



**BURZA CENNÝCH PAPIEROV V BRATISLAVE**  
BRATISLAVA STOCK EXCHANGE

**Vydávanie korporátnych dlhopisov  
a podmienky ich prijatia na  
Burzu cenných papierov v Bratislave, a.s.**

**Apríl 2010**

## **Zoznam použitých skratiek**

**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

**Zákon o dlhopisoch** – zákon č. 530/1990 Zb. o dlhopisoch v znení neskorších predpisov

## OBSAH

ÚVOD .....	1
I. ÚČEL EMISIE KORPORÁTNÝCH DLHOPISOV .....	2
II. PROCES VYDANIA EMISIE KORPORÁTNÝCH DLHOPISOV .....	3
1. Právna úprava .....	3
2. Etapy vydania emisie korporátnych dlhopisov.....	3
3. Zverejnenie emisných podmienok .....	4
4. Upisovanie cenných papierov.....	5
III. ÚLOHY MANAŽÉRA EMISIE KORPORÁTNÝCH DLHOPISOV.....	6
IV. PROSPEKT CENNÉHO PAPIERA .....	7
1. Náležitosti prospektu cenného papiera.....	7
2. Schválenie prospektu cenného papiera.....	7
3. Poplatky spojené so schválením prospektu cenného papiera .....	8
4. Zverejnenie prospektu cenného papiera .....	8
5. Oznámenie o zverejnení prospektu cenného papiera.....	9
6. Platnosť prospektu cenného papiera .....	9
V. REGISTRÁCIA DLHOPISOV V CDCP .....	10
1. Vydanie emisie cenných papierov .....	10
VI. PRIJATIE DLHOPISOV NA BCPB .....	12
1. Prijatie korporátnych dlhopisov na BCPB.....	13
2. Podmienky pre prijatie korporátnych dlhopisov na príslušný trh BCPB.....	14
3. Žiadosť o prijatie korporátnych dlhopisov na trhy burzy.....	14
4. Poplatky za prijatie korporátnych dlhopisov na BCPB.....	15
VII. RATINGOVÉ HODNOTENIE DLHOPISOV (FAKULTATÍVNE) .....	15
VIII. PREHĽAD POPLATKOV SPOJENÝCH S VYDANÍM KORPORÁTNÝCH DLHOPISOV .....	15
Zoznam členov BCPB .....	17
Slovník pojmov.....	18

## Úvod

Napriek pretrvávajúcej finančnej kríze kapitálový trh neprestal žiť. Stále funguje ako miesto, kde štát, väčšie či menšie podniky, banky ako aj mestá a obce hľadajú dlhodobé zdroje na financovanie svojho ďalšieho rozvoja a investori možnosť umiestnenia svojich voľných peňažných prostriedkov. To, čo sa však zmenilo je vnímanie rizika spojeného s investovaním na kapitálového trhu, čo „nahráva“ tradičným, prevereným, efektívnym a bezpečným finančným nástrojom. Takými sú bezpochyby dlhopisy vydávané štátom, podnikmi, bankami ako aj mestami a obcami.

Korporátne dlhopisy v súčasnosti rozhodne nestoja niekde na okraji záujmu investorov a preto sú nielen vhodnou alternatívou financovania korporátnych potrieb a projektov, ale taktiež významným investičným nástrojom, ktorý môžu podniky využívať v oveľa väčšej miere a eliminovať tak nevýhody ostatných foriem financovania svojho rozvoja. Úspech pri vydaní korporátnych dlhopisov môže významne podporiť ratingové hodnotenie emitenta, avšak pri samotnom vydaní emisie je potrebné úzko spolupracovať so skúseným manažérom emisií cenných papierov, ktorý poradí, aká emisia sa dá v danom čase umiestniť na trhu a za akých podmienok.

Účelom tejto brožúry je poskytnúť prehľad základných informácií o súčasnom stave a postupe pri vydaní korporátnych dlhopisov, požiadavkách a povinnostiach emitenta v rámci procesu od rozhodnutia o vydaní emisie až po začatie obchodovania na verejnom trhu. Veríme, že brožúra pomôže prekonať obavy zo vstupu spoločností na kapitálový trh a pomôže zorientovať sa v procesoch súvisiacich s vydaním korporátnych dlhopisov.

## **I. Účel emisie korporátnych dlhopisov**

Emitent sa prostredníctvom emisie dlhopisov obracia prostredníctvom kapitálového trhu na investorov, ktorí sú ochotní vložiť do jeho cenných papierov svoje peňažné prostriedky, z ktorých následne môže mesto financovať svoje aktivity. Dlhopisy nakupujú najčastejšie inštitucionálni investori (banky, investičné spoločnosti, poisťovne), avšak pri nižších menovitých hodnotách je možné značný objem vydávanej emisie umiestniť aj medzi drobnými investormi.

