5) změny v obchodních, výrobních nebo odbytových podmínkách, včetně změn v podnikatelské činnosti, které významně ovlivňují výkonnost emitenta; jedná se například o změnu zaměření činnosti emitenta, diverzifikaci jeho činnosti, expanzi na nové trhy, ztrátu pozice na důležitých trzích, zavedení nového významného produktu, nového či inovovaného výrobního procesu, získání či ztráty významných obchodních partnerů, uzavření nebo vypovězení významných smluv, odstávky ve výrobě apod.,
- (6) informace o haváriích a živelných pohromách, jestliže tyto mohou mít významný dopad na podnikatelskou činnost emitenta,
- (7) informace o zahájení insolvenčního řízení či o vstupu do likvidace u významných obchodních partnerů či dlužníků emitenta,
- (8) informace týkající se získání patentů a licencí či jejich zániku (zrušení, odnětí), jestliže mohou mít zásadní význam pro podnikatelskou činnost emitenta,
- (9) další skutečnosti, které mohou mít významný vliv na podnikatelskou činnost emitenta (např. udělení či odnětí povolení významných pro podnikání, získání či ztráta významné investiční pobídky, zakázky, záruky či dotace poskytnuté veřejnoprávním subjektem, projednání a schválení návrhu rozhodnutí o významných investičních akcích, získání, poskytnutí nebo ztráta významné půjčky nebo úvěru, informace o objevení nebo získání nových nalezišť nerostných surovin, informace o významných korekcích v odhadu výtěžnosti stávajících zdrojů apod.),
- (10) projednání a schválení plánu restrukturalizace emitenta finančního nástroje, projednání a schválení návrhu rozhodnutí o prodeji či nájmu závodu nebo jeho části, pokud by to znamenalo závažný dopad do podnikatelské činnosti emitenta, projednání a schválení záměru přeměny emitenta, pozastavení činnosti emitenta úředním rozhodnutím,
- (11) projednání a schválení rozhodnutí o uzavření, změně či zrušení ovládací smlouvy, smlouvy o převodu zisku nebo jiných koncernových smluv,
- (12) podstatné změny v majetkových účastech emitenta či jeho podílech na hlasovacích právech,
- (13) informace o tom, že se emitent stane cílem nabídky převzetí nebo že hlavní akcionář požádal představenstvo o uskutečnění vytěsnění minoritních akcionářů (tzv. squeeze-out) nebo jen dosáhl hranice 90 % podílu na hlasovacích právech a těmto vzniklo právo odkupu<sup>14</sup>,

---

<sup>14</sup> § 395 zák. č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech



- (14) povolení či neschválení fúze nebo prodeje závodu emitenta správním úřadem a jiná správní rozhodnutí v oblasti hospodářské soutěže týkající se emitenta,
- (15) návrh a následné rozhodnutí o způsobu rozdělení zisku,
- (16) návrh a následné rozhodnutí o snížení nebo zvýšení základního kapitálu, nové emisi investičních nástrojů vydávané emitentem, která může významně ovlivnit jeho finanční situaci nebo činnost,
- (17) projednání a rozhodnutí týkající se nabývání vlastních akcií (buy-back programy) nebo rozsáhlých transakcí s jinými finančními nástroji,
- (18) návrh a následné rozhodnutí o vyřazení z obchodování na trhu START, projednání a schválení návrhu rozhodnutí o přeměně akcií, jenž může mít za následek vyřazení akcií z trhu START.