



Proces vstupu na trh START

- Vedení akciové společnosti (emitenta) se rozhodne získat nové zdroje prostřednictvím emise akcií. Aby tak mohla prostřednictvím trhu START učinit, musí splňovat tyto základní předpoklady:
 - být akciovou nebo evropskou společností, která se řídí českým právem (případně obdobná zahraniční společnost, jež přesídí do ČR), pokud ne, nejdříve se musí přeměnit na akciovou společnost nebo evropskou společnost a až poté zvýšit základní kapitál (dále jen ZK) – v takovém případě bude nutné uskutečnit dvě valné hromady (dále jen VH),
 - společnost má již vydané akcie zaknihované v centrální evidenci vedené CDCP, pokud toto neplatí, rozhodne o přeměně akcií na zaknihované akcie (lze i na stejné VH jako je rozhodnuto o zvýšení základního kapitálu), požádá o přidělení ISIN a činí další kroky vedoucí k zaknihování v CDCP.
- Emitent si najme právního poradce ze seznamu schválených poradců trhu START, která pro něj:
 - připraví rozhodnutí VH o zvýšení základního kapitálu emisí akcií,
 - provede due-dilligence,
 - zpracuje prospekt cenného papíru pro účely veřejné nabídky akcií, pokud je prospekt vyhotovován, případně informační dokument, jehož obsah odpovídá požadavkům BCPP,
 - pokud není uveřejněn prospekt cenného papíru, parametry obchodování budou přizpůsobeny zákonným požadavkům – minimální investice na jednoho individuálního investora (lot) bude dosahovat výše ekvivalentní 100 000 EUR.
- Emitent si dále zajistí notáře, který vyhotoví zápis z VH na níž bylo přijato rozhodnutí o příslušných změnách, tento notář rovněž provede přímý zápis nové výše ZK na základě obchodů uzavřených na trhu START (viz níže). Burza může emitentovi na její žádost zprostředkovat kontakt na notáře, u nichž bylo předem ověřeno, že jsou ochotni podílet se na administraci tohoto typu transakce.
- Emitent uveřejní pozvánku na VH, na které akcionář/akcionáři schválí zvýšení ZK a jeho parametry (případně rovněž rozhoduje a přeměně akcií na zaknihované akcie):
 - rozpětí emisního kursu akcií a způsob jeho určení (detaily veřejné nabídky následně bude obsahovat maximální cenu, nebo kritéria nebo podmínky, za kterých budou konečná cena a počet cenných papírů určeny),
 - rozhodne o zvýšení základního kapitálu formou veřejné nabídky podle § 475 písm. e) a § 480-483 ZOK,
 - všechny zákonné požadavky musí být splněny, především:
 - valná hromada určí způsob, jakým bude určena výše emisního kursu - (odkazem na popis aukce na trhu START v Pravidlech obchodování), přičemž způsob jeho určení musí být pro všechny upisovatele stejný,



