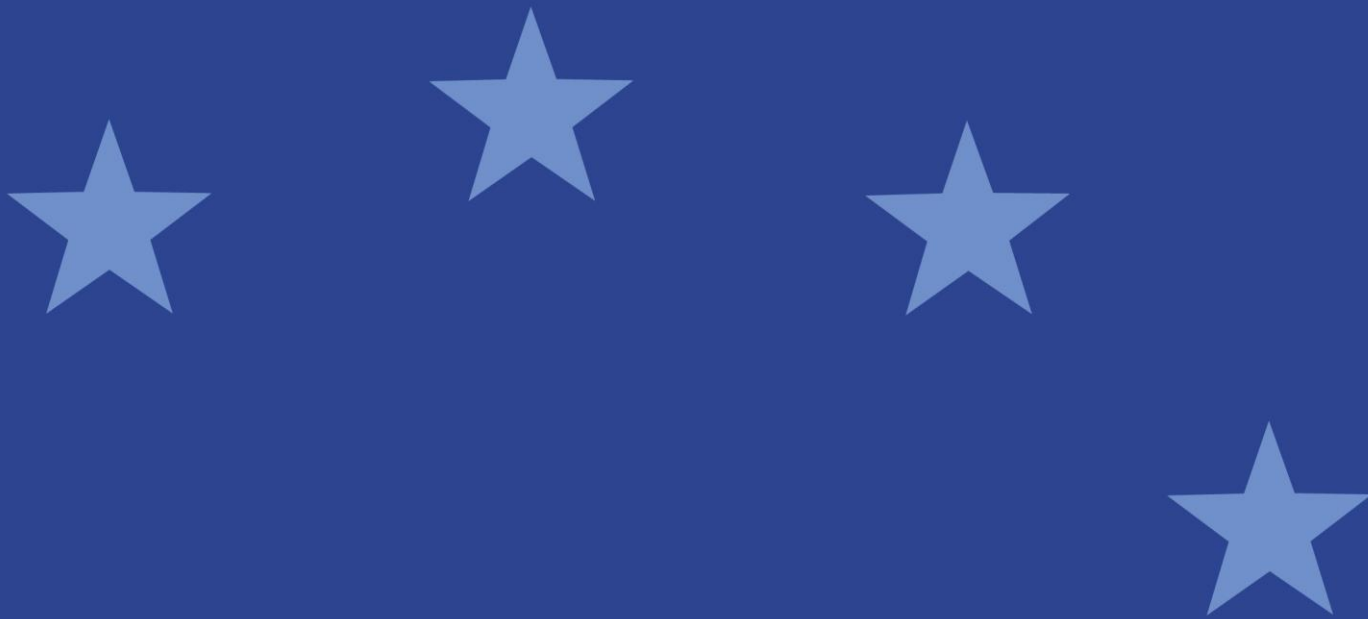




European Securities and
Markets Authority

Obecné pokyny

týkající se rizikových faktorů podle nařízení o prospektu



Obsah

I. Oblast působnosti.....	3
II. Odkazy na právní předpisy, zkratky a definice.....	4
III. Účel.....	6
IV. Dodržování předpisů a oznamovací povinnosti	7
V. Souvislosti.....	8
VI. Obecné pokyny týkající se rizikových faktorů	9

I. Oblast působnosti

Dotčené subjekty

1. Tyto obecné pokyny jsou určeny příslušným orgánům pověřeným jednotlivými členskými státy v souladu s článkem 31 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2017/1129 ze dne 14. června 2017 o prospektu, který má být uveřejněn při veřejné nabídce cenných papírů nebo přijetí cenných papírů k obchodování na regulovaném trhu, a o zrušení směrnice 2003/71/ES.

Předmět

2. Tyto obecné pokyny mají být příslušným orgánům nápomocny při přezkumu specifčnosti a významnosti rizikových faktorů a jejich zařazení do kategorií v závislosti na jejich povaze. Byly vypracovány v souladu s čl. 16 odst. 4 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2017/1129 ze dne 14. června 2017 o prospektu, který má být uveřejněn při veřejné nabídce nebo přijetí cenných papírů k obchodování na regulovaném trhu, a o zrušení směrnice 2003/71/ES.