V závislosti od aktuálnych trhových podmienok je potrebné vydanie emisie korporátnych dlhopisov správne načasovať, a určiť jej primerané charakteristiky, a to najmä objem vydávaných dlhopisov, menovitou hodnotu, lehotu splatnosti menovitej hodnoty, spôsob úročenia a periodicitu termínov splatnosti výnosov. Obvykle je potrebné emisiu marketingovo podporiť tak, aby sa úspešne upísala celá emisia a emitent už nemusel dodatočne zvažovať ďalšie alternatívy získania potrebných zdrojov.

O použití peňažných prostriedkov získaných z emisie korporátnych dlhopisov rozhoduje emitent a uvedie ich v emisných podmienkach dlhopisov. Účelom emisie korporátnych dlhopisov je získať zdroje na korporátne projekty, resp. reštrukturalizáciu dlhu.

Emisia korporátnych dlhopisov predstavuje významnú alternatívu financovania korporátnych projektov, pričom zabezpečením verejnej obchodovateľnosti dlhopisov sa podnik zviditeľňuje predovšetkým v radoch špecializovaných investorov a vytvára si tak výhodnejšie podmienky pre vydanie ďalších emisií v budúcnosti. Konkrétne podmienky každej emisie sa musia individuálne zväziť v závislosti od finančnej situácie spoločnosti, podmienok na trhu a účelu, na ktorý budú získané zdroje použité. Úročenie korporátnych dlhopisov môže presne kopírovať podmienky na trhu ich naviazaním na niektorú pohyblivú úrokovú mieru a stanovením kratšieho intervalu pre jej výpočet, je tiež možné postupne splácať čiastky uvedenej emisie a pokiaľ to emisné podmienky umožnia, celú emisiu korporátnych dlhopisov taktiež predčasne splatiť pred termínom jej splatnosti. Výška úrokovej miery obvykle koreluje s ratingovým hodnotením emisie v prípade, že túto informáciu emitent poskytne manažérovi emisie a investorom.

Výhodou dlhopisov oproti bankovému úveru je obvykle nižšia cena a diverzifikácia zdrojov financovania, možnosť získania veľkého objemu peňažných prostriedkov v jednom okamihu, dlhšia doba splatnosti a za určitých okolností aj väčšiu prestíž a publicitu. Nevýhodou potom býva štandardizovanosť tohto finančného nástroja, horšia možnosť prispôbenia premenlivému cash-flow (podnik obdrží všetky peňažné prostriedky na začiatku a splatí ich naraz na konci) a všeobecne menšia flexibilita (bankové úvery sú obvykle lepšie šité na mieru dlžníka).

## II. Proces vydania emisie korporátnych dlhopisov

### 1. Právna úprava

Podmienky pre vydanie dlhopisov upravuje zákon o cenných papieroch, zákon o burze cenných papierov a zákon o dlhopisoch. Emisiu korporátnych dlhopisov schvaľuje štatutárny orgán spoločnosti, ktorý rozhodne o celkovej výške objemu vydávaných dlhopisov.

Činnosti spojené s vydávaním dlhopisov si môže spoločnosť zabezpečovať vo vlastnej réžii, alebo týmito činnosťami môže poveriť obchodníka s cennými papiermi alebo banku, ktorí sú oprávnení takéto činnosti vykonávať na základe povolenia na poskytovanie investičných služieb udeleného NBS. Obchodník s cennými papiermi alebo banka dokážu nielen plniť funkciu aranžérov emisie ale aj poskytnúť odborné poradenstvo vo všetkých etapách vydávania korporátnych dlhopisov.

Podniky vydávajú dlhopisy určené pre širokú investorskú verejnosť, t.j. pre individuálnych aj inštitucionálnych investorov. Podmienky ich vydania vrátane nákladov na zaobstaranie disponibilných zdrojov formou emisie korporátnych dlhopisov závisia od viacerých faktorov, najmä podmienok na trhu, dopytu po korporátnych dlhopisoch zo strany investorov, podnikateľských a investičných zámerov ako aj hospodárskych výsledkov a vyhliadok emitenta, jeho významu v odvetví či ratingového hodnotenia, ale predovšetkým od schopnosti emitenta splatiť korporátne dlhopisy. Preto konkrétne podmienky emisie korporátnych dlhopisov sa určia dodatočne, po konzultácii s manažérom emisie, v nadväznosti na aktuálne podmienky na trhu tak, aby sa zabezpečilo upísanie celého predpokladaného objemu korporátnych dlhopisov.

### 2. Etapy vydania emisie korporátnych dlhopisov

Nasledujúci proces prípravy a vydania emisie korporátnych dlhopisov predpokladá následné verejné obchodovanie s korporátnymi dlhopismi na burze cenných papierov (sekundárne obchodovanie). Predpokladom pre toto sekundárne obchodovanie je realizácia verejnej ponuky emisie korporátnych dlhopisov širokému okruhu investorov spojená s ich následným vydaním a zaregistrovaním v evidencii Centrálného depozitára cenných papierov SR, a.s. (po úspešnom uzavretí primárneho predaja).