- VH určí také dobu upisování akcií, která nesmí být kratší než dva týdny,
 - shromažďování objednávek pro úpis bude probíhat mimo burzu, burzovní systém bude pro tyto účely otevřen pouze 1 den a to START Day; upisovatelé ve smyslu zákona budou členové burzy, ale už 14 dní předem mohou investoři zadávat upisovací nabídky svému členovi
 - upisování může být podle zákona provedeno i elektronicky, proto i upisovací listina bude zkompletována na základě výsledku aukce v obchodním systému BCPP, přičemž detailní podmínky kompletace listiny upisovatelů jsou specifikovány v příslušných burzovních pravidlech upravujících přijetí akcií a jejich obchodování na trhu START a pravidlech CDCP,
 - upisovatel se bude moci zapsat do listiny upisovatelů až po splacení 100 % emisního kursu akcií,
 - upisovateli nově vydávaných akcií budou členové BCPP, kteří budou jednat na účet svých zákazníků - investorů; investorům je budou následně distribuovat na jejich majetkové účty,
 - stávající akcionáři se vzdají svého přednostního práva na úpis
 - rozhodnutí VH o zvýšení ZK vždy detailně strukturováno tak, aby umožňovalo „vícekolové“ navýšení základního kapitálu, tedy postupné vydání nových akcií v několika emisích na základě několika uskutečněných aukcí na trhu START (tyto od sebe budou obvykle vzdáleny několik měsíců), a přitom na základě jednoho usnesení VH o zvýšení ZK.
- Emitent podá žádost BCPP o přijetí emise akcií na trh START – žádá o přijetí celé emise akcií (stávajících, tedy již vydaných, a nově vydávaných, které se teprve budou upisovat) k obchodování na trhu START.
 - Pokud akcie emitenta nejsou zaknihované, CDCP jim přidělí ISIN a tyto jsou následně zaknihovány v centrální evidenci CDCP.
 - Dojde k výběru analytické společnosti ze seznamu BCPP či schválenou BCPP, která vypracuje stručnou analýzu emitenta; minimální obsah analytické zprávy je stanoven burzovními pravidly.
 - Pokud je vyhotovován prospekt vypracovaný pro účely veřejné nabídky, je tento po vyhotovení předložen ke schválení ČNB. Emitent po schválení ČNB a před zahájením veřejného nabízení prospekt uveřejní, přičemž k uveřejnění musí dojít nejméně 2 týdny před START Day v případě, že dochází k realizaci elektronického upisování na trhu START (viz dále).
 - Emitent také podepisuje příslušnou smlouvu se členem burzy, který bude zadávat její prodejní příkazy do obchodního systému. Emitent rovněž otevírá majetkový účet vlastníka v CDCP, na který budou následně vydány nové akcie. Nepředpokládá se spolupráce emitenta s manažerem emise, tedy s poskytovatelem investiční služby upisování a umísťování cenných papírů. Pokud ale emitent bude chtít využít služeb takového poradce, bude se pravděpodobně jednat o stejného člena burzy. V takovém případě bude člen burzy emitentovi radit s komplexní přípravou IPO, ale umísťování proběhne prostřednictvím aukce. Nabízení úpisu akcií vlastním



zákazníkům člena burzy mimo aukční systém nebude možný. Člen burzy zadá i v tomto případě prodejní objednávku do obchodního systému XETRA. To nevylučuje, aby i jeho jiní zákazníci mohli nakupovat/zadávat kupující objednávky na předmětné akcie.

- Emitent uveřejňuje tzv. „Intention To Float“ – záměr „listingu“ na trhu START.
- BCPP na základě žádosti rozhodne o přijetí emise akcií na trh START a zařazuje ji do seznamu emisí, které budou obchodovány v rámci nejbližšího START Day; emitent zahajuje veřejnou nabídku svých akcií potenciálním investorům.
- Všichni investoři, kteří se chtějí obchodování zúčastnit, musí mít svého člena BCPP, přes kterého zadávají objednávky na nákup akcií. Příslušní členové burzy budou shromažďovat nákupní objednávky po celé období od uveřejnění prospektu či informačního dokumentu po START Day, na němž bude probíhat elektronické upisování předmětných akcií (toto období musí trvat ze zákona nejméně dva týdny).
- Všichni investoři, kteří se chtějí obchodování účastnit, musí mít dále svého účastníka CDCP, u kterého má investor otevřený účet vlastníka zaknihovaných cenných papírů; účastník může být zároveň i členem burzy, který poskytuje investorům investiční služby.
- BCPP na žádost a dle zadání emitenta uveřejňuje na specializovaných stránkách prezentační materiály vyhotovené emitentem a jeho poradci v částečně standardizované podobě (profil společnosti, prezentace managementu pro potenciální investory, business plán, nezávislou analýzu, prospekt schválený ČNB nebo informační dokument, parametry emise a informaci k START Day).
- START Day je zahájen prezentací zúčastněných firem („on site“ nebo prostřednictvím internetového přenosu v reálném čase). Prezentace jsou přenášeny živě na internetových stránkách trhu START a jsou přístupné všem registrovaným účastníkům aukce. Registrovat se mohou investoři z řad profesionálních i neprofesionálních zákazníků členů burzy; ti zadávají upisovací (kupující) instrukce prostřednictvím členů burzy. Člen burzy je upisovatelem ve smyslu zákona.
- Proběhne START Day aukce v obchodním systému XETRA a zveřejnění výsledků aukce. Akcie jsou na START Day zobchodovány, ale k jejich vydání dojde až poté, co notář provede přímý zápis do OR.
- Vydání akcií musí v souladu se zákonem předcházet následující sled kroků:

1) **Upsání (den T)**

Probíhá na START Day formou prodeje akcií pod přiděleným ISIN. Prodávajícím je emitent, který nabízí nově vydávané akcie v počtu schváleném příslušnou VH. Obchodování probíhá na obchodním systému XETRA. Investoři po ukončení START Day přesně znají svou alokaci i upisovací cenu; jedná se o zvýšení ZK na základě veřejné nabídky podle § 475 písm. e) a § 480-483 ZOK. Na základě výsledků obchodování během START Day bude vyhotovena listina upisovatelů. Nebude nicméně vyhotovena dříve, než dojde k úhradě 100 % emisního kursu akcií.

Účastník, zastupující emitenta, má povinnost identifikovat prodejní objednávku, nebo objednávku vložené do obchodního systému za emitenta a to do jedné hodiny po ukončení obchodování.



Vztah mezi „upisujícími“ – členy BCPP a „prodávajícím“ emitentem při upisování nových akcií je ve smyslu ustálené judikatury smlouvou. Úspěšný kupující (upisovatel) je zapsán do seznamu upisovatelů a vzniká mu povinnost uhradit emisní kurs akcií. Tato povinnost musí být v souladu s pravidly trhu START (emitent uvede i v rozhodnutí VH o zvýšení ZK i v prospektu či informačním dokumentu) splněna v T+1.

2) Zaplacení kolaterálu na navýšení základního kapitálu (den T+1)

Úhrada ze strany upisovatele bude zajištěna tak, že účastník Centrálního depozitáře zastupující upisovatele (člena Burzy) uhradí v rámci vypořádacího systému a prostřednictvím debetování jeho účtu centrálním depozitářem kolaterál ve výši 100% na celkovou částku odpovídající výši investice daného upisovatele, a to v den T+1. Pokyn k debetování kolaterálu na účet CDCP dává BCPP na základě příslušných ustanovení burzovních pravidel upravujících obchodování. Zúčtovací banka má informaci o platbě již v den T v rámci souboru předběžných informací o platbě.

3) Vyhotovení listiny upisovatelů

Poté, co burza obdrží od CDCP potvrzení o úplném splacení emisního kurzu za všechny upisovatele, vytvoří burza formulář listiny upisovatelů k fyzickému podepisování a upisovatelé listinu fyzicky podepisují. v souladu s požadavky ZOK. Listina upisovatelů je předána emitentovi a také jeho notáři. Upisování na trhu START se mohou účastnit pouze ti členové burzy, kteří BCPP doručili plnou moc opravňující zaměstnance BCPP k podepsání listiny upisovatelů za daného člena (viz bod 2 níže). BCPP jim nicméně vždy členům umožní, aby listinu upisovatelů podepsali sami v souladu s pravidly pro zastupování konkrétního člena burzy. Zmocnění bude využito pouze v případě, že člen burzy není schopen či ochoten sám zajistit podepsání listiny upisovatelů, ovšem má zájem účastnit se úpisu a je tedy srozuměn s tím, že k podepsání listiny upisovatelů dojde v souladu s burzovními pravidly na základě zmocnění.