Časový rámec

3. Tyto obecné pokyny se použijí ode dne 04/12/2019.

II. Odkazy na právní předpisy, zkratky a definice

Odkazy na právní předpisy

Nařízení o orgánu ESMA Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 1095/2010 ze dne 24. listopadu 2010 o zřízení Evropského orgánu dohledu (Evropského orgánu pro cenné papíry a trhy), o změně rozhodnutí č. 716/2009/ES a o zrušení rozhodnutí Komise 2009/77/ES¹

Nařízení o zneužívání trhu 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/ES²

Nařízení o prospektu Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2017/1129 ze dne 14. června 2017 o prospektu, který má být uveřejněn při veřejné nabídce nebo přijetí cenných papírů k obchodování na regulovaném trhu, a o zrušení směrnice 2003/71/ES³

Zkratky

ESMA Evropský orgán pro cenné papíry a trhy

RD Registrační dokument

Definice

Osoby odpovědné za prospekt Osoby, které jsou za informace v prospektu odpovědné, tedy dle okolností emitent nebo jeho správní, řídicí či dozorčí orgány, osoba nabízející cenné papíry nebo osoba, která žádá o přijetí k obchodování na regulovaném trhu, nebo ručitel a jakékoli další osoby odpovědné za informace uvedené v prospektu a takto označené v prospektu.

URD Univerzální registrační dokument podle definice uvedené v článku 9 nařízení o prospektu

¹ Úř. věst. L 331, 15.12.2010, s. 84.

² Úř. věst. L 173, 12.6.2014, s. 1.

³ Úř. věst. L 168, 30.6.2017, s. 12.



RD

Registrační dokument

PCP

Popis cenných papírů

III. Účel

4. Jak je uvedeno v 54. bodě odůvodnění nařízení o prospektu, hlavním účelem zahrnutí rizikových faktorů do prospektu a/nebo do dodatku je zajistit, aby investoři mohli posuzovat příslušná rizika týkající se jejich investic, a mohli tak činit informovaná investiční rozhodnutí při plné znalosti věci. Rizikové faktory by tudíž měly být omezeny na rizika, která jsou významná a specifická pro emitenta a/nebo jeho cenné papíry a která jsou potvrzena obsahem prospektu.
5. Tyto obecné pokyny vycházejí z čl. 16 odst. 4 nařízení o prospektu. Cílem těchto pokynů je podpořit řádné, patřičně zaměřené a zjednodušené uvádění rizikových faktorů ve snadno analyzovatelné, přesné a srozumitelné podobě, a to prostřednictvím pomoci příslušným orgánům při jejich přezkumu specifičnosti a významnosti rizikových faktorů a jejich zařazení do kategorií. Tyto obecné pokyny nejsou omezeny na rizikové faktory určitého druhu subjektu nebo určitého druhu prospektu.
6. Ačkoli jsou tyto pokyny určeny příslušným orgánům v souladu s čl. 16 odst. 4 nařízení o prospektu, osoby odpovědné za prospekt by měly tyto pokyny zohlednit při přípravě prospektu k předložení příslušnému orgánu, aby urychlily proces schvalování prospektů, RD, URD, PCP a jakýchkoli dodatků k těmto dokumentům.

IV. Dodržování předpisů a oznamovací povinnosti

Status obecných pokynů

7. Tyto obecné pokyny jsou určeny příslušným orgánům. V souladu s čl. 16 odst. 3 nařízení o zřízení ESMA musí příslušné orgány vynaložit veškeré úsilí, aby se těmito obecnými pokyny řídily.
8. Příslušné orgány, na něž se tyto pokyny vztahují, by je měly dodržovat, a to tím, že je odpovídajícím způsobem začlení do svých rámců dohledu a zohlední je při provádění kontroly prospektu v souladu s článkem 20 nařízení o prospektu.

Oznamovací povinnosti

9. Do dvou měsíců od zveřejnění těchto pokynů na internetových stránkách úřadu ESMA ve všech úředních jazycích EU příslušné orgány, na které se tyto obecné pokyny vztahují, musí oznámit orgánu ESMA, zda se obecnými pokyny i) řídí, ii) neřídí, ale hodlají se jimi řídit, nebo iii) neřídí a nehodlají se jimi řídit.
10. Pokud se jimi neřídí, příslušné orgány musí orgánu ESMA rovněž do dvou měsíců od zveřejnění obecných pokynů na internetových stránkách úřadu ESMA ve všech úředních jazycích EU oznámit důvody, proč se obecnými pokyny neřídí.
11. Vzor oznámení je k dispozici na internetových stránkách orgánu ESMA. Po vyplnění je formulář zaslán orgánu ESMA.