Celý proces od počiatočných úvah o možnostiach získania kapitálu až po umiestnenie vydaných korporátnych dlhopisov na burze cenných papierov možno rozčleniť na niekoľko nadväzujúcich etáp:

**Identifikácia potrieb financovania** – potreba financovania pre každú spoločnosť je rozdielna a vždy závisí na konkrétnych podmienkach a ich vyhodnotení zo strany hlavného finančného riaditeľa podniku.

**Výber poradcov (manažérov emisie)** – poradcov potrebných pre úspešnú realizáciu verejnej ponuky a manažérov vydávanej emisie cenných papierov emitent vyberá v úvodnej fáze primárneho predaja cenných papierov, kedy sa určuje objem potrebných zdrojov, zvažujú sa spôsoby ich získania, a v neposlednej miere sa vyberajú poradcovia schopní doviesť verejnú ponuku cenných papierov do úspešného konca. V rozhodovaní

emitentovi obvykle pomáhajú vybraní odborníci, či už externí právni experti, daňoví poradcovia, audítori a obchodníci s cennými papiermi, ktorí sa budú podieľať na úkonoch spojených s ponukou cenných papierov a ich vydaním.

**Konzultácie s poradcami a predbežné ocenenie** – spolupráca s poradcami na upresnení štruktúry emisie, časového harmonogramu vydávania emisie, marketingovej stratégie atď.

**Rozhodnutie manažmentu spoločnosti** - po konzultáciách s poradcami, predbežnom ocenení emitenta a návrhu tzv. „investičnej story“, emitent rozhodne o predložení návrhu na vydanie emisie korporátnych dlhopisov štatutárnemu orgánu

**Due Diligence (hlbková kontrola) 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 korporátnych dlhopisov a nastavenie parametrov celej emisie.

**Štatutárny orgán** - rozhodne o vydaní korporátnych dlhopisov.

**Príprava prospektu cenného papiera** - zhromaždenie a usporiadanie všetkých informácií o emitentovi a vydávaných cenných papieroch a ich predloženie vo forme prospektu na schválenie Národnej banky Slovenska. Na cenné papiere vydávané spoločnosťami sa vzťahuje povinnosť zostaviť a predložiť na schválenie Národnej banky Slovenska prospekt korporátnych dlhopisov, ktorý zatriktívni emisiu dlhopisov a poskytnutie základné informácie potenciálnym investorom.

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

**Podanie žiadosti o prijatie korporátnych dlhopisov na burzu cenných papierov** - pokiaľ bol upísaný dostatočný objem vydávanej emisie korporátnych dlhopisov, je možné ich prijatie na burzu cenných papierov. Najskôr v deň nasledujúci po nadobudnutí právoplatnosti rozhodnutia o prijatí dlhopisov na burzu sa začne obchodovanie na sekundárnom trhu.

Emitent prostredníctvom verejnej ponuky adresuje informácie o ponuke dlhopisov obvykle 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 dlhopisov, 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.

### 3. Zverejnenie emisných podmienok

Zverejnením emisných podmienok emitent informuje investorov o základných charakteristikách vydávanej emisie korporátnych dlhopisov, najmä o období trvania primárneho predaja, veľkosti emisie, menovitej hodnote cenného papiera, emisnom kurze, atď.

### *Emisné podmienky korporátnych dlhopisov*

Ak sa spoločnosť rozhodne vydať korporátne dlhopisy na základe verejnej výzvy, je povinné zverejniť emisné podmienky dlhopisov, ktoré obsahujú najmä tieto údaje:

- a) označenie emitenta, názov dlhopisu a jeho označenie podľa medzinárodného systému číslovania na identifikáciu cenných papierov (ISIN), jeho menovitú hodnotu, spôsob určenia výnosu a termíny jeho výplaty, termín splatnosti menovitej hodnoty dlhopisu, vyhlásenie emitenta, že dlhuje menovitú hodnotu dlhopisu jeho majiteľovi a záväzok emitenta splatiť menovitú hodnotu dlhopisu v určenom termíne, ako aj vyplácať výnos dlhopisu v určených termínoch, spôsob týchto výplat a určenie platobného miesta,
- b) najvyššiu sumu menovitých hodnôt vydávaných dlhopisov a emisný kurz dlhopisov,
- c) dátum začiatku vydávania dlhopisov, predpokladanú lehotu vydávania dlhopisov, spôsob ich vydania,
- d) spôsob zabezpečenia peňažných prostriedkov na splatenie menovitej hodnoty dlhopisov a vyplatenie výnosov dlhopisov,
- e) údaj o tom, či bude podaná žiadosť o prijatie dlhopisov na niektorý z trhov burzy cenných papierov a na aký jej trh,
- f) podmienky predčasného splatenia menovitej hodnoty dlhopisov a vyplatenia pomernej časti výnosu dlhopisov v prípade, ak si emitent vyhradil možnosť predčasného splatenia dlhopisov alebo ak sa emitent zaviazal, že majiteľovi dlhopisu na požiadanie splatí menovitú hodnotu dlhopisu pred určenou dobou splatnosti dlhopisov.