4) Zvýšení základního kapitálu (den T+1)

Zajišťuje pro emitenta stejný notář, který osvědčil notářským zápisem rozhodnutí VH o zvýšení ZK, přičemž emitent zodpovídá za to, že tento notář poskytne součinnost pro zápis zvýšení ZK do Obchodního rejstříku (dále jen OR). Notář vyžaduje k provedení přímého zápisu (i) potvrzení o splacení emisního kurzu a (ii) podepsanou listinu upisovatelů. Oba dva vyžadované dokumenty je reálné vytvořit v dopoledních hodinách T+1 a notář má dostatek času pro provedení přímého zápisu prostřednictvím chráněného přístupu do systému veřejného obchodního rejstříku přes speciální token a to až do 16 hod. odpoledne v T+1. Jeho pozice je zastupitelná jeho notářským asistentem a proveditelnost je kdekoli na světě, kde je k dispozici napojení na internet. Notář provede přímý zápis do OR, což je novinka praktikovaná od roku 2015 a je třeba zajistit notáře, který je schopen technického provedení. Stejný notář musí ověřovat veřejnou listinu dokládající záměr zvýšit ZK na valné hromadě emitenta



předcházející elektronickému upisování (!) Na základě potvrzení o provedení zápisu do OR Centrální depozitář připiše nově emitované akcie na majetkový účet emitenta vedený pod účastníkem, který vkládal za emitenta objednávku do systému START a to s datem vypořádání v T+2. Na základě potvrzení notáře o zvýšení základního kapitálu a dalších dokumentů rovněž burza upraví parametry dané emise akcií. Veřejnost uvidí zvýšení ZK dálkovým přístupem v obchodním rejstříku až následující den T+2 v 6 hodin ráno. I pokud by došlo ke zpoždění, nemá to vliv na konstitutivnost zápisu zvýšení ZK v den T+1 ani na platnost vydání akcií. Zaknihované akcie tedy mohou být platně a účinně vydány prvonabyvatelům na jejich účet vlastníka v T+2 při dopoledním cyklu vypořádání upisovací aukce bez toho, aby byl veřejně přístupný zápis v obchodním rejstříku o zvýšení ZK.

5) Připsání nových akcií a vypořádání obchodů na trhu START (den T+2)

Připsání nově emitovaných akcií na majetkový účet emitenta je provedeno v rámci prvního cyklu vypořádání v den T+2 a v rámci stejného cyklu vypořádání obchodů jsou vypořádány i obchody uzavřené na trhu START, kdy emitent převádí ze svého účtu nově připsané akcie na kupující z trhu START. V případě úspěšného provedení převodů, dochází k vrácení zálohy na navýšení základního kapitálu členům BCPP na straně nákupu v následujícím cyklu vypořádání, čímž je v rámci dne T+2 zamezeno dvojí úhradě úpisu.



Role subjektů v rámci celého procesu

Role emitenta:

- Veřejně nabízí zaknihované akcie,
- Zajišťuje a koordinuje vznik všech potřebných dokumentů ve spolupráci s právním poradcem a analytikem, příp. dalšími poradci (data room a due-dilligence, prospekt nebo informační dokument, analýzy),
- Oslovuje potenciální investory s nabídkou akcií,
- Prezentuje svoji společnost na stránkách trhu START,
- Propaguje společnost ve všech typech médií s cílem zajistit maximální zájem o nabízené akcie,
- Využívá obchodní systém k aukci nabízených akcií,
- Zajistí notáře, který vyhotoví notářský zápis z VH, jenž rozhodne o zvýšení ZK a rovněž provede přímý zápis zvýšení ZK,
- Následně plní informační a další povinnosti stanovené BCPP pro trh START.