V. Souvislosti

12. Tyto pokyny jsou uvedeny tučným písmem a doplňují je vysvětlující odstavce. Příslušné orgány by měly tyto pokyny dodržovat a měly by vzít v úvahu následné vysvětlující odstavce za účelem usnadnění přezkumu rizikových faktorů.
13. Při přezkumu rizikových faktorů by příslušné orgány měly vzít na vědomí, že kritéria specifčnosti, významnosti a potvrzení jsou kumulativní, jak dokládá čl. 16 odst. 1 nařízení o prospektu. Proto by příslušné orgány měly při přezkumu zpřístupněných informací o rizikových faktorech zvážit, zda jsou rizikové faktory specifické, významné a potvrzené, jak stanoví čl. 16 odst. 1 nařízení o prospektu. Z prezentace rizikových faktorů by mělo být jasné, že v případě každého rizikového faktoru zahrnutého v prospektu byla splněna všechna kritéria.
14. Když příslušný orgán vyzve osoby odpovědné za prospekt v souvislosti s uvedením rizikových faktorů, měl by dát těmto osobám možnost vyjádřit se nebo případně uvedené údaje změnit. V této fázi procesu přezkumu by měla proběhnout diskuse mezi příslušným orgánem a osobami odpovědnými za prospekt. Pokud osoby odpovědné za prospekt nejsou schopny nebo ochotny provést potřebné změny nebo poskytnout doplňkové informace, příslušný orgán by měl využít pravomoci podle článku 20 nařízení o prospektu a zajistit, aby osoby odpovědné za prospekt dodržovaly článek 16 nařízení o prospektu.
15. Když příslušné orgány vnesou námitku proti srozumitelnosti zpřístupněných informací o rizikových faktorech podle těchto pokynů, mohou navíc zohlednit druh investora, pro něhož je prospekt určen (tedy zda mají cenné papíry jednotkovou jmenovitou hodnotu nejméně 100 000 EUR nebo zda mají být obchodovány pouze na regulovaném trhu či jeho konkrétním segmentu, k němuž mohou mít pro účely obchodování s těmito cennými papíry přístup pouze kvalifikovaní investoři).

VI. Obecné pokyny týkající se rizikových faktorů

VI.1 Obecné pokyny týkající se specifičnosti

Obecný pokyn č. 1: Před schválením prospektu by měl příslušný orgán zajistit, aby specifičnost rizikového faktoru vyplývala z jeho prezentace. V této souvislosti platí, že:

- i. příslušný orgán by měl vyzvat osoby odpovědné za prospekt, pokud prezentace rizikového faktoru nevytváří jasnou a přímou vazbu mezi rizikovým faktorem a emitentem, ručitelem či cennými papíry, nebo pokud se zdá, že prezentace rizikového faktoru nebyla vypracována konkrétně pro emitenta či ručitele nebo pro cenné papíry; a**
- ii. v případě potřeby by měl příslušný orgán požádat osoby odpovědné za prospekt, aby tento rizikový faktor pozměnily nebo aby podaly jasnější vysvětlení.**

16. Specifičnost týkající se emitenta či ručitele může záviset na druhu subjektu (např. začínající podniky, regulované podniky, specializovaní emitenti atd.) a specifičnost týkající se druhu cenných papírů může záviset na znacích cenných papírů.
17. Každý rizikový faktor by měl určovat a uvádět riziko, které souvisí s dotčeným emitentem či ručitelem nebo s cennými papíry, a ne jen obsahovat obecný popis.
18. Emitenti, kteří působí ve stejném odvětví, mohou být vystaveni podobným rizikům, a proto prezentace týkající se těchto druhů emitentů mohou být bezpochyby podobné. Rizika specifická pro dané odvětví mohou mít na emitenty různý vliv, a to například v závislosti na jejich velikosti nebo podílu na trhu, a tudíž se předpokládá, že v příslušných případech jsou tyto rozdíly v prezentaci daného rizikového faktoru rovněž zohledněny.
19. Stejná logika, jaká je použita výše, platí i pro prezentace týkající se stejných druhů cenných papírů.
20. Během přezkumu by měl příslušný orgán rovněž zohlednit vzájemnou souvislost, kterou rizikové faktory mohou vykazovat, například v tom smyslu, že riziko spojené s cennými papíry může být vyšší nebo nižší v závislosti na finanční situaci emitenta nebo úvěrové kvalitě souboru podkladových aktiv série dluhopisů. Proto je třeba to zohlednit v rámci zveřejňování rizikových faktorů.
21. Příslušné orgány nemají povinnost posuzovat specifičnost rizikového faktoru, za posouzení specifičnosti i nadále odpovídá emitent, který by měl zajistit, aby prezentace rizikového faktoru jasně dokládala, že riziko je specifické. Příslušný orgán by však měl zajistit, aby specifičnost rizikového faktoru vyplývala z jeho prezentace.

