



BURZA CENNÝCH PAPIEROV V BRATISLAVE
BRATISLAVA STOCK EXCHANGE

**Vydávanie akcií formou
realizácie prvotnej verejnej ponuky
(IPO)**

November 2009

Zoznam použitých skratiek

IPO – prvotná verejná ponuka akcií

BCPB – Burza cenných papierov v Bratislave, a.s.

NBS – Národná banka Slovenska

CDCP – Centrálny depozitár cenných papierov SR, a.s.

Zákon o cenných papieroch - zákon č. 566/2001 Z.z. o cenných papieroch a investičných službách a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších predpisov

Zákon o burze cenných papierov – zákon č. 429/2002 Z.z. o burze cenných papierov v znení neskorších predpisov

Obchodný zákonník – zákon č. 513/1991 Zb. Obchodný zákonník v znení neskorších predpisov

OBSAH

I. ČASOVÝ HARMONOGRAM IPO	3
II. KONZULTÁCIE S PORADCAMI A PREDBEŽNÉ OCENENIE	4
III. ROZHODNUTIE MANAŽMENTU	6
IV. DUE DILIGENCE A INTERNÉ OCENENIE SPOLOČNOSTI.....	6
V. ROZHODNUTIE PRÍSLUŠNÉHO ŠTATUTÁRNEHO ORGÁNU	7
VI. PRÍPRAVA A PROCES SCHVAĽOVANIA PROSPEKTU V NBS	7
VII. ROAD SHOW	11
VIII. BOOKBUILDING A PRICING	12
IX. SPLATENIE AKCIÍ A PRIPÍSANIE NA ÚČTY	12
X. PRIJATIE AKCIÍ NA TRH BURZY CENNÝCH PAPIEROV	14
XI. PREHĽAD POPLATKOV SPOJENÝCH S VYDANÍM AKCIÍ.....	16

I. Časový harmonogram IPO

Prvotná verejná ponuka akcií zahŕňa širokú škálu čiastkových procesov, ktoré vrcholia predajom akcií verejnosti a ich umiestnením na verejnom trhu cenných papierov. Uvedené procesy a aktivity s tým spojené možno rozčleniť na niekoľko navzájom súvisiacich častí:

Konzultácie s poradcami a predbežné ocenenie – emitent vytvorí interný tím poradcov potrebných pre realizáciu IPO.

Výber externých poradcov – interný tím poradcov sa doplní o externých odborníkov z radov investičných bankárov, audítorov a PR špecialistov.

Rozhodnutie manažmentu - po konzultáciách s poradcami, predbežnom ocenení spoločnosti a návrhu tzv. „investičnej story“, manažment spoločnosti rozhodne o vydaní emisie akcií.

Revízia a posilnenie personálnej korporátnej štruktúry emitenta na úroveň požadovanú od verejných spoločností.

Due Diligence a interné ocenenie emitenta - realizácia Due diligence vo vzťahu k emitentovi a jeho činnosti za účelom zabezpečenia presnosti a úplnosti všetkých informácií uvádzaných v prospekte cenného papiera. Zároveň sa získajú všetky informácie dôležité pre správne ohodnotenie emitovaných akcií a nastavenie parametrov celej emisie.

Valné zhromaždenie - v súlade s Obchodným zákonníkom musí o zvýšení základného imania rozhodnúť valné zhromaždenie spoločnosti, prípadne predstavenstvo na základe poverenia valným zhromaždením.

Rozhodnutie príslušného štatutárneho orgánu - v súlade s Obchodným zákonníkom musí o vydaní cenných papierov rozhodnúť valné zhromaždenie spoločnosti, prípadne predstavenstvo na základe poverenia valným zhromaždením.

Vytvorenie vzťahov s agentami a manažérmi emisie a uzatvorenie zmlúv o kompenzáciách pri upisovaní.

Príprava prospektu akcií – zhromaždenie a usporiadanie všetkých informácií o emitentovi a vydávaných cenných papieroch a ich predloženie vo forme prospektu na schválenie NBS.

Proces schvaľovania prospektu - doplnenie prospektu v nadväznosti na pripomienky NBS

Zverejnenie emisných podmienok a schváleného prospektu cenných papierov – v deň zverejnenia prospektu cenných papierov sa začína verejná ponuka cenných papierov a v súlade s emisnými podmienkami môžu investori upisovať cenné papiere. Až do ukončenia upisovania trvá primárny predaj daných cenných papierov, kedy ich môžu nadobúdať prví investori. Po ukončení primárneho predaja emitent v spolupráci s manažérom emisie cenných papierov zabezpečia ich vydanie a zaregistrovanie v Centrálnom depozitári cenných papierov SR, a.s.

Podanie žiadosti o prijatie na BCPB – na základe schváleného prospektu sa emitent môže uchádzať o podmienené prijatie akcií na BCPB

Road show - propagácia akcií emitenta u potenciálnych investorov prostredníctvom distribúcie predbežného prospektu cenných papierov (bez konečných podmienok) a stretnutí s investormi.

Book-building – po ukončení road show je stanovená niekoľkodňová lehota, počas ktorej investori zasielajú manažerovi emisie nákupné príkazy.

Pricing – určenie ceny a počtu ponúkaných akcií.

Podmienené obchodovanie akcií na BCPB – zabezpečenie obchodovania s akciami na sekundárnom trhu pred ich registráciou v CDPC a zápisom do Obchodného registra.

Splatenie akcií a pripísanie na účty – prevod prostriedkov za predané akcie na účet emitenta a pripísanie akcií na majetkové účty ich nadobúdateľov.

Zápis akcií do Obchodného registra

Začatie riadneho obchodovania na BCPB – po zaregistrovaní akcií v CDCP začne riadne obchodovanie a dôjde k vysporiadaniu obchodov uzavretých v rámci podmieneného obchodovania.

Emitent prostredníctvom verejnej ponuky adresuje informácie o ponuke akcií vopred neznámym investorom. Nakoľko porovnateľných investičných príležitostí je na trhu v rovnakom čase obvykle niekoľko, emitent sa musí pokúsiť prostredníctvom zverejnenia emisných podmienok a prospektu akcií, ako aj prostredníctvom rôznych ďalších podporných marketingových aktivít predložiť investorom všetky dôležité informácie a prezentovať sa tak, aby sa investori rozhodli podieľať sa na upísaní vydávaných cenných papierov.

II. Konzultácie s poradcami a predbežné ocenenie

Pokiaľ sa spoločnosť rozhodla uskutočniť prvotnú verejnú ponuku akcií, čo je významný medzník v rozvoji každej spoločnosti, je potrebné najprv vytvoriť interný tím poradcov, ktorý sa vo väčšine prípadov následne doplní externými expertami na konkrétne detaily IPO. Zároveň je potrebné osloviť nejakú investičnú banku – vedúceho manažéra emisie, ktorý môže emitentovi v súvisiacich záležitostiach poradiť a následne zabezpečuje realizáciu upisovania emisie akcií. Výber investičnej banky by mal byť založený na jej reputácii a skúsenostiach s upisovaním cenných papierov. Rovnako dôležitý je zámer emitenta rozpredať emisiu akcií drobným investorom alebo preferovanie inštitucionálnych investorov. Selektívny proces je však dvojstranný, pričom investičná banka zvažuje poskytnúť svoje služby danému emitentovi s rovnakou starostlivosťou, s akou si emitent vyberá investičnú banku.