Výnos dlhopisu sa v Slovenskej republike najčastejšie určuje nasledovnými spôsobmi:

- a) pevnou úrokovou sadzbou;
- b) rozdielom medzi menovitou hodnotou dlhopisu a jeho nižším emisným kurzom;
- c) pohyblivou úrokovou sadzbou v závislosti od pohybu úrokových sadzieb na finančnom trhu;
- d) kombináciou uvedených spôsobov.

Pri vydávaní dlhopisov je emitent povinný najneskôr týždeň pred začiatkom vydávania dlhopisov zverejniť emisné podmienky dlhopisov v periodickej tlači s celoštátnou pôsobnosťou uverejňujúcej burzové správy a najneskôr dva mesiace od začiatku vydávania aj v Obchodnom vestníku. Zmeny v emisných podmienkach dlhopisov je emitent povinný najneskôr do desiatich dní od platnosti týchto zmien zverejniť v periodickej tlači s celoštátnou pôsobnosťou uverejňujúcej burzové správy a zároveň v uvedenej lehote podať žiadosť o zverejnenie týchto zmien v Obchodnom vestníku. Emitent nesmie zmeniť emisné podmienky vydaných dlhopisov s výnimkou zmeny označenia emitenta a platobného miesta. Ak nie je možné uviesť konečnú cenu a počet ponúkaných cenných papierov, emitent je povinný uviesť kritériá, v súlade s ktorými sa tieto údaje určia, alebo v prípade ceny maximálna cena. Akonáhle budú oba údaje známe, emitent je povinný oznámiť ich NBS a zverejniť ich rovnakým spôsobom ako prospekt cenného papiera

#### **4. Upisovanie cenných papierov**

Po zverejnení emisných podmienok začína fáza primárneho predaja cenných papierov. Dĺžku trvania primárneho predaja určuje emitent, resp. emitent po dohode s manažérom

emisie. Upisovacie obdobie trvá obvykle od 1 do 6 mesiacov. Emisné podmienky by mali obsahovať klauzulu, či bude primárny predaj úspešný len vtedy, ak sa upíše celý objem predmetnej emisie, alebo či emitent vydá dlhopisy aj pri nižšom upísanom objeme. V prípade, že sa upíše celý objem cenných papierov pred uplynutím lehoty stanovenej pre ich upisovanie, primárny predaj sa skončí. Pre úspešné upísanie cenných papierov sa odporúča vybrať manažéra emisie cenných papierov, ktorým môže byť ktorýkoľvek obchodník s cennými papiermi alebo banka, ktorí majú takúto činnosť uvedenú v povolení na poskytovanie investičných služieb. Vhodného manažéra emisie odporúčame vyberať z okruhu členov BCPB, ktorí môžu emitentovi zároveň pomôcť s uvedením korporátnych dlhopisov na BCPB.

### **III. Úlohy manažéra emisie korporátnych dlhopisov**

Úspešnosť vydania emisie cenných papierov často závisí od dobrého načasovania jej vydania. Podľa aktuálnych podmienok na trhu cenných papierov je niekedy vhodné emisiu o niekoľko mesiacov odložiť a počkať na vytvorenie priaznivejších podmienok. Starostlivá príprava vydania každej emisie si žiada určitý čas. Uvedenie dlhopisov na kapitálový trh je žiadúce podporiť vhodnými marketingovými nástrojmi. Predovšetkým pri vydávaní veľkej emisie cenných papierov je vhodné spolupracovať so skúseným manažérom emisie, ktorý nielen poradí, ale aj pomôže celú emisiu úspešne rozpredať, prípadne môže participovať ako garant upísania časti alebo celej emisie, čo znamená, že manažér emisie sám skúpi jej časť (čím dokazuje, že stojí za ponukou) a v prípade neupísania celej plánovanej sumy skúpi zvyšok emisie cenných papierov.

Obchodník s cennými papiermi alebo banka plní pri vydávaní cenných papierov niekoľko nezastupiteľných úloh, a to najmä:

- poskytuje emitentovi základné poradenstvo o možnostiach vydania cenných papierov,
- navrhuje vhodný spôsob financovania,
- realizuje due dilligence,
- vykonáva úlohy manažéra emisie,
- podieľa sa na príprave prospektu a emisných podmienok,
- zverejňuje emisné podmienky,
- zverejňuje prospekt,
- preberá čiastočné alebo úplné garancie za upísanie emisie,
- vytvára a riadi konzorcium upisovateľov,
- rozpredáva emisiu,
- uskutočňuje PR aktivity,
- registruje emisiu v CDCP,
- uvádza cenné papiere na BCPB vrátane účasti na analytickom rozhovore s Výborom pre kótovanie cenných papierov BCPB,
- zabezpečuje podporu kurzu po uvedení emisie na burzu cenných papierov,
- aktivity manažéra po prijatí emisie na BCPB - splátky kupónov, určovanie úrokovej sadzby, operácie súvisiace s postupným znižovaním objemu emisie alebo predčasným splatením, splatenie cenných papierov a zabezpečenie úkonov súvisiacich so zrušením dlhopisov v CDCP.