Obecný pokyn č. 2: Příslušný orgán by měl vznést námitku proti začlenění rizikových faktorů, které slouží pouze jako vyloučení odpovědnosti. V případě potřeby by měl příslušný orgán požádat osoby odpovědné za prospekt, aby tento rizikový faktor pozměnily nebo aby podaly jasnější vysvětlení.

22. Účelem rizikových faktorů by mělo být nejen chránit osoby odpovědné za prospekt před občanskoprávní odpovědností. Rizikový faktor, který slouží pouze k vyloučení odpovědnosti, není pro emitenta, ručitele nebo cenné papíry obvykle specifický.
23. Vyloučení odpovědnosti často zakryjí specifičnost a významnost rizikového faktoru a/nebo další rizika, jimž je emitent či ručitel vystaven, jelikož často pouze hovoří obecným jazykem a neposkytují jasný popis specifičnosti rizik.
24. Rizikové faktory by neměly být pouze kopírovány z jiných dokumentů, které zveřejnili jiní emitenti nebo dříve tentýž emitent, pokud se netýkají daného emitenta či ručitele a/nebo cenných papírů.

VI.2 Obecné pokyny týkající se významnosti

Obecný pokyn č. 3: Před schválením prospektu by měl příslušný orgán zajistit, aby významnost rizikového faktoru vyplývala z jeho prezentace. V této souvislosti platí, že:

- i. **pokud významnost rizikového faktoru nevyplývá z jeho prezentace, příslušný orgán by měl proti začlenění tohoto rizikového faktoru vznést námitku; a**
 - ii. **v případě potřeby by měl příslušný orgán požádat osoby odpovědné za prospekt, aby tento rizikový faktor pozměnily nebo aby podaly jasnější vysvětlení.**
25. Pokud přezkum zpřístupněných informací o rizikovém faktoru obsažených v prospektu vzbuzuje pochybnosti ohledně významnosti rizikového faktoru, příslušný orgán by měl vyzvat osoby odpovědné za prospekt prostřednictvím odkazu na jejich povinnosti stanovené v čl. 16 odst. 1 nařízení o prospektu.
 26. Příslušné orgány nemají povinnost posuzovat významnost rizikového faktoru, za posouzení významnosti rizik i nadále odpovídá emitent, který by měl zajistit, aby prezentace rizikového faktoru jasně dokládala, že riziko je významné. Příslušný orgán by však měl zajistit, aby významnost rizikového faktoru vyplývala z jeho prezentace.

Obecný pokyn č. 4: Příslušný orgán by měl vyzvat osoby odpovědné za prospekt, pokud není uveden potenciální negativní dopad rizikového faktoru na emitenta či ručitele a/nebo na cenné papíry, a požadovat odpovídající změny.

27. Orgán ESMA je přesvědčen, že poskytnutí kvantitativních informací v rámci prezentace rizikových faktorů pomáhá prokázat významnost specifického rizikového faktoru. Tyto

informace mohou být k dispozici v již uveřejněných dokumentech, jako jsou zprávy vedení podniku, účetní závěrky nebo jednorázová zveřejnění v souladu s článkem 17 nařízení o zneužívání trhu.

28. Pokud nejsou kvantitativní informace k dispozici nebo pokud není vhodné zahrnout tyto informace do prospektu, potenciální negativní dopad rizikových faktorů by měl být popsán pomocí kvalitativního přístupu. Pro tento účel může být jednou z možností prezentace významnosti rizikových faktorů využití kvalitativní stupnice s úrovněmi nízká, střední nebo vysoká na základě předposledního pododstavce čl. 16 odst. 1 nařízení o prospektu. Osoby odpovědné za prospekt však nemusí uvádět toto pořadí rizik podle jejich významnosti. Nicméně pokud je uplatněn kvalitativní přístup, dopad rizik by měl být řádně vysvětlen a měl by být v souladu s pořadím nejvýznamnějších rizikových faktorů v rámci jednotlivých kategorií podle čl. 16 odst. 1 nařízení o prospektu a rovněž podle odstavce 33 těchto obecných pokynů.
29. Pokud jsou však zahrnuty kvalitativní informace za účelem popisu potenciálního negativního dopadu rizikového faktoru, příslušný orgán by měl zajistit, aby byla významnost rizikového faktoru patrná z jeho prezentace.