1. Zloženie IPO tímu

V jednotlivých fázach IPO procesu okrem samotného emitenta vystupuje niekoľko ďalších subjektov, ktorých význam vzhľadom na ich špecifické znalosti spočíva v podpore realizácie prvotnej ponuky akcií a v mnohých prípadoch sú pre celkový úspech IPO ich skúsenosti nenahraditeľné. V rámci tímu pre prípravu IPO plní každý jeho člen odlišnú úlohu, pričom znalosti, schopnosti, skúsenosti a záväzok celého tímu priamo ovplyvňujú mnohé rozhodnutia emitenta vo veci realizácie prvotnej ponuky akcií.

Predstavenstvo spoločnosti a výkonný manažment – v rámci pracovného tímu obvykle emitenta zastupuje generálny (hlavný) výkonný manažér) a finančný riaditeľ, pričom obaja v rámci prvotnej ponuky akcií zohrávajú kritickú úlohu, nakoľko na seba preberajú zodpovednosť za všetky súvisiace rozhodnutia po konzultáciách s manažérmi emisie, upisovateľmi a poradcami emitenta. Zároveň prijímajú rozhodujúce organizačné opatrenia ovplyvňujúce verejnú ponuku, a určujú načasovanie emisie akcií. Prezentujú spoločnosť navonok pred investormi a finančnými skupinami počas road show, a sú povinní zabezpečiť, aby informácie uvádzané v prospekte reálne odrážali stav spoločnosti a jej aktivity. Všetci členovia manažmentu poskytujú pracovnému tímu rôzne informácie o spoločnosti, buď ústne v rámci stretnutí pracovnej skupiny k due diligence, alebo písomne formou oficiálnych vyhlásení či poskytovaním požadovaných informácií zo strany regulačných orgánov a investorskej verejnosti.

Hlavný výkonný manažér - pomáha pracovnej skupine pochopiť pozíciu a činnosť spoločnosti tak, aby pri príprave prospektu akcií neboli opomenuté žiadne dôležité

skutočnosti. Častokrát koordinuje due diligence proces, pripravuje finančné výkazy ako podklad pre audítora, a úzko spolupracuje s poradcami emitenta pri príprave prospektu akcií.

Ostatní členovia tímu sa podieľajú na zhromažďovaní informácií potrebných pre zostavenie prospektu, ako aj jeho internej revízií, najmä v častiach technického charakteru.

Z hľadiska zabezpečenia celkovej úspešnosti IPO procesu je nevyhnutné osloviť a následne spolupracovať s rôznymi externými poradcami, ako je vedúci manažér emisie, právny poradca, daňový poradca, audítora, a napokon aj PR agentúra.

Vedúci manažér emisie – je obchodník s cennými papiermi zaoberajúci sa investičným bankovníctvom. Verejná ponuka akcií môže byť manažovaná jedným manažérom, alebo viacerými manažérmi (v syndikáte), kedy sa spomedzi manažérov vyberie jedna investičná banka vykonávajúca následne úlohy vedúceho manažéra (book–running manager). Vedúci manažér sa vždy zjavuje na ľavej strane prednej strany prospektu akcií, keďže hrá najväčšiu rolu v priebehu celej transakcie – uzatvára všetky zmluvy s emitentom, určuje harmonogram celej emisie, nesie zodpovednosť za due diligence proces, ocenenie a distribúciu akcií. Rovnako je zodpovedný za vytvorenie syndikátu upisovateľov, ktorí pomáhajú rozpredať emisiu akcií medzi verejnosťou.

Syndikát upisovateľov – zaručuje dostatočnú distribúciu akcií, pričom na ich predaji sa podieľa obvykle až 30 upisovateľov, ktorých vedie jeden alebo dvaja riadiaci upisovatelia, ktorí koordinujú celý proces v mene celého syndikátu. Členovia syndikátu sa podieľajú na príprave a realizácii road show, a zabezpečujú rozpredaj najväčšej časti ponúkaných akcií. Odporúčajú tiež vhodnú štruktúru a veľkosť ponuky.

Právny poradca – sa podieľa na príprave valných zhromaždení, zabezpečuje zápisy do Obchodného registra, vyhotovuje zmluvy s manažérom emisie, audítora, centrálnym depozitárom, s upisovateľmi ako aj s bankou, ktorá otvorí účet na úpis akcií.

Daňový poradca – vystupuje v špecifických prípadoch, kedy si to vyžadujú podmienky pred realizáciou IPO, resp. pri predaji akcií rôznym skupinám investorov.

Audítora – vydáva stanovisko k overeniu finančných informácií v prospekte akcií, a podieľa sa na procese due diligence.

PR agentúra – zabezpečuje vonkajšiu komunikáciu emitenta s manažérmi a investormi, vytvára nezameniteľnú značku emitenta a vhodnými nástrojmi podporuje rozpredaj vydávaných akcií.

Prehľad najdôležitejších povinností členov IPO tímu:

Právny poradca	Manažér emisie	Nezávislý audítora	PR agentúra
kontroluje a koriguje rôzne podnikové dokumenty	určuje či spoločnosť sa môže stať verejnou	vykonáva internú kontrolu	organizuje mítingy s potenciálnymi upisovateľmi
schvaľuje dokumenty k IPO procesu	realizuje due diligence za účelom odhalenie nedostatkov	pripravuje časový harmonogram pre zverejňovanie verejných informácií	pripravuje tlačové správy k priebehu IPO
pripravuje prvý návrh prospektu akcií	buduje syndikát upisovateľov	zistí, či je spoločnosť v poriadku a odhaduje riziká	pripravuje určité kapitoly do prospektu akcií
odpovedá na pripomienky regulačných orgánov	oceňuje ponuku akcií vzhľadom na ostatné verejné spoločnosti	vydáva stanovisko o audite účtovných závierok	koordinuje road show s potenciálnymi investormi

III. Rozhodnutie manažmentu

Po konzultáciách s externými poradcami emitent zväži možnú realizáciu prvotnej ponuky akcií, pričom samotné rozhodovanie ovplyvňuje niekoľko významných faktorov. V prvom rade ide o budúcnosť spoločnosti, ktorá vstupom na burzu cenných papierov môže veľa získať, v prípade neúspešného IPO však tiež veľa stratiť. Je potrebné dohodnúť sa so súčasnými akcionármi a vyžiadať si od nich súhlas na realizáciu IPO, nakoľko z uvedeného dôvodu klesne podiel súčasných akcionárov na základnom imaní spoločnosti z dôvodu zabezpečenia požiadavky dostatočného rozdrobenia akcií medzi verejnosťou. Najdôležitejším bodom diskusie v rámci pracovnej skupiny však bude správne načasovanie emisie akcií, nakoľko práve tento faktor v najväčšej miere ovplyvní celkový úspech či neúspech celého procesu.

Na samotné načasovanie emisie akcií vplyvujú tak vonkajšie ako aj vnútorné faktory, z ktorých mnohé možno efektívne ovplyvniť, a vplyv ďalších možno do istej miery eliminovať.