## **IV. Prospekt cenného papiera**

### **1. Náležitosti prospektu cenného papiera**

Emitent korporátnych dlhopisov je povinný zostaviť a zverejniť prospekt korporátnych dlhopisov postupom stručne uvedeným v tejto časti.

V súlade s § 121 ods. 11 zákona o cenných papieroch sa prospekt cenného papiera vypracováva podľa Nariadenia 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 cenných papierov bol vypracovaný v auguste 2005 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 vyhládok 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.

Prospekt sa môže vypracovať ako jeden dokument alebo ako dokument skladajúci sa zo samostatných dokumentov. Prospekt skladajúci sa zo samostatných dokumentov sa člení 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 dlhopisov vypracovaného ako jeden dokument vo výške 1327,76 € Poplatky za schválenie jednotlivých súčastí prospektu dlhopisov 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 dlhopisov podlieha poplatku vo výške	33,19 €

Ak je žiadateľom o schválenie prospektu vyhlasovateľ verejnej ponuky dlhopisov, 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 cenného papiera 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, vyhlasovateľ verejnej ponuky cenných papierov alebo osoba žiadajúca o prijatie na obchodovanie na regulovanom trhu je povinná zverejniť 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.

Zverejnením prospektu sa rozumie jeho

- 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

- d) sprístupnenie v elektronickej forme na internetovej stránke regulovaného trhu, na ktorom sa žiada o prijatie na obchodovanie, alebo
- e) 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 cenné papiere 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 sprístupnených, 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 korporátnych dlhopisov 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.

## V. Registrácia dlhopisov v CDCP

### 1. Vydanie emisie cenných papierov

Podľa zákona o cenných papieroch a investičných službách sa za dátum vydania emisie cenných papierov označuje deň, kedy je ich prvý nadobúdateľ zaregistrovaný ako ich majiteľ v evidencii cenných papierov vedenej Centrálnym depozitárom cenných papierov SR, a.s. Dátum vydania emisie dlhopisov si určí emitent.

Registráciou emisie zaknihovaných dlhopisov sa rozumie pridelenie kódu ISIN a zápis údajov o emisii do registra emitenta. Registrácia emisie dlhopisov 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. Žiadosť je dostupná na [www.cdcp.sk](http://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 dlhopisov. 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 dlhopisov 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 (ISIN) z centrálného depozitára
  - Rozhodnutie štatutárneho orgánu o vydaní dlhopisu
  - Emisné podmienky a doklad o ich uverejnení v periodickej tlači s celoštátnou pôsobnosťou uverejňujúcej burzové správy
  - Originál alebo úradne overená kópia výpisu z obchodného registra emitenta (nie starší ako 3 mesiace)
3. Na základe zmluvy s emitentom CDCP zaregistruje emisiu dlhopisov v registri emitenta a dlhopisy pripíše na účty majiteľov. Ak sa zápis dlhopisov vzťahuje na najviac 10 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 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 1.4.2010)*

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

<b>objem emisie cenných papierov v €</b>	<b>cena v €</b>
do 332 000,00	33,00
od 332 000,01 do 1 660 000,00	66,00
od 1 660 000,01 do 16 600 000,00	165,00
od 16 600 000,01 a viac	331,50

Cenové rozpätie za registráciu emisie korporátnych dlhopisov:

<b>objem emisie CP v €</b>	<b>základný poplatok v € + percento z objemu emisie</b>	<b>cena v € pri maximálnom objeme</b>
do 331 000,00	66,00 €+ 0,100%	397,00
od 331 000,01 do 1 659 000,00	397,00 €+ 0,050%	1 061,00
od 1 659 000,01 do 3 319 000,00	1 061,00 €+ 0,045%	1 808,00
od 3 319 000,01 do 16 596 000,00	1 808,00 €+ 0,040%	7 118,80
od 16 596 000,01 do 33 193 000,00	7 118,80 €+ 0,035%	12 927,75
od 33 193 000,01 do 331 939 000,00	12 927,75 €+ 0,030%	102 551,55
od 331 939 000,01 do 2 000 000 000,00	102 551,55 €+ 0,023%	486 205,58
od 2 000 000 000,01 a viac	486 205,58 €+ 0,020%	-

Cena podľa tabuľky sa pre emisie korporátnych dlhopisov s dobou splatnosti:

- a) do 12 mesiacov (vrátane), násobí koeficientom 0,2
- b) od 12 mesiacov do 24 mesiacov (vrátane), násobí koeficientom 0,4
- c) od 25 mesiacov do 36 mesiacov (vrátane), násobí koeficientom 0,6.