Role Burzy:

- Rozhoduje o přijetí emise na trh na základě splnění podmínek daných pravidly trhu START,
- Provozuje specializované stránky, na kterých se v případě zájmu prezentují emitenti a jsou zde rovněž zveřejňovány výsledky aukcí,
- Provozuje obchodní systém pro pořádání aukcí a umožňuje jeho využití emitentovi,
- Organizuje START Day a umožňuje emitentovi, aby se v rámci této události prezentoval,
- Zajistí prostřednictvím CDCP úhradu vkladové povinnosti upisovatelů prostřednictvím debetování peněžního účtu účastníka CDCP zastupujícího upisovatele, a to způsobem akceptovatelným pro notáře,
- Spolupracuje s notářem, který byl vybrán emitentem či jeho právním poradcem,
- Na základě výsledků obchodování na trhu START a potvrzení CDCP o splacení emisního kurzu vyhotoví listinu upisovatelů, zajistí její správnost a úplnost a rovněž podepsání ze strany členů BCPP, případně podepsání zaměstnancem burzy na základě plné moci,

Role CDCP:

- Na základě žádosti emitenta přiděluje ISIN a vede evidenci emise zaknihovaných akcií,
- Inkasuje kolaterál na úhradu emisního kursu nově vydávaných akcií,
- Zajistí připsání akcií na majetkový účet emitenta na základě dokumentů předložených burzou,
- Provede standardní vypořádání obchodů uzavřených na trhu START,
- Provede vrácení kolaterálu na zvýšení základního kapitálu upisovatelům po úspěšném vypořádání obchodů.



Role členů burzy:

- Poskytují poradenství vlastním zákazníkům ohledně nákupu akcií emitenta,
- Přijímají a zpracovávají objednávky klientů po dobu 14 dnů a v den START Day podávají svým jménem nákupní příkazy do systému v rámci aukce za své zákazníky (investory), či na svůj vlastní účet. Členové burzy nejsou v pozici manažera emise a nemají jeho odpovědnost. Provádějí pro své zákazníky investiční službu přijímání a předávání pokynů na základě standardizovaných smluv se svými zákazníky na tuto investiční službu (brokerage).
- Jsou vždy upisovateli akcií v rámci aukce na trhu START podle výsledků aukce a tyto akcie následně vypořádají pro své klienty, jestliže šlo o instrukce na účet zákazníka (v souladu s obsahem smluvního vztahu mezi členem burzy a jeho klientem),
- Zmocňují burzu k podepsání listiny upisovatelů při úpisu nových akcií, což burza učiní v případě, že člen burzy sám nezajistí podepsání listiny upisovatelů,
- V den T+1 je prostřednictvím jejich zúčtovací banky složen kolaterál za účelem zvýšení základního kapitálu na základě obchodů uzavřených na trhu START.

Role člena burzy, se kterým má emitent smlouvu:

- Otevírá emitentovi majetkový účet,
- Vkládá prodejní objednávku,
- Z majetkového účtu emitenta vedeného pod tímto členem burzy jsou vypořádávány prodeje akcií.

Role Právního poradce:

- Asistuje emitentovi při přípravě korporátní záležitosti, smluvní dokumentace apod.,
- Připraví rozhodnutí VH o navýšení kapitálu na trhu START,
- Provede due-diligence,
- Ve spolupráci s ostatními zúčastněnými subjekty připravuje pro emitenta prospekt či informační dokument,
- Může zajistit notáře, pokud si jej nezajistí emitent sám, a spolupracuje s ním na přípravě příslušné dokumentace, znění usnesení VH o zvýšení ZK a při dalších krocích.

Role Notáře:

- Je vybrán emitentem a spolupracuje s ním na přípravě VH a návrhu rozhodnutí o zvýšení základního kapitálu veřejnou nabídkou,
- Vyhotoví notářský zápis z VH, která rozhodne o zvýšení základního kapitálu emitenta,
- Spolupracuje s burzou na kompletaci dokumentů nezbytných ke zvýšení základního kapitálu emitenta,
- Provede přímý zápis o zvýšení základního kapitálu emitenta formou vydání nových akcií do OR a informuje o této právní skutečnosti emitenta a burzu.