Vonkajšie faktory načasovania emisie:

- situácia na kapitálovom trhu
- nálada investorov
- ceny alternatívnych zdrojov
- zábery konkurencie
- cyklus odvetvia

Vnútorné faktory načasovania emisie:

- § korporátne aktivity – napr. zvolanie valného zhromaždenia
- § finančná uzávierka
- § personálna situácia
- § plánované investície
- § plánované fúzie a akvizície

IV. Due diligence a interné ocenenie spoločnosti

Predpokladom zostavenia prospektu akcií obsahujúceho všetky informácie dôležité pre rozhodovanie investorov o nákupe akcií emitenta je realizácia procesu Due diligence. Due diligence je interný kontrolný proces zameraný na oblasť ekonomickú, finančnú, daňovú a právnu. Celý proces riadi manažér emisie, ktorý nesie zodpovednosť voči investorom za úplnosť a pravdivosť všetkých údajov zahrnutých do prospektu akcií. Výsledky Due diligence slúžia ako podklad pre zostavenie prospektu akcií a interné ocenenie spoločnosti tvorí základ pre stanovenie cenového rozpätia akcií v prospekte. Na základe výsledkov Due diligence a ocenenia sa uskutoční definitívne rozhodnutie o realizácii emisie akcií, pričom ocenenie musia odsúhlasiť akcionári.

Due diligence je kľúčovou úlohou celého tímu, pričom každý člen zahrnutý do prípravy prospektu je zodpovedný za každú vecnú nepresnosť alebo neuvedenie významnej skutočnosti až do momentu, kedy každá osoba podieľajúca sa na príprave prospektu

v prospekte uvedie, že vykonala všetky úkony a opatrenia za účelom zaistenia presnosti a aktuálnosti uvádzaných informácií.

V rámci Due diligence musí manažment spoločnosti poskytnúť členom prípravného tímu rôzne dokumenty objasňujúce činnosť emitenta. Ich rozsah špecifikuje manažér emisie, pričom sa obvykle vyžadujú nasledovné informácie a dokumenty:

- základné podnikové dokumenty – stanovy, zápisy zo zasadnutí členov predstavenstva a dozornej rady, interné poriadky
- informácie o akcionároch
- informácie o dcérskych spoločnostiach
- informácie o vydaní iných cenných papierov
- údaje z účtovných závierok
- kópie uzavretých zmlúv
- zoznam dodávateľov a odberateľov
- informácie o predaji a marketingu
- údaje o manažmente vrátane kompenzačných plánov
- údaje o zamestnancoch vrátane organigramu
- prehľad o situácii v danom sektore
- informácie o uzavretých poistných zmluvách
- údaje o zahraničných operáciách.

V. Rozhodnutie príslušného štatutárneho orgánu

Zatiaľ čo sa pripravuje prvý návrh prospektu cenného papiera (akcií) na základe podkladov z Due diligence, je potrebné zabezpečiť zvolanie valného zhromaždenia, ktoré rozhodne o vydaní akcií prostredníctvom IPO. Valné zhromaždenie pripravujú právni poradcovia emitenta, a v prípade, že sa nevyskytnú komplikácie, valné zhromaždenie odsúhlasí maximálny objem akcií, o ktoré sa navýši základné imanie, a poverí predstavenstvo spoločnosti k ďalším úkonom nevyhnutným pre úspešnú realizáciu prvotnej verejnej ponuky.

Špeciálnu starostlivosť treba venovať určeniu predkupných práv doterajších akcionárov, prípadne na valnom zhromaždení treba dohodnúť, že tieto práva sa nebudú doterajším akcionárom udelené. Dojednanie súhlasu akcionárov k navýšeniu základného imania môže byť v niektorých prípadoch časovo náročné, preto je vhodné zabezpečiť ich súhlas vopred tak, aby sa podstatne nenarušil priebeh verejnej ponuky.

VI. Príprava a proces schvaľovania prospektu v NBS

1. Náležitosti prospektu cenného papiera

Poznatky z fázy due dilligence doplnené o rôzne ďalšie právne dokumenty a ekonomické dáta sú predpokladom pre začatie prípravy prospektu cenného papiera v súlade s vopred dohodnutou štruktúrou prospektu. Náležitosti prospektu cenného papiera sú v zmysle § 121 ods. 11 zákona o cenných papieroch určené *Nariadením EK č. 809/2004/ES z 29. apríla 2004, ktorým sa vykonáva smernica 2003/71/ES Európskeho parlamentu a Rady, pokiaľ ide o informácie obsiahnuté v prospekte, ako aj ich formát, uvádzanie odkazov a uverejnenie týchto prospektov a šírenie reklamy.*

Nariadenie je v slovenskom jazyku verejne dostupné na stránke:

<http://eur-lex.europa.eu/LexUriServ/LexUriServ.do?uri=CONSLEG:2004R0809:20070301:SK:PDF>
a v anglickej verzii na stránke:

<http://eur-lex.europa.eu/LexUriServ/LexUriServ.do?uri=CONSLEG:2004R0809:20070301:EN:PDF>

K problematike prípravy prospektov akcií a dlhopisov bol vypracovaný metodický dokument „Obsahové náležitosti prospektu cenného papiera pre realizáciu verejnej ponuky a pre prijatie cenných papierov k obchodovaniu na regulovanom trhu“, ktorý je zverejnený na web stránke NBS:

http://www.nbs.sk/_img/Documents/DFT/KAPTRH/VP/obsnal.pdf

Prospekt cenného papiera musí obsahovať prehľadné a zrozumiteľné údaje potrebné na to, aby sa investorom umožnilo vytvoriť si správne hodnotenie emitenta, jeho aktív a pasív, finančnej situácie, zisku a strát a vyhliadok a osôb, ktoré prevzali záruky za splatenie cenných papierov alebo výnosov a práv spojených s týmito cennými papiermi. Prospekt musí obsahovať údaje o emitentovi, údaje o cenných papieroch, ktoré sú predmetom verejnej ponuky cenných papierov alebo prijímania na obchodovanie na regulovanom trhu a súhrn prospektu, v ktorom sa v stručnosti a všeobecne zrozumiteľným spôsobom uvedie základná charakteristika emitenta, cenného papiera, osoby, ktorá prevzala záruku za splatenie cenných papierov alebo výnosov a rizík s nimi spojenými.

Keďže v prípade realizácie IPO nie je možné v prospekte uviesť konečnú cenu a počet akcií ponúkaných v rámci verejnej ponuky, musia byť v prospekte uvedené kritériá alebo podmienky, v súlade s ktorými sa tieto údaje určia, alebo v prípade ceny jej maximálna výška, alebo musí byť investorom umožnené odvolať prijatie verejnej ponuky na nákup alebo upísanie akcií najmenej dva pracovné dni po zverejnení konečnej ceny a počtu ponúkaných akcií, ktoré budú predmetom verejnej ponuky. Konečná cena a počet ponúkaných akcií sa musia oznámiť NBS a zverejniť podľa § 125a ods. 2 zákona o cenných papieroch, a to najneskôr do okamihu jej začatia.

Emitent sa môže rozhodnúť, či sa prospekt vypracuje ako jeden dokument alebo ako dokument skladajúci sa zo samostatných dokumentov. V prípade prospektu skladajúceho sa zo samostatných dokumentov sa musí dodržať členenie na registračný dokument, opis cenných papierov a súhrnný dokument.