Za dobu splatnosti sa považuje najdlhšia možná doba splatnosti uvedená v emisných podmienkach. Postupné upisovanie a predčasné splatenie sa pri výpočte ceny nezohľadňujú.

CDCP poskytne zľavu 50% z ceny podľa predchádzajúceho odseku (v prípade doby splatnosti väčšej ako 36 mesiacov sa poskytne zľava z ceny podľa tabuľky vyššie), ak sa emitent zaviazne, že emisia dlhopisov bude prijatá na obchodovanie na kótovanom trhu burzy cenných papierov so sídlom na Slovensku (ďalej len „burza“) do troch mesiacov od dátumu registrácie. V prípade ak nebude podmienka podľa prvej vety splnená, je emitent povinný zaplatiť dodatočnú cenu vo výške poskytnutej zľavy.

## VI. Prijatie dlhopisov na BCPB

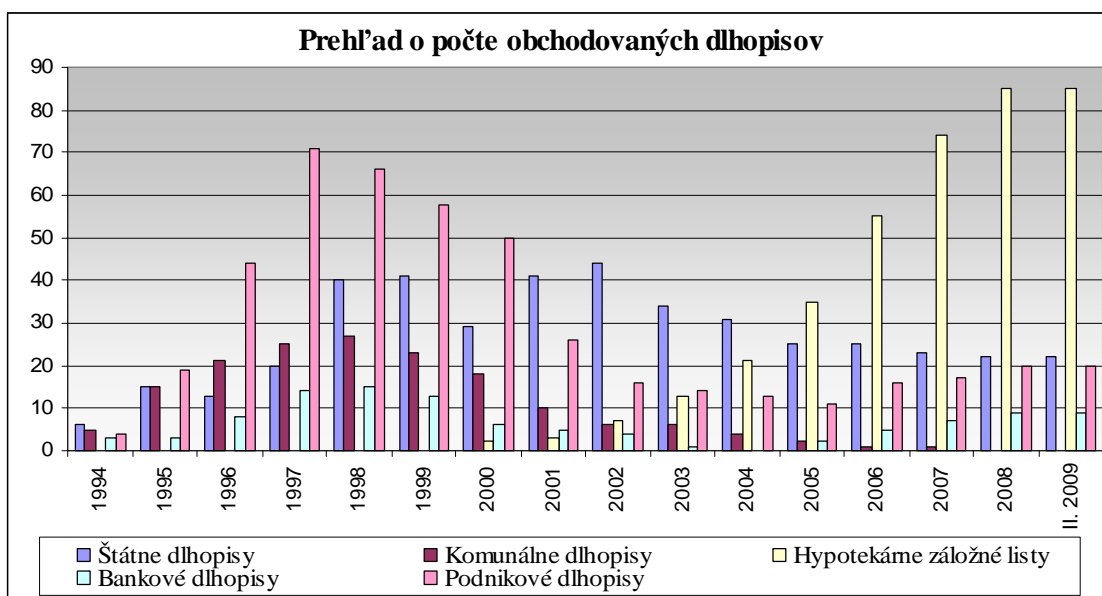
Mnohí emitenti si určite položia otázku, prečo by mali nimi vydané cenné papiere byť obchodované na burze cenných papierov, keď oni už potrebný kapitál získali na primárnom trhu. Investori však obvykle nakupujú cenné papiere na primárnom trhu práve vtedy, keď sa ich emitent v emisných podmienkach zaviazal, že požiada o ich prijatie na burzu cenných papierov. Tým investori nadobúdajú záruku, že budú mať k dispozícii pravidelné informácie o emitentovi a v prípade potreby budú môcť cenné papiere kedykoľvek predať. Pre investorov je obchodovateľnosť emisie cenných papierov na burze zároveň zárukou tvorby objektívnej trhovej ceny.