Obecný pokyn č. 5: Pokud je významnost ohrožena použitím zlehčujícího jazyka, příslušný orgán by měl vznést námitku proti použití tohoto jazyka. V případě potřeby by měl příslušný orgán požádat osoby odpovědné za prospekt, aby pozměnily prezentaci rizikového faktoru a tento zlehčující jazyk odstranily.

30. Zlehčující jazyk není zakázán. Pokud je v souvislosti s rizikovým faktorem zahrnut zlehčující jazyk, může být použit pouze k vyjádření pravděpodobnosti výskytu nebo předpokládaného rozsahu negativního dopadu. Je třeba se vyvarovat nadměrného nebo nevhodného zlehčování. Tento zlehčující jazyk by mohl omezit čtenářovo vnímání skutečného rozsahu negativního dopadu rizikového faktoru nebo pravděpodobnosti jeho výskytu, a to až do té míry, že čtenáři již není jasné, zda existuje nějaké zbývající významné riziko. Proto by zlehčující jazyk neměl být tímto způsobem využíván.
31. Jako příklad příliš zlehčujícího jazyka lze uvést zdlouhavé a podrobné popisy politik řízení rizik. V případech, kdy jsou zavedeny politiky řízení rizik, osoby odpovědné za prospekt by měly před zařazením rizikového faktoru do prospektu (opětovně) posoudit významnost rizika a přitom zohlednit politiky řízení rizik. Pokud je navíc riziko popsáno v části prospektu věnované rizikovým faktorům významné i přes emitentovy politiky řízení rizik, mělo by to být z prezentace rizikového faktoru zřejmé. Pokud prezentace zavedených politik zlehčuje riziko do té míry, že již není významné, je třeba riziko či zlehčující jazyk odstranit.

VI.3 Obecné pokyny týkající se potvrzení významnosti a specifičnosti

Obecný pokyn č. 6: Před schválením prospektu by měl příslušný orgán zajistit, aby významnost a specifičnost rizikového faktoru potvrzoval celkový obrázek, který prospekt vykresluje. V této souvislosti platí, že:

- i. pokud se příslušný orgán domnívá, že znění prospektu nepotvrzuje významnost a specifičnost rizikového faktoru, měl by vznést námitku proti začlenění tohoto rizikového faktoru; a**
- ii. v případě potřeby by měl příslušný orgán požádat osoby odpovědné za prospekt, aby dotčený rizikový faktor pozměnily nebo aby podaly vysvětlení, proč je tento faktor specifický a významný.**

32. Ačkoli přímé či jasné potvrzení významnosti a specifičnosti rizikového faktoru je obvykle prokázáno zahrnutím specifických odpovídajících informací na jiném místě prospektu, není to nutné za všech okolností. V některých případech stačí to, že významnost a specifičnost rizikových faktorů lze určit odkazem na celkový obrázek emitenta či ručitele a cenných papírů, který je vylíčen v prospektu.

VI.4 Pokyny týkající se zařazení rizikových faktorů do kategorií

Obecný pokyn č. 7: Zařazení rizikových faktorů do kategorií (v závislosti na jejich povaze) by mělo pomoci investorům s orientací v části věnované rizikovým faktorům. Před schválením prospektu by měl příslušný orgán zajistit, aby byly rizikové faktory zařazeny do kategorií podle svojí povahy. V této souvislosti platí, že:

- i. pokud tomu tak není, příslušný orgán by měl vznést proti zařazení námitku; a**
- ii. v případě potřeby by měl příslušný orgán požádat osoby odpovědné za prospekt, aby zařazení rizikových faktorů do kategorií pozměnily.**

33. Kategorizace rizikových faktorů a jejich pořadí v rámci jednotlivých kategorií by měly podpořit jejich srozumitelnost. Obojí by mělo pomoci investorům porozumět zdrojům a povahám jednotlivých uvedených rizikových faktorů. Rizikový faktor by měl být uveden pouze jednou, a to v té nejvhodnější kategorii.

34. V souladu s článkem 16 nařízení o prospektu musí být nejvýznamnější rizikové faktory nejprve zařazeny do jednotlivých kategorií, avšak není povinné, aby všechny zbývající rizikové faktory v jednotlivých kategoriích byly seřazeny podle svojí významnosti.