2. Schválenie prospektu cenného papiera

Prospekt cenného papiera schvaľuje NBS na základe žiadosti vyhlasovateľa verejnej ponuky cenných papierov alebo osoby žiadajúcej o prijatie cenného papiera na obchodovanie na burze cenných papierov. NBS rozhodne o schválení prospektu a oznámi rozhodnutie žiadateľovi do 10 pracovných dní (resp. 20 - ak sa verejná ponuka cenných papierov týka cenných papierov vydaných emitentom, ktorého cenné papiere ešte neboli prijaté na obchodovanie na regulovanom trhu a ktorý do dňa podania žiadosti o schválenie prospektu verejne neponúkal cenné papiere) od predloženia návrhu prospektu. Nedodržanie týchto lehôt sa nepovažuje za schválenie prospektu.

Každá nová významná skutočnosť, vecná chyba alebo nepresnosť týkajúca sa údajov zahrnutých do prospektu, ktorá by mohla ovplyvniť správne hodnotenie cenných papierov, sa musí uviesť v dodatku k prospektu. Lehota NBS na schválenie dodatku je sedem pracovných dní.

3. Poplatky spojené so schválením prospektu cenného papiera

Ak je žiadateľom o schválenie prospektu emitent, podľa časti 2, položky č. 4 Opatrenia NBS zo 6. mája 2008, o poplatkoch za úkony Národnej banky Slovenska je poplatok za schválenie prospektu cenného papiera vypracovaného ako jeden dokument vo výške 1327,76 € Poplatky za schválenie jednotlivých súčastí prospektu cenného papiera skladajúceho sa zo samostatných dokumentov sú nasledovné:

schválenie registračného dokumentu	663,88 €
schválenie súhrnného dokumentu	331,94 €
schválenie opisu cenných papierov	331,94 €

Schválenie dodatku prospektu cenného papiera podlieha poplatku vo výške 33,19 €

Ak je žiadateľom o schválenie prospektu vyhlasovateľ verejnej ponuky akcií, ktorý nie je emitentom cenných papierov, ktoré sú predmetom verejnej ponuky cenných papierov, alebo osoba žiadajúca o prijatie na obchodovanie na regulovanom trhu, podľa položky č. 4 uvedeného opatrenia je poplatok za schválenie prospektu cenného papiera vypracovaného ako jeden dokument vo výške 199,16 € a poplatky za schválenie jednotlivých súčastí prospektu cenných papierov skladajúceho sa zo samostatných dokumentov sú nasledovné:

schválenie registračného dokumentu	66,39 €
schválenie súhrnného dokumentu	66,39 €
schválenie opisu cenných papierov	66,39 €

4. Zverejnenie prospektu cenného papiera

Emitent je povinný zverejniť schválený prospekt v primeranom čase pred uskutočnením verejnej ponuky cenných papierov alebo prijatím na obchodovanie na regulovanom trhu, najneskôr však v deň začatia verejnej ponuky cenných papierov alebo začatia obchodovania s príslušnými cennými papiermi na regulovanom trhu. V prípade prvej verejnej ponuky cenných papierov (IPO), ktorej predmetom je druh akcií, ktoré ešte neboli prijaté na obchodovanie na regulovanom trhu a ktoré sa majú prijať na obchodovanie po prvýkrát, prospekt musí byť zverejnený najmenej šesť pracovných dní pred koncom tejto ponuky.

Prospekt akcií možno zverejniť niektorým z nasledovných spôsobov:

- uverejnenie v dennej tlači s celoštátnou pôsobnosťou alebo dostatočným rozšírením v členských štátoch, v ktorých sa verejná ponuka cenných papierov uskutočňuje alebo sa žiada o prijatie na obchodovanie na regulovanom trhu, alebo
- sprístupnenie v písomnej forme bezplatne v prevádzkových priestoroch regulovaného trhu, na ktorý sa cenné papiere prijímajú na obchodovanie, alebo v sídle emitenta a v prevádzkových priestoroch finančných inštitúcií umiestňujúcich alebo predávajúcich cenné papiere a v prevádzkových priestoroch osôb zabezpečujúcich splácanie menovitej hodnoty cenných papierov a vyplácanie výnosov z cenných papierov, alebo
- sprístupnenie v elektronickej forme na internetovej stránke emitenta, na internetovej stránke finančných inštitúcií umiestňujúcich alebo predávajúcich cenné papiere a na internetovej stránke osôb zabezpečujúcich splácanie menovitej hodnoty cenných papierov a vyplácanie výnosov z cenných papierov, alebo
- sprístupnenie v elektronickej forme na internetovej stránke regulovaného trhu, na ktorom sa žiada o prijatie na obchodovanie, alebo
- sprístupnenie v elektronickej forme na internetovej stránke NBS, ak sa NBS rozhodla poskytovať takúto službu.

Emitent, ktorý zverejnil prospekt podľa písm. a) alebo b) je povinný zverejniť prospekt aj spôsobom podľa písm. c), ak sú predmetom verejnej ponuky akcie v celkovej hodnote vyššej ako 20 000 000 EUR.

V prípadoch podľa písm. b) až e) je emitent, vyhlasovateľ verejnej ponuky cenných papierov alebo osoba žiadajúca o prijatie na obchodovanie na regulovanom trhu povinná zverejniť „Oznámenie o zverejnení prospektu“ v dennej tlači s celoštátnou pôsobnosťou alebo dostatočným rozšírením v členských štátoch, v ktorých sa verejná ponuka cenných papierov uskutočňuje alebo sa žiada o prijatie na obchodovanie na regulovanom trhu, zverejnenie prospektu a miesto, kde ho možno získať.

Znenie a formát prospektu a dodatkov k prospektu, zverejnených alebo verejne prístupných, musí byť zhodné so znením prospektu schváleným NBS.

5. Oznámenie o zverejnení prospektu cenného papiera

Oznámenie o zverejnení prospektu obsahuje tieto informácie:

1. identifikačné údaje emitenta;
2. druh, trieda a množstvo cenných papierov, ktoré sa majú ponúkať a/alebo pre ktoré sa žiada o prijatie na obchodovanie;
3. plánovaný časový harmonogram ponuky/prijatia na obchodovanie;
4. vyhlásenie, že prospekt bol uverejnený, a miesto, kde ho možno získať;
5. ak bol prospekt uverejnený v tlačenej podobe, adresy a lehotu, počas ktorej sú jeho výtlačky k dispozícii verejnosti;
6. ak bol prospekt uverejnený v elektronickej podobe, adresy, na ktorých môžu investori požiadať o tlačенú kópiu;
7. dátum oznámenia (t.j. zverejnenia) prospektu.

6. Platnosť prospektu cenného papiera

Prospekt cenného papiera je platný po dobu 12 mesiacov od jeho prvého zverejnenia, ak je splnená povinnosť jeho aktualizácie prostredníctvom dodatkov k prospektu podľa § 125c zákona.

V prípade prospektu zloženého z troch častí je registračný dokument platný po dobu 12 mesiacov od jeho zverejnenia, pokiaľ sa splní povinnosť jeho aktualizácie prostredníctvom dodatkov k prospektu podľa § 125c zákona. Ak sa registračný dokument doplní schváleným a zverejneným opisom cenných papierov a súhrnným dokumentom, tvoria tieto dokumenty platný prospekt.