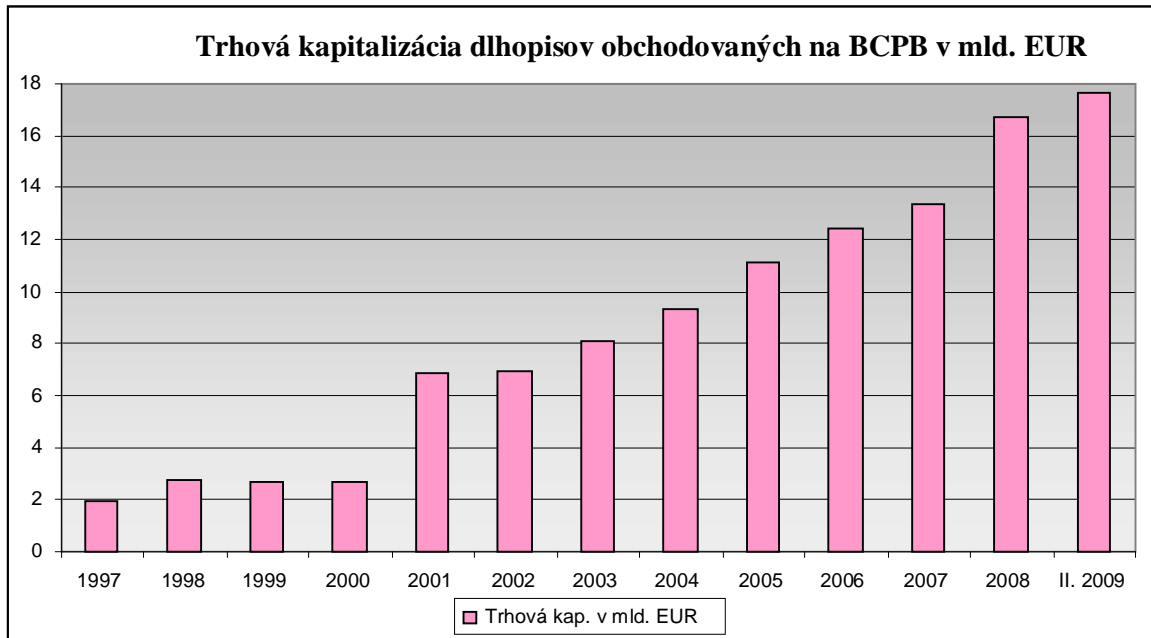
Výhody emitentov z umiestnenia ich cenných papierov na BCPB:

- tvorba aktuálnej trhovej ceny cenných papierov,
- vyššia likvidita v porovnaní s nie verejne obchodovateľnými cennými papiermi,
- možnosť prijatia dlhopisov do modulu tvorcov trhu, v ktorom sa každodenne určuje ich kurz a nemôže sa stať, že by sa cenný papier nedal jednoznačne oceniť,
- možnosť zaradenia cenného papiera do burzových indexov kapitálového trhu, čím sa zvyšuje prestíž emitenta,
- možnosť ľahšieho upísania ďalších cenných papierov,
- podstatne nižšie marketingové náklady spojené s vydávaním ďalších emisií cenných papierov.
- informovanie investorov z jedného miesta, cez BCPB,
- pravidelná propagácia emitenta,
- šírenie údajov o emitentoch a ich cenných papieroch domácim a zahraničným tlačovým agentúram (vrátane prehľadov o obchodovaní, denných, mesačných, polročných a ročných štatistík).

Nevýhody emitentov z umiestnenia ich cenných papierov na BCPB:

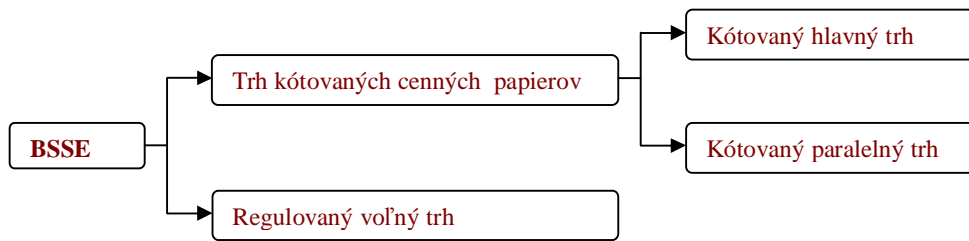
- zabezpečovanie pravidelného plnenia informačnej povinnosti,
- náklady v podobe poplatkov za umiestnenie cenných papierov na burze.





## 1. Prijatie korporátnych dlhopisov na BCPB

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



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 predať.

Pre prijatie korporátnych dlhopisov na kótovaný 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.

Splnenie vyššie uvedených všeobecných podmienok sa vyžaduje aj pre prijatie cenných papierov na regulovaný voľný trh.

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

## 2. Podmienky pre prijatie korporátnych dlhopisov na príslušný trh BCPB

Postup pri prijímaní korporátnych dlhopisov 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](http://www.bsse.sk/Content/SK/Burza/burzove_pravidla.lst/DEFAULT.HTM)

### *Podmienky pre prijatie dlhopisov na kótovaný hlavný a paralelný trh*

<b>DLHOPISY</b>	<b>kótovaný hlavný trh</b>	<b>kótovaný paralelný trh</b>
Doba podnikateľskej činnosti (roky)	3	2
Objem emisie (€)	8 298 479,72	3 319 391,89
Počet majiteľov emisie	10	-
Hospodársky výsledok kladný (roky)	3	2

## 3. Žiadosť o prijatie korporátnych dlhopisov na trhy burzy

Dlhopisy sa prijímajú na príslušný trh BCPB na základe žiadosti o prijatie dlhopisov a schváleného prospektu. Žiadosť predkladá emitent alebo z poverenia emitenta člen burzy.