35. Rizikové faktory, které jsou specifické a významné pro emitenta či ručitele, by mohly být například rozděleny do následujících kategorií:

- rizika spojená s finanční situací emitenta,
- rizika spojená s obchodními činnostmi a odvětvím emitenta,

- právní a regulační riziko,
- riziko spojené s vnitřní kontrolou a
- rizika v oblasti životního prostředí a správy a sociální rizika.

36. Rizikové faktory, které jsou specifické a významné pro cenné papíry, by mohly být například rozděleny do následujících kategorií:

- rizika spojená s povahou cenných papírů,
- rizika spojená s podkladovými aktivy,
- rizika spojená s ručitelem a zárukou a
- rizika spojená s veřejnou nabídkou a/nebo s přijetím cenných papírů k obchodování na regulovaném trhu.

Obecný pokyn č. 8: Příslušný orgán by měl vyzvat osoby odpovědné za prospekt a požadovat změny v případech, kdy kategorie v části prospektu věnované rizikovým faktorům nejsou označeny pomocí příslušných názvů.

37. Názvy kategorií by měly zohledňovat povahu rizikových faktorů. Při uvádění názvů kategorií je třeba zajistit, aby je bylo možné v rámci prospektu snadno identifikovat, a to pomocí vhodného řádkování a tučného písma.

38. Pokud kategorie není relevantní, neměla by být zahrnuta. V případě, že rizikové faktory mají stejnou povahu, mohou být zařazeny pod stejný název.

Obecný pokyn č. 9: Příslušný orgán by měl vyzvat osoby odpovědné za prospekt a požadovat změny počtu kategorií a podkategorií uvedených v prospektu, pokud jsou nepřiměřené velikosti či složitosti transakce a rizika pro emitenta či ručitele.

39. Příslušné orgány by měly vznést námitku proti zařazení rizikových faktorů do kategorií, když osoby odpovědné za prospekt uvedou více než deset kategorií a podkategorií v případě standardního prospektu, který se týká jediného emitenta a jednoho cenného papíru. Toto číslo lze zvýšit v závislosti na jednotlivých případech. Orgán ESMA chápe základní prospekty pro více produktů jako příklad toho, kdy mohou být další kategorie či podkategorie vhodné.

40. Přesto však příslušný orgán může vznést námitku proti počtu až deseti kategorií a podkategorií, pokud ke srozumitelnému zařazení rizikových faktorů stačí méně kategorií a podkategorií.

Obecný pokyn č. 10: Při posuzování zařazení rizikových faktorů by kategorie měly být dále rozděleny na podkategorie v případech, kdy je toto členění oprávněné na základě konkrétního prospektu. Pokud není zjevně nutné použít podkategorie, příslušný orgán by měl vyzvat osoby odpovědné za prospekt a požadovat změny zařazení v části věnované rizikovým faktorům, je-li ohrožena srozumitelnost.

41. Podkategorie by měly být použity pouze v případech, kdy je to oprávněné na základě konkrétních okolností daného případu. Například v případě základního prospektu, který

obsahuje více druhů cenných papírů, mohou být podkategorie pro zařazení rizikových faktorů nezbytné.

42. V případě, že jsou podkategorie použity, je třeba uplatnit zásady, které se vztahují na zařazení rizikových faktorů, uvedené v tomto pododdíle týkajícím se zařazení rizikových faktorů do kategorií.

VI.5 Obecné pokyny týkající se patřičně zaměřeného/stručného uvedení rizikových faktorů

Obecný pokyn č. 11: Před schválením prospektu by měl příslušný orgán zajistit, aby byla prezentace jednotlivých rizikových faktorů stručná. V této souvislosti platí, že:

- i. pokud není tato zásada dodržena, příslušný orgán by měl vznést proti prezentaci námitku; a**
 - ii. v případě potřeby by měl příslušný orgán požádat osoby odpovědné za prospekt, aby informace uvedly lépe zaměřeným a stručnějším způsobem.**
43. Rozšíření velikosti prospektů, což je jev, který lze rovněž přímo přičítat zahrnutí většího množství informací týkajících se jednotlivých rizikových faktorů uvedených v prospektu, může zhoršit srozumitelnost prospektu. Proto by měl příslušný orgán vznést námitku proti délce prezentace rizikových faktorů s cílem zajistit, aby významnost a specifičnost rizikového faktoru byly jasné a aby jeho prezentace byla řádná a patřičně zaměřená.