7. Zahraničné akcie

Akcie zahraničného emitenta vydávané v členskej krajine EÚ, ako aj akcie zahraničného emitenta vydávané v Slovenskej republike, sa môžu verejne ponúkať alebo byť predmetom žiadosti o prijatie k obchodovaniu na regulovanom trhu organizovanom BCPB na základe prospektu cenného papiera a jeho dodatkov schváleného zahraničným orgánom dohľadu za podmienky, že NBS bola informovaná doručením oznámenia o schválení prospektu potvrdzujúcim, že prospekt cenného papiera bol vypracovaný v súlade so smernicou 2003/71/ES a Nariadením 809/2004 Európskeho parlamentu a Rady.

Oznámenie o schválení prospektu zasiela NBS na žiadosť emitenta príslušný orgán dohľadu domovského štátu emitenta. K oznámeniu musia byť priložené nasledovné dokumenty:

- kópia prospektu, resp. jeho elektronická verzia,
- preklad súhrnu prospektu do slovenského jazyka,
- potvrdenie o schválení prospektu príslušným orgánom dohľadu domovského štátu emitenta, ktoré musí byť doručené NBS v písomnej forme v origináli alebo overenej kópii.

Na základe vyššie uvedených dokumentov je možné po ich zverejnení verejne ponúkať akcie na území SR, resp. požiadať BCPB o prijatie týchto akcií k obchodovaniu na regulovanom trhu.

Prospekt cenného papiera schválený príslušným orgánom dohľadu domovského štátu emitenta musí byť vypracovaný v jazyku, ktorý NBS uznala za oficiálny, t.j. v jazyku slovenskom, českom, anglickom, alebo v jazyku bežne používanom v oblasti medzinárodných financií.

VII. Road show

Bezodkladne po schválení a zverejnení prospektu cenného papiera emitent môže pristúpiť k tzv. road show, čo je súbor prezentácií emitenta, jeho činnosti a vydávaných akcií na stretnutiach s potenciálnymi investormi. Manažment spoločnosti a zástupcovia hlavného manažéra emisie obvykle absolvujú niekoľko stretnutí vo všetkých dôležitých mestách, ako aj v zahraničí, za účelom spropagovania prospektu akcií a zodpovedania všetkých otázok záujemcov a potenciálnych členov syndikátu upisovateľov. Ak má emitent zámer rozpredať celú emisiu akcií inštitucionálnym investorom, manažment spoločnosti absolvuje niekoľko osobných tzv. one-on-ones stretnutí so zástupcami všetkých dôležitých inštitúcií.

Účelom road show je prezentovať spoločnosť ako celok a podnietiť rast záujmu potenciálnych investorov o nákup práve vydávaných akcií. Pokiaľ je emitent veľmi presvedčivý a do prospektu akcií starostlivo zahrnul všetky dôležité informácie, môže sa stať, že dopyt po akciách výrazne prevýši ich ponuku, čo bude tlačiť na rast ich ceny vo fáze upisovania.

V priebehu road show manažér emisie zhromažďuje údaje o predbežnom záujme od investorov. Drobní investori pritom obvykle zadávajú objednávku na požadované množstvo kusov akcií, inštitucionálni investori spolu s množstvom žiadaných akcií uvádzajú aj limitnú maximálnu cenu, za ktorú sú indikované množstvo ochotní kúpiť. Avšak v tejto fáze nemôže byť žiadna akcia oficiálne predaná, takže všetky objednávky sa považujú len za prejavenie záujmu o kúpu akcií emitenta a nie sú právne záväzné.

Marketingový proces môže trvať niekoľko mesiacov, preto je pre manažéra emisie nemožné v akýchkoľvek súvisiacich dokumentoch uviesť určité informácie, napr. konečnú IPO cenu, výšku diskontu pre dealerov, mená všetkých členov upisovacieho syndikátu, apod. Po uzavretí tejto fázy sa emitent a vedúci manažér stretnú a dohodnú dva konečné detaily ponuky akcií, a to ponúkanú cenu za akcie a presný počet akcií, ktoré budú môcť byť predané. Následne uzavrie emitent s upisovateľmi Underwriting Agreement, po ktorom sa doplní prospekt akcií o finálne údaje o cene a počte akcií. Zverejnením konečných podmienok sa môže začať obchodovanie s akciami. Uzatváranie transakcií zvyčajne prebehne o tri dni neskôr, keď vedúci manažér uloží finančnú protihodnotu akcií na účte emitenta. Následne vedúci manažér môže vysporiadať IPO transakcie s investormi.

VIII. Bookbuilding a pricing

Bookbuilding - je fáza, v rámci ktorej dochádza k uzatváraniu zmlúv o upísaní emisie vydávaných akcií. Technicky prebieha v podstate dvoma spôsobmi tak, že celú emisiu upíše vedúci manažér, ktorý ju následne rozpredá na sekundárnom trhu, alebo sa v čiastočných objemoch upíše upisovateľmi a zvyšok neupísanej emisie sa naďalej pokúšajú dopredať ostatní manažéri. Z právneho hľadiska sa oba spôsoby realizujú na základe zmluvných vzťahov medzi emitentom a upisovateľmi, a to buď na základe Zmluvy o upísaní emisie akcií spôsobom full underwriting, alebo na základe Zmluvy o upísaní emisie na základe najlepšieho úsilia, podľa ktorej manažér emisie nie je povinný zaplatiť emitentovi za objem akcií, ktorý sa nepodarí upísať.

Pricing v tejto fáze dochádza k stanoveniu konečných podmienok, t.j. ceny ponúkaných akcií a ich počtu v rámci danej emisie. Pri určení konečných podmienok sa vychádza z poznatkov získaných v rámci book-buildingu, pričom na stanovenie konečnej ceny vplývajú nasledovné faktory:

- určené cenové rozpätie,
- analýzy a porovnania,
- vývoj trhu a vývoj odvetvia,
- nálada investorov.

IX. Splatenie akcií a pripísanie na účty

Po pricingu nastane splatenie upísaných akcií na účet emitenta, ktorý zabezpečí zápis zvýšeného základného imania v Obchodnom registri. Po vykonaní zmeny v Obchodnom registri sa uskutoční pripísanie akcií na majetkové účty ich nadobúdateľov v CDCP, čím sa zavŕši proces vydania akcií.

