

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

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

**Marec 2021**

## **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

<b>I. PODSTATA A VÝZNAM IPO.....</b>	<b>4</b>
<b>II. ČASOVÝ HARMONOGRAM IPO .....</b>	<b>5</b>
<b>III. KONZULTÁCIE S PORADCAMI A PREDBEŽNÉ OCENENIE .....</b>	<b>6</b>
<b>IV. ROZHODNUTIE MANAŽMENTU .....</b>	<b>7</b>
<b>V. DUE DILIGENCE A INTERNÉ OCENENIE SPOLOČNOSTI.....</b>	<b>8</b>
<b>VI. ROZHODNUTIE PRÍSLUŠNÉHO ŠTATUTÁRNEHO ORGÁNU .....</b>	<b>8</b>
<b>VII.PRÍPRAVA A PROCES SCHVAĽOVANIA PROSPEKTU V NBS.....</b>	<b>9</b>
<b>VIII.ROAD SHOW .....</b>	<b>12</b>
<b>IX. BOOKBUILDING A PRICING .....</b>	<b>12</b>
<b>X. SPLATENIE AKCIÍ A PRIPÍSANIE NA ÚČTY.....</b>	<b>13</b>
<b>XI. PRIJATIE AKCIÍ NA TRH BURZY CENNÝCH PAPIEROV .....</b>	<b>14</b>
<b>XII.PREHLAD POPLATKOV SPOJENÝCH S VYDANÍM AKCIÍ .....</b>	<b>16</b>
<b>XIII.PRIAMY ÚPIS AKCIÍ AKO ALTERNATÍVA K IPO.....</b>	<b>17</b>

## I. Podstata a význam IPO

Rozhodnutie spoločnosti o uskutočnení prvotnej verejnej ponuky (Initial Public Offering – IPO) je zásadné strategické rozhodnutie, ktoré na jednej strane prináša do spoločnosti voľnosť pri rozhodovaní o štruktúre financovania, na druhej strane to znamená pre spoločnosť nové povinnosti nad rámec požiadaviek na bežnú akciovú spoločnosť, ktorej akcie nie sú obchodované na kapitálovom trhu, ktoré spoločnosť plní vo vzťahu k investorom.

Nespornými výhodami prvotnej verejnej ponuky pre spoločnosť je:

**Získanie financovania** - Prvotná verejná ponuka umožňuje získanie väčšieho množstva kapitálu bez zvýšenia zadĺženia spoločnosti. Prijatie akcií na burzu podstatným spôsobom rozširuje okruh potenciálnych investorov a táto skutočnosť môže zvýšiť objem získaného kapitálu v porovnaní s financovaním prostredníctvom iných spôsobov kapitálového financovania. Táto výhoda sa netýka len prvotnej ponuky, ale aj ďalších (sekundárnych) ponúk na dodatočné emisie akcií, ktoré môže emitent realizovať neskôr.

**Možnosť jednoduchšieho odpredaja akcií** – Prijatie akcií na burzu, či už po prvotnej verejnej ponuke alebo pri priamom úpise, ponúka akcionárom (napr. zakladateľom) dotknutých akciových spoločností možnosť získať finančné prostriedky odpredajom svojich akcií. Po prijatí akcií na burzu sa akcionár môže rozhodnúť kedy a v akom objeme chce predat akcie, ktorých je majiteľom. Obchodovanie na burze mu prináša možnosť rýchleho a administratívne jednoduchého procesu výmeny akcií za peniaze, čím uľahčuje diverzifikáciu a vyvažovanie majetku veľkých akcionárov.

**Akcie ako forma platby** – Vyššia likvidita a podstatne jednoduchšia prevoditeľnosť akcií spojená s ich obchodovaním na regulovanom trhu burzy zvyšuje atraktivitu výplaty časti mzdy/odmeny zamestnancom, či členom štatutárneho orgánu vo forme akcií. Výplata akcií ako časti mzdy/odmeny zamestnancom, či členom štatutárnych orgánov sa stáva stále populárnejším prostriedkom odmeňovania, aj napriek nedostatkom právnej úpravy v tejto oblasti v Slovenskej republike. Prijatie akcií spoločnosti na burzu môže zvýšiť atraktivitu tohto motivujúceho spôsobu odmeňovania a môže vytvoriť konkurenčnú výhodu pre akciovú spoločnosť pri získavaní talentov.

**Publicita pri IPO ako marketingový nástroj** – zvýšená publicita spojené s propagáciou spoločnosti v rámci primárnej verejnej ponuky zvyšuje poznaťnosť značky emitenta, predovšetkým v tých odvetviach, v ktorých spoločnosť predáva svoje produkty alebo služby priamo verejnosti.

**Zvýšenie dôveryhodnosti spojené s obchodovaním na regulovanom trhu** – zverejňovanie regulovaných informácií, polročnej a ročnej finančnej správy a taktiež zvýšený záujem investorov o zistenie hodnoty cenných papierov zvyšuje dôveryhodnosť v obchodných vzťahoch.