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

Kompletné požiadavky na obsah žiadosti ustanovuje čl. 3 Burzových pravidiel pre prijatie dlhopisov, ktoré sú zverejnené na web stránke:

[http://www.bsse.sk/Content/SK/Burza/burzove\\_pravidla.lst/DEFAULT.HTM](http://www.bsse.sk/Content/SK/Burza/burzove_pravidla.lst/DEFAULT.HTM)

#### 4. Poplatky za prijatie korporátnych dlhopisov na BCPB

Emitent je povinný uhradiť jednorazový burzový poplatok za prijatie korporátneho dlhopisu na kótovaný trh BCPB vo výške 830,00 € Okrem poplatku za prijatie je emitent povinný uhradiť ročné burzové poplatky za umiestnenie cenných papierov na príslušnom trhu v súlade s Poplatkovým poriadkom BCPB, t.j. 340,00 € za umiestnenie cenných papierov na regulovanom voľnom trhu, 1 660,00 € za umiestnenie na kótovanom paralelnom trhu a 4 980,00 € za umiestnenie na kótovanom hlavnom trhu.

*Poplatky BCPB súvisiace s umiestnením korporátnych dlhopisov na kótovaný hlavný trh (KHT), kótovaný paralelný trh (KPT) a regulovaný voľný trh (RVT):*

<i>Poplatky BCPB</i>	<i>cena v €</i>
Jednorazový poplatok za prijatie na kótovaný trh	830,00 €
Ročný poplatok na KHT	4 980,00 €
Ročný poplatok na KPT	1 660,00 €
Ročný poplatok na RVT	340,00 €

#### VII. Ratingové hodnotenie dlhopisov (fakultatívne)

Každá emisia korporátnych dlhopisov, ktorá je prijatá na trh burzy cenných papierov, môže mať svoje ratingové hodnotenie, ktoré jednoznačne indikuje názor nestrannej odbornej ratingovej agentúry k schopnosti emitenta splatiť svoje záväzky vyplývajúce z emisie korporátnych dlhopisov a následne možnosti ich nákupu špecializovanými inštitúciami. Na rozpredaj emisie drobným investorom sa však ratingové hodnotenie nevyžaduje, a v súčasnosti nie je podmienkou ani pre prijatie korporátnych dlhopisov k obchodovaniu na BCPB.

Činnosť ratingových agentúr na slovenskom trhu je monitorovaná Národnou bankou Slovenska, ktorá vedie tzv. Zoznam renomovaných ratingových agentúr. Informáciu o ratingových agentúrach zaradených na tento zoznam je možno získať na internetovej stránke: <http://www.nbs.sk/sk/o-narodnej-banke/rating>.

#### VIII. Prehľad poplatkov spojených s vydaním korporátnych dlhopisov

Obchodníci s cennými papiermi spoplatňujú služby spojené s poskytovaním poradenstva pri vydávaní cenných papierov rôznymi sadzbami. 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 výnosov ním vydaných cenných papierov 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.

## 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.: 02/5932 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

### **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

**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.

**Člen burzy** – banka, pobočka zahraničnej banky, obchodník s cennými papiermi, zahraničný obchodník s cennými papiermi, správcovská spoločnosť alebo zahraničná správcovská spoločnosť, ktorí získali oprávnenie obchodovať na BCPB a uvádzať nové emisie cenných papierov na trhy burzy cenných papierov.

**Dlhopis** - cenný papier vyjadrujúci záväzok emitenta voči jeho majiteľovi, že vo vopred stanovených lehotách bude vyplácať kupónové platby (väčšinou periodicky), a že v deň splatnosti dlhopisu vyplatí tiež jeho menovitú hodnotu.

**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.

**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.

**Menovitá hodnota cenného papiera** - peňažná suma, na ktorú cenný papier znie.

**Ponukový program** - plán, na ktorého základe sa priebežne alebo opakovane počas určeného obdobia ich vydávania vydávajú nekapitálové cenné papiere rovnakého druhu alebo opčné listy.

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

**Upisovanie cenných papierov** - prejav vôle investora kúpiť vydávané cenné papiere v podobe zápisu do listiny upisovateľov.

*Vydanie korporátnych dlhopisov je jednou z alternatív finančného krytia potrieb podniku, s ktorou sú spojené mnohé výhody, avšak emitent by mal poznať aj riziká, náklady na zabezpečenie takýchto zdrojov ako aj súvisiace povinnosti. V prípade úspešnej emisie korporátnych dlhopisov spoločnosť získava potrebné zdroje na financovanie vlastných prevádzkových potrieb ako aj rozvojových aktivít, a zároveň eliminuje nevýhody iných typov financovania, pričom aj v tomto prípade preberá zodpovednosť za splatenie danej emisie. Emisia korporátnych dlhopisov je v porovnaní s klasickými možnosťami o niečo zložitejšia, preto vrelo odporúčame spoľahnúť sa pri definovaní jej charakteristík aj na pomoc odborných poradcov z radov obchodníkov s cennými papiermi a právnych expertov. 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](mailto:dvv@bsse.sk)

**[www.bsse.sk](http://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.*