1. Registrácia akcií v CDCP

Registráciou emisie zaknihovaných akcií sa rozumie pridelenie kódu ISIN a zápis údajov o emisii do registra emitenta. Registrácia emisie akcií v CDCP prebieha v troch fázach:

1. CDCP udeľuje kódy ISIN v súlade so zákonom, normou ISO 6166 a povinnosťami člena Asociácie národných číslovacích agentúr. Na základe doručenej žiadosti („Žiadosť o pridelenie/zmenu náležitostí/zrušenie identifikačného kódu emisie cenných papierov – ISIN“) podpísanej osobami oprávnenými konať v mene žiadateľa (emitent, alebo ním splnomocnená osoba), CDCP prideli emisii cenných papierov kód ISIN. Súčasťou žiadosti je originál alebo úradne overená kópia v ýpise z obchodného registra nie staršia ako 3 mesiace. Žiadosť je dostupná na www.cdcp.sk v časti „Formuláre“. Žiadosť je možné zaslať poštou alebo doručiť osobne do podateľne CDCP. V prípade, že je žiadosť vyplnená správne a je doložená potrebnými , dokladmi (v prvopise alebo úradne overenými kópiami) osvedčujúcimi totožnosť, existenciu, oprávnenosť a spôsob konania žiadateľa v zmysle platných právnych predpisov, CDCP prideli ISIN do 5 dní po splnení všetkých podmienok pre pridelenie ISIN. O pridelení ISIN-u dostane emitent poštou písomnú informáciu.
2. Následne emitent podpíše s CDCP zmluvu o registrácii emisie zaknihovaných akcií. Vzory zmlúv je možné obdržať na vyžiadanie prostredníctvom e-mailu, poštou alebo osobne v CDCP.

K zmluve emitent priloží predovšetkým nasledujúce prílohy a dokumenty:

- Základné údaje o emisii zaknihovaných akcií a jej emitentovi
- Zápis na účte majiteľa cenného papiera, resp. CDCP a emitent uzatvorí Zmluvu o predkladaní pokynov na technických nosičoch údajov
- Doklad o priradení identifikačného kódu emisie akcií (ISIN)
- Originál alebo úradne overená kópia výpisu z obchodného registra emitenta (nie starší ako 3 mesiace)
- Notársku zápisnicu o založení akciovej spoločnosti, resp. o zvýšení základného imania
- Vyhlásenie audítora o splatení základného imania akciovej spoločnosti
- Licenciu audítora (kópia), resp. rozhodnutie o pridelení licencie Slovenskej komory audítarov, ak je audítor právnickou osobou aj jeho výpis z obchodného registra (nie starší ako 3 mesiace).

3. Na základe zmluvy s emitentom CDCP zaregistruje emisiu akcií v registri emitenta a akcie pripíše na účty prvých majiteľov. Ak sa zápis cenných papierov vzťahuje na najviac 10 akcionárov/majiteľov, vykoná CDCP tento zápis na základe údajov uvedených v listinných prílohách, ktoré sú súčasťou zmluvy. Ak sa zápis akcií vzťahuje na viac ako 10 akcionárov/majiteľov, vykoná CDCP tento zápis na základe údajov, ktoré predloží emitent na technickom nosiči údajov (disketa, CD apod.).

Poplatky spojené so zaregistrovaním emisie cenných papierov v CDCP:

(podľa cenníka CDCP účinného od 1.1.2009)

Ceny za pridelenie identifikačného kódu ISIN sú uvedené v nasledovnej tabuľke:

objem emisie cenných papierov v €	cena v €
do 331 939,00	33,19
331 939,01 - 1 659 696,00	66,39
1 659 690,01 - 16 596 959,00	165,97
16 596 959,01 a viac	331,94

Cenové rozpätie za registráciu emisie akcií:

objem emisie akcií v €	základný poplatok v € + percento z objemu emisie	cena v € pri maximálnom objeme
do 16 596 959,00	165,97 + 0,10 %	16 762,93
16 596 959,01 – 33 193 919,00	16 762,93 + 0,08 %	30 040,50
33 193 919,01 - a viac	30 040,50 + 0,06 %	max. však 165 969,59

CDCP poskytne **90 % zľavu** z poplatku za registráciu akcií, ak sa emitent zaviazá, že emisia akcií bude prijatá na obchodovanie na kótovanom trhu BCPB do troch mesiacov od dátumu registrácie.

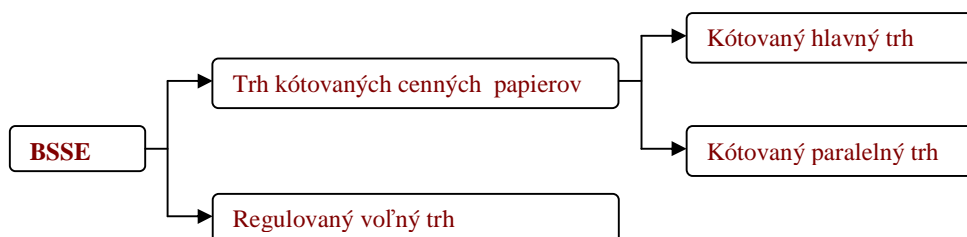
V prípade, ak emisia akcií bude prijatá k obchodovaniu na kótovanom trhu BCPB, CDCP poskytne emitentovi **50 % zľavu** počas obchodovania emisie na kótovanom trhu BCPB na zoznamy akcionárov pre účely konania valného zhromaždenia a výplaty dividend.

X. Prijatie akcií na trh burzy cenných papierov

Po zverejnení prospektu cenného papiera už v priebehu road show emitent môže predložiť burze cenných papierov žiadosť o prijatie akcií na niektorý z trhov, ktorého podmienky pre prijatie emitent aj emisia vydávaných akcií spĺňajú. Burza v takom prípade rozhodne o podmieňnom prijatí uvedenej emisie akcií na príslušný trh s tým, že so začatím obchodovania bude potrebné počkať až do úspešného ukončenia vydania akcií.

BCPB okrem podmieňného prijatia akcií môže na základe žiadosti emitenta rozhodnúť aj o podmieňnom obchodovaní s akciami. Podmieňne obchodovať na BCPB je možné s upísanými, ale ešte nevydanými akciami, a to až do okamihu ich definitívneho vydania.

BCPB organizuje obchodovanie na dvoch trhoch, pričom trh kótovaných cenných papierov sa ďalej člení na dva segmenty:



Burzové trhy sa navzájom odlišujú najmä z hľadiska podmienok pre prijatie cenných papierov k obchodovaniu a periodicitou plnenia informačných povinností emitentov. Na kótovaný hlavný trh môžu byť prijaté len cenné papiere, ktoré spĺňajú požadované kritériá na ich prijatie, čo by sa malo odraziť na vyššej likvidite cenných papierov a zabezpečení, že investor v prípade potreby môže cenné papiere prijaté k obchodovaniu na kótovanom trhu kedykoľvek nakúpiť alebo naopak predat.

Pre prijatie akcií na regulovaný voľný trh sa požaduje splnenie všeobecných podmienok:

- cenné papiere musia byť zastupiteľné,
- nesmie byť obmedzená ich prevoditeľnosť,
- musia byť zaknihované,
- bol schválený prospekt cenného papiera,
- bol úplne splatený emisný kurz,
- bolo úspešne skončené upisovanie cenných papierov na základe verejnej ponuky.

Splnenie vyššie uvedených všeobecných podmienok sa vyžaduje aj pre prijatie akcií na kótovaný trh.

BCPB rozhodne o prijatí akcií na základe žiadosti emitenta alebo člena burzy do 60 dní od predloženia alebo doplnenia žiadosti.

1. Podmienky pre prijatie akcií na príslušný trh BCPB

Postup pri prijímaní akcií na kótovaný a regulovaný voľný trh a nevyhnutné podmienky vzťahujúce sa na cenné papiere a ich emitenta ustanovujú Pravidlá pre prijatie cenných papierov na trhy burzy.