VI.6 Pokyny týkající se rizikových faktorů v rámci shrnutí

Obecný pokyn č. 12: Pokud je součástí prospektu shrnutí, příslušný orgán by měl před schválením prospektu zajistit soudržnost uvedených údajů. V této souvislosti platí, že:

- i. pokud není tato zásada dodržena, příslušný orgán by měl vyzvat osoby odpovědné za prospekt; a**
 - ii. v případě potřeby by měl příslušný orgán požadovat změny, pokud nejsou rizikové faktory ve shrnutí uvedeny v pořadí odpovídajícím pořadí v části prospektu věnované rizikovým faktorům.**
44. Při přezkumu rizikových faktorů v rámci shrnutí by měl příslušný orgán zkontrolovat, zda je jejich prezentace v souladu s jejich zařazením na základě významnosti v části věnované rizikovým faktorům. To však neznamená, že shrnutí musí obsahovat rizikové faktory ze všech kategorií uvedených v prospektu.

PŘÍLOHA I: Příklady specifických a významných rizikových faktorů:

Příklady uvedené v příloze I slouží pouze pro ilustraci.

Příslušné orgány mohou vzít přílohu I v úvahu při provádění přezkumu zpřístupněných informací obsažených v části týkající se rizikových faktorů. Příloha obsahuje **několik příkladů**, které mají ukázat, 1) jak je možné doložit specifičnost rizikového faktoru, 2) jak je možné prokázat specifičnost i významnost rizikového faktoru zároveň, a 3) příklad zlehčujícího jazyka.

Příklady:

Jak je uvedeno v části V nazvané „Souvislosti“ (na začátku tohoto dokumentu s obecnými pokyny), prezentace rizikových faktorů by měla dokládat specifičnost i významnost.

Následující body lze považovat za příklady zpřístupněných informací, které dokládají specifičnost rizikových faktorů pro emitenta, nebo za výňatky ze zpřístupněných informací o rizikových faktorech, které ukazují jasné a přímé spojení mezi rizikovým faktorem a emitentem.

- 1) Pokud emitent uvede rizikový faktor týkající se přírodních katastrof, měl by být tento faktor spojen s rozpětím činností emitenta, aby mohla být stanovena specifičnost tohoto rizikového faktoru, například:

Hlavní výrobní závod emitenta (továrna ABC), který za poslední rok vytvořil 30 % obrátu emitenta, se nachází poblíž řeky, která se téměř každé jaro rozvodní. Zápavy mohou nepříznivě ovlivnit přepravu zásob do distribučních středisek a následně mohou přerušit dodávku zboží ke konečným zákazníkům. Smlouvy s několika klíčovými zákazníky emitenta poskytují těmto zákazníkům právo zaplatit sníženou cenu za zboží emitenta, jestliže zboží není dodáno včas. Většina smluv emitenta se zákazníky je navíc na dobu kratší než jeden rok. Pozdní dodání může nepříznivě ovlivnit pověst emitenta u jeho zákazníků, kteří se v důsledku toho mohou se svými budoucími požadavky obrátit na emitentovu konkurenci.

- 2) Pokud emitent uvede rizikový faktor, který se týká záležitostí spojených se správou, životním prostředím nebo sociálními záležitostmi, jeho specifičnost lze popsat následovně:

Emitent musí splňovat pevně stanovený soubor kritérií udržitelnosti, aby si udržel svou certifikaci ISO. Na emitenta se vztahuje hodnocení prováděné dvakrát ročně (orgánem XYZ), které může rozhodnout o zrušení emitentovy certifikace ISO na základě nesplnění podmínek. Emitent je závislý na zachování své certifikace ISO, aby nadále platila jeho dodavatelská smlouva s jeho dvěma největšími zákazníky. Zboží dodávané těmto dvěma zákazníkům představovalo v loňském roce 40 % provozních zisků emitenta.

Následující příklady by v příslušných případech mohly být považovány za příklady zpřístupněných informací o rizikových faktorech nebo za výňatky z těchto informací, které dokládají specifičnost a významnost rizikových faktorů pro cenné papíry, jež jsou předmětem posouzení osobami odpovědnými za prospekt v souladu s povinnostmi podle článku 16 nařízení o prospektu:

1) Stupeň likvidity těchto cenných papírů:

Po dokončení nabídky a za předpokladu, že v rámci nabídky se prodá všech [XX] akcií, bude volně obchodovatelných pouze [YY] % základního kapitálu společnosti. To může mít negativní dopad na likviditu akcií a mít za následek nízký objem obchodování. Stupeň likvidity cenných papírů může negativně ovlivnit cenu, za kterou investor může cenné papíry prodat, pokud chce uskutečnit prodej v krátkém časovém rámci.