Kompletné znenie Burzových pravidiel BCPB je k dispozícii na web stránke:
http://www.bsse.sk/Content/SK/Burza/burzove_pravidla.lst/DEFAULT.HTM

Podmienky pre prijatie akcií na kótovaný hlavný a paralelný trh:

AKCIE	kótovaný hlavný trh	kótovaný paralelný trh
Doba podnikateľskej činnosti (roky)	3	3
Trhová kapitalizácia emisie	16 596 959,44 €	8 298 479,72 €
Free float (% emisie)	25	25
Počet majiteľov emisie	100	-
Počet akcií v emisii (ks)	-	-
Hospodársky výsledok kladný (roky)	3	3

2. Žiadosť o prijatie akcií na príslušný trh BCPB

Akcie sa prijímajú na príslušný trh BCPB na základe žiadosti o prijatie akcií a schváleného prospektu. Žiadosť predkladá emitent alebo z poverenia emitenta člen burzy. Žiadosť sa musí vzťahovať na všetky akcie toho istého druhu vydané jedným emitentom, s ktorými sú spojené rovnaké práva. Zo žiadosti môžu byť vyňaté akcie držané v majetku na účely ovládania emitenta alebo také akcie, s ktorými nie je možné na základe platne uzavretej dohody po určitú dobu obchodovať, ak burza uzná, že to neohrozí záujmy majiteľov akcií, pre ktoré sa podáva žiadosť. Vyňatie zo žiadosti sa musí vzťahovať na všetky akcie s rovnakým kódom ISIN. Skutočnosť, že sa žiadosť vzťahuje len na časť akcií toho istého druhu, musí byť uvedená v žiadosti spolu s uvedením dôvodu.

Údaje v žiadosti a prospekte nesmú byť staršie ako 3 mesiace odo dňa vyhotovenia žiadosti. Žiadosť obsahuje identifikačné údaje emitenta a podstatné charakteristiky akcií, o prijatí ktorých sa má rozhodovať. Prílohu žiadosti tvorí najmä prospekt akcií schválený NBS, rozhodnutie NBS o schválení prospektu, výpis z obchodného registra a účtovné výkazy za príslušné kalendárne obdobia.

Kompletné požiadavky na obsah žiadosti ustanovuje čl. 3 Burzových pravidiel pre prijatie akcií, ktoré sú zverejnené na web stránke:
http://www.bsse.sk/Content/SK/Burza/burzove_pravidla.lst/DEFAULT.HTM

3. Poplatky za prijatie akcií na BCPB

V prípade IPO je jednorazový burzový poplatok za prijatie akcií na kótovaný trh BCPB vo výške **0 €**. Emitent je povinný platiť len ročné burzové poplatky za umiestnenie cenných papierov na príslušnom trhu v súlade s Poplatkovým poriadkom BCPB, t.j. 1 659,70 € za umiestnenie na kótovanom paralelnom trhu a 4 979,09 € za umiestnenie na kótovanom hlavnom trhu.

XI. Prehľad poplatkov spojených s vydaním akcií

Obchodníci s cennými papiermi spoplatňujú služby spojené s poskytovaním poradenstva pri vydávaní cenných papierov rôznymi sadzbami. Nižšie uvedené poplatky sú len maximálne možné sadzby za uvedené služby, poplatky môžu byť nižšie aj žiadne. Emitent mnohé z uvedených služieb môže zrealizovať vo vlastnej réžii, pokiaľ však nemá skúsenosti s vydávaním cenných papierov, vystavuje sa riziku neupísania cenných papierov v očakávanom objeme. Je dosť pravdepodobné, že niektoré z uvedených poplatkov si obchodníci s cennými papiermi v rámci konkurencie nebudú účtovať. Podrobnosti o rozsahu a výške spoplatňovaných úkonov je preto potrebné dohodnúť s príslušným obchodníkom s cennými papiermi, prípadne vybrať obchodníka s cennými papiermi, ktorého cenová ponuka za realizáciu vydania a umiestnenia emisie bude pre emitenta najvýhodnejšia.

Pokiaľ emitent disponuje kvalifikovaným odborným personálom, môže ušetriť na právnom poradenstve, ako aj na poplatkoch za vyhotovenie prospektu cenného papiera, ak sa ho rozhodne zostaviť. Rovnako si emitent môže zabezpečiť výplatu dividend vo vlastnej réžii. Zdôrazňujeme však, že pokiaľ emitent s vyššie uvedenými činnosťami nemá dostatok vlastných skúseností a nedisponuje odborníkmi na tú ktorú oblasť, jednoznačne by mal kontaktovať niektorého obchodníka s cennými papiermi. Sleduje sa pritom len jedno kritérium – kritérium úspešnosti vydania emisie cenných papierov, prostredníctvom ktorej emitent získa potrebné finančné zdroje na svoj ďalší rozvoj a upevní svoje postavenie v konkurenčnom prostredí. Nie je vhodné snažiť sa za každú cenu minimalizovať náklady, pokiaľ to môže ohroziť úspešné vydanie emisie cenných papierov.

Poplatky CDCP, NBS a BCPB súvisiace s vydaním a umiestnením akcií na kótovaný hlavný trh (KHT), kótovaný paralelný trh (KPT) a regulovaný voľný trh (RVT):

	Maximálny poplatok	Objem emisie v €		
		3.319.391,89	16596959,45	33193918,88
Poplatky CDCP				
Pridelenie ISINu	podľa cenového rozpätia CDCP	165,97	165,97	331,94
Vydanie akcií v CDCP	podľa cenového rozpätia CDCP	3 485,36*	16 762,93*	30 040,50*
Poplatky NBS				
Schválenie prospektu		1 327,76	1 327,76	1 327,76
Poplatky BCPB				

Vydávanie akcií formou realizácie prvotnej verejnej ponuky
(IPO)

Jednorazový poplatok za prijatie akcií - IPO	0	0	0	0
Ročný poplatok na KHT	4 979,09	4 979,09	4 979,09	4 979,09
Ročný poplatok na KPT	1 659,70	1 659,70	1 659,70	1 659,70
Ročný poplatok na RVT	165,97	165,97	165,97	165,97

** Z uvedených poplatkov je možné uplatniť 90 % zľavu, ak sa emitent zaviazá, že emisia akcií bude prijatá na obchodovanie na kótovanom trhu BCPB do 3 mesiacov od dátumu jej registrácie.*

Zoznam členov BCPB

CAPITAL INVEST, o.c.p., a.s.

Poľná č. 1, 811 08 Bratislava
Tel.: 02/ 577 807 11, 577 807 22
Fax: 02/ 577 807 20

Československá obchodná banka, a.s.,

Michalská 18, 815 63 Bratislava 1
Tel.: 02/5966 84 04, 02/5966 84 23
Fax: 02/5441 48 53, 02/5441 48 53

Dexia banka Slovensko a.s.

Hodžova 11, 010 11 Žilina
Tel.: 041/5111 421, 5111 467, 5111 432
Fax: 041/51 114 30, 51 114 35

ING Bank N.V. (Holandsko)

Amstelveenseweg 500, 1081KL Amsterdam, Holandské kráľovstvo
prostredníctvom pobočky ING BANK N.V., pobočka zahraničnej
banky
Jesenského 4/C, P.O.Box 123, 811 02 Bratislava 1
Tel.: 02/5934 63 88
Fax: 02/5293 12 42

J&T BANKA, a.s., pobočka zahraničnej banky

Lamačská cesta 3, 841 04 Bratislava 4
Tel.: 02/ 5941 81 11
Fax: 02/5941 81 15

OTP Banka Slovensko, a.s.

Štúrova 5, 818 55 Bratislava 1
Tel.: 02/5979 62 70, 5979 62 71
Fax: 02/5296 34 53

PALČO BROKERS o.c.p., a.s.

Panenská 13, 811 03 Bratislava
Tel.: 02/5930 57 11
Fax: 02/5930 57 10

Patria Finance, a.s.

Jungmannova 24, 110 00 Praha 1, Česká republika
Tel.: (00 420) 221 424 111
Fax: (00420) 221 424 222

Poštová banka, a.s.

Prievozska ul. 2/B, 821 09 Bratislava
Tel.: 02/5960 32 42, 5960 32 66
Fax: 02/5960 32 53

RM-S Market, o.c.p., a.s.

Nám. SNP 14, P.O. Box 127, 810 00 Bratislava 1
Tel.: 5932 93 19
Fax: 02/5932 95 17

SEVISBROKERS FINANCE o.c.p., a.s.

Kuzmányho 8, 010 01 Žilina
Tel.: 041/50 787 00, 50 787 11, 50 787 41, 50 787 68
Fax: 041/56 249 66

SLÁVIA CAPITAL, a.s., obchodník s cennými papiermi

Heydukova 6 - P. O. Box 29, 814 99 Bratislava 1
Tel.: 02/5931 71 26, 5931 71 17
Fax: 02/5931 71 19

Slovenská sporiteľňa, a.s.

sídlo: Tomášikova 48, 832 37 Bratislava Tel.:
02/4862 1111
 Sporotel : 0850 111 888, 0915 111 888, 0910 111 888
Fax: 02/4862 7016

Sympatia Financie, o.c.p., a.s.

Trnavská cesta 50, 821 02 Bratislava
Tel.: 02/4445 57 98
Fax: 02/4445 57 97

Tatra banka, a.s.

Hodžovo nám. 3 - P.O.Box 50, 850 05 Bratislava
Tel.: 02/5919 11 11
Dialog: 02/ 5919 10 00, 02/ 6866 10 00, 0903 309 902, 0906
011 000
Fax.: 02/ 5919 11 10

UniCredit Bank Slovakia a.s.

Šancová 1/A, 813 33 Bratislava
Tel.: 02/4950 23 16, 4950 23 66
Fax: 02/4445 17 77

VOLKSBANK Slovakia, a.s.

Vysoká 9 – P. O. Box 81, 810 00 Bratislava 1
Tel.: 02/5965 12 17, 5965 12 16, 5965 17 16
Fax: 02/5965 12 15

Všeobecná úverová banka, a.s.

Mlynské nivy 1 – P. O. Box 90, 829 90 Bratislava 25
Tel.: 02/5055 24 73, 5055 24 74, 5055 15 00
Fax: 02/5441 05 75

Slovník pojmov

Agent – obchodník s cennými papiermi konajúci v mene svojich klientov pri nákupe a predaji cenných papierov

Akcia – cenný papier, s ktorým sú spojené práva vlastníka akcie – akcionára, podieľať sa najmä na riadení spoločnosti, jej zisku a na likvidačnom zostatku pri zániku spoločnosti.

Burza cenných papierov – inštitúcia oprávnená organizovať verejný trh s cennými papiermi, t.j. zabezpečovať na určenom mieste a v určenom čase, prostredníctvom oprávnených osôb, stretnutie ponuky a dopytu pri predaji a kúpe cenných papierov a na tomto základe určovať reálnu trhovú cenu (kurz) cenných papierov.

Cenný papier – peniazmi ocenený dokument v listinnej alebo zaknihovanej podobe, s ktorým sú spojené určité práva v závislosti od typu cenného papiera. Na jeho základe môže majiteľ cenného papiera požadovať plnenie svojich oprávnených nárokov a emitent musí svoje záväzky splniť.

Emisia cenných papierov - súbor vzájomne zastupiteľných cenných papierov rovnakého druhu vydaných jednou spoločnosťou s rovnakým dátumom vydania emisie.

Emisný kurz cenného papiera - cena, za ktorú emitent predáva cenný papier pri jeho vydaní.

Emitent – právnická osoba alebo fyzická osoba, ktorá vydala, vydáva alebo sa rozhodla vydať cenný papier.

Initial public offering (IPO) – prvotné vydanie verejne obchodovateľných akcií ich emitentom.

Investor – osoba, ktorá poskytla svoj majetok inému subjektu výmenou za cenné papiere, z ktorých mu plynú isté práva.

ISIN - označenie cenného papiera podľa medzinárodného systému číslovania na identifikáciu cenných papierov.

Kapitálový trh - segment finančného trhu, na ktorom sa obchoduje s cennými papiermi, ktoré majú dobu splatnosti viac ako 1 rok.

Kurz cenného papiera - cena cenného papiera určená a zverejnená burzou cenných papierov postupom podľa burzových pravidiel.

Primárny trh cenných papierov – trh, na ktorom sa upisujú vydávané cenné papiere. Ide o prvé umiestnenie cenných papierov na trhu, pričom výnosy z ich predaja plynú emitentovi.

Prospekt cenného papiera – dokument obsahujúci údaje o vydávanom cennom papieri a emitentovi, ktorý slúži investorom na posúdenie rizika spojeného s nákupom týchto cenných papierov.

Sekundárny trh cenných papierov – trh, na ktorom sa obchoduje s cennými papiermi, ktoré boli po primárnom predaji emisie pripísané na účty prvých vlastníkov (spravidla burza cenných papierov), a tí ich ďalej ponúkajú na predaj.

Upisovanie cenných papierov – nákup vydávaných cenných papierov na primárnom trhu obchodníkom s cennými papiermi za účelom ich ďalšieho predaja.

Realizácia prvotnej verejnej ponuky vyzerá na prvý pohľad značne komplikovane, zahrňajúc celú škálu rôznych úkonov. Akokoľvek malé zlyhanie v ktorejkoľvek fáze môže znamenať výsledný neúspech. Avšak starostlivá príprava celého procesu, založená aj na odborných znalostiach poradcov a právnych expertov, je dobrým predpokladom pre získanie kapitálu formou realizácie IPO. V prípade, že Vám táto brožúra neposkytla odpovede na otázky, ktoré sa v tejto súvislosti vynorili, radi ich zodpovieme na nižšie uvedených kontaktných adresách.

Burza cenných papierov v Bratislave, a.s.
Vysoká 17, P.O. Box 151
814 99 Bratislava

Divízia vonkajších vzťahov
tel.: 02/49 236 181, 182
fax: 02/49 236 165
e-mail: dvv@bsse.sk

www.bsse.sk

Dovoľujeme si upozorniť, že táto brožúra má len informatívny charakter a vzhľadom na rozsah problematiky nemôže plne nahradiť relevantné právne predpisy ani Burzové pravidlá BCPB. BCPB nenesie zodpovednosť za žiadne úkony, ktoré sa uskutočnia na základe informácií uvedených v tejto brožúre bez konzultácie s BCPB alebo ostatnými uvedenými inštitúciami.