2) Podřízenost daných cenných papírů (např. v případě určitých regulovaných subjektů se jedná o dopad nástrojů pro ozdravné postupy a řešení krize, včetně nástrojů pro odepsání závazků):

Podřízené dluhopisy představují nezajištěné pohledávky za bankou ABC.

Na banku ABC se vztahuje směrnice o ozdravných postupech a řešení krize bank, která má umožnit přijetí řady opatření souvisejících s úvěrovými institucemi a investičními podniky, u nichž se lze obávat, že jim hrozí selhání. Přijetí jakéhokoli opatření podle směrnice o ozdravných postupech a řešení krize bank v souvislosti s emitentem by mohlo významně ovlivnit hodnotu jakéhokoli emitovaného dluhopisu nebo úhrady s ním spojené a/nebo představovat riziko, že dojde ke konverzi na vlastní kapitál.

Pokud je stanoveno, že banka ABC je v selhání nebo je její selhání pravděpodobné, a to ve smyslu směrnice o ozdravných postupech a řešení krize bank, a pokud příslušný orgán uplatní jakékoli nástroje pro řešení krize bank v rámci směrnice o ozdravných postupech a řešení krize bank nebo kombinaci těchto nástrojů (např. v oblasti převodu činností, rozdělení aktiv, odepsání závazků nebo vytvoření překlenovací banky), jakýkoli schodek plynoucí z prodeje aktiv banky ABC může vést k částečnému snížení částek nesplacených podřízeným majitelům dluhopisů nebo v nejhorším případě ke snížení na nulu. Podřízený status majitelů dluhopisů představuje dodatečné riziko s ohledem na posloupnost odepisování a konverze podle směrnice o ozdravných postupech a řešení krize bank (např. podřízené dluhopisy jsou v případě nutnosti odepsány a/nebo konvertovány po akciích, ale před prioritními dluhovými cennými papíry).

Příslušný orgán se může pokusit o změnu data splatnosti dluhopisů, které by mohlo negativně ovlivnit hodnotu dluhopisů za účelem opětovného prodeje.

Každé z výše uvedených opatření se může objevit samostatně nebo v kombinaci s dalším(i) opatřením(i). Příslušný orgán může například kromě jakéhokoli odpisu a prodeje aktiv banky ABC vyžadovat částečnou konverzi podřízených dluhopisů na kmenové akcie banky ABC.

Veřejná finanční podpora při řešení problému banky ABC, pokud jí hrozí riziko selhání, bude použita pouze v krajním případě, až budou posouzeny a využity ostatní nástroje pro řešení krizí v co největší možné míře při zachování finanční stability.

- 3) Kurzové riziko v základním prospektu, kdy lze vydávat dluhopisy s více měnami prostřednictvím konečných podmínek, pokud je měnou domácích a hostitelských členských států euro:

Dluhopisy vydávané prostřednictvím konečných podmínek v souladu s nabídkovým programem mohou být emitovány v jiné měně než euro, např. eurodolarové nebo eurojenové dluhopisy. V souladu s podmínkami základního prospektu mohou tedy být všechny platby týkající se určitých dluhopisů, včetně úroků, v dolarech, jenech nebo jakékoli jiné měně určené v tomto základním prospektu.

Hodnota jakýchkoli plateb v cizí měně vyjádřená v eurech může záviset na výrazném kolísání směnných kurzů. Míra, do jaké se mohou tyto směnné kurzy lišit, je nejistá a představuje velmi významné riziko pro hodnotu a návratnost všech dluhopisů vydaných v souladu s tímto programem.

Významné změny ve směnném kurzu nemusí odpovídat změnám úrokových sazeb a načasování změn ve směnných kurzech může negativně ovlivnit výnosnost, návratnost a tržní hodnotu dluhopisů. To může mít za následek výraznou ztrátu jakéhokoli investovaného kapitálu z pohledu investora, jehož domácí měnou je euro:

Zlehčující jazyk:

Následuje názorný příklad použití zlehčujícího jazyka, který snižuje významnost rizikového faktoru a zastírá zbývající riziko. Z následujícího textu je třeba odstranit zlehčující jazyk:

V rámci svých obchodních činností je skupina vystavena řadě rizik, včetně úvěrového rizika, tržního rizika, rizika likvidity a provozního rizika. Skupina sice investuje mnoho času a úsilí do strategií a technik řízení rizik, přesto však nemusí za určitých okolností řídit rizika přiměřeně.