Prvotná verejná ponuka na druhej strane znamená pre spoločnosť:

**Zvýšené nároky na plnenie regulačných požiadaviek a náklady spojené s umiestnením emisie na regulovanom trhu** – každá obchodná spoločnosť musí plniť povinnosti, ktoré jej vyplývajú z obchodného, daňového či pracovného práva. Verejne obchodovaná akciová spoločnosť musí okrem štandardných povinností, plniť aj špecifické povinnosti ako je napr. zverejňovanie regulovaných informácií (napr. informácie, ktoré môžu ovplyvniť kurz jej akcií, transakcie manažérov apod.), zverejňovanie polročných a ročných finančných správ, vyhotovovanie konsolidovaných účtovných závierok podľa medzinárodných účtovných štandardov IFRS, vyššia náročnosť organizácie valných zhromaždení a náklady na poplatky za umiestnenie emisie na regulovanom trhu a pod. Súčasne však treba pripomenúť, že emitentmi akcií na regulovanom trhu BCPB sú aj relatívne malé spoločnosti, ktoré dokážu zvládnuť záťaž spojenú s vyššie uvedenými regulačnými požiadavkami.

**Transakčné náklady na realizáciu prvotnej verejnej ponuky** – s realizáciou prvotnej verejnej ponuky sú spojené náklady na poplatky spojené s prijatím na burzu, ako aj na služby spoločností, ktoré zabezpečujú konzultácie, oceňovanie, due diligence, vyhotovenie prospektu a ďalšie podobné náklady spojené s prvotnou verejnou ponukou.

**Tlak investorov na dosahovanie krátkodobých cieľov** – Niektorí investori môžu vytvárať tlak na vedenie spoločnosti, aby generovalo, čo najlepšie krátkodobé výsledky, aj keď orientácia na krátkodobé ciele môže ohroziť splnenie dlhodobých cieľov spoločnosti.

**Zmeny v kontrole nad spoločnosťou** – Ak noví akcionári získajú dostatočne vysoký podiel na hlasovacích právach akciovej spoločnosti, tak môžu posúvať smerovanie spoločnosti smerom, s ktorým nemusia súhlasiť veľkí akcionári, resp. zakladatelia akciovej spoločnosti. Táto potenciálna nevýhoda sa však týka akejkoľvek formy kapitálového financovania akciovej spoločnosti.

## II. 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 nadväzujúcich 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 podmiennečné 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.

**Bookbuilding** – po ukončení road show je stanovená niekoľkodňová lehota, počas ktorej investori zasielajú managerovi emisie nákupné príkazy.

**Pricing** – určenie ceny a počtu ponúkaných akcií.

**Podmienečné obchodovanie akcií na BCPB** – zabezpečenie obchodovania s akciami na sekundárnom trhu pred ich registráciou v CDCP 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 podmienečného obchodovania.

Emitent prostredníctvom verejnej ponuky adresuje informácie o ponuke akcií vopred neznámym investorom. 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.

Celková dĺžka trvania IPO závisí od mnohých faktorom akými sú napr. veľkosť spoločnosti, objem financovania, ktoré spoločnosť chce získať prostredníctvom IPO, dĺžka due diligence, výber skúsených poradcov, marketingová kampaň atď., napriek tomu, že viaceré kroky sa môžu realizovať súbežne, tento proces trvá niekoľko mesiacov.

### III. 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 pomáha 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.

#### **IV. 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 stratí. 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
- zámery konkurencie
- cyklus odvetvia

#### **Vnútorné faktory načasovania emisie:**

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

## **V. 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.

## **VI. 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.

## **VII. Príprava a proces schvaľovania prospektu v NBS**

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

Poznanky z fázy due diligence 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 v nadväznosti na § 120 a nasl. zákona o cenných papieroch určuje *NARIADENIE EURÓPSKEHO PARLAMENTU A RADY (EÚ) 2017/1129 zo 14. júna 2017 o prospekte, ktorý sa má uverejniť pri verejnej ponuke cenných papierov alebo ich prijatí na obchodovanie na regulovanom trhu, a o zrušení smernice 2003/71/ES (ďalej len "Nariadenie")*

Nariadenie je v slovenskom jazyku verejne dostupné na stránke:

<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/SK/TXT/PDF/?uri=CELEX:32017R1129&from=ES>

a v anglickej verzii na stránke:

<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/PDF/?uri=CELEX:32017R1129&from=EN>

K problematike prípravy prospektov pozrite aj:

[https://eur-lex.europa.eu/legal-](https://eur-lex.europa.eu/legal-content/SK/TXT/PDF/?uri=CELEX:32019R0979&qid=1563436421695&from=SK)

[ontent/SK/TXT/PDF/?uri=CELEX:32019R0979&qid=1563436421695&from=SK](https://eur-lex.europa.eu/legal-content/SK/TXT/PDF/?uri=CELEX:32019R0979&qid=1563436421695&from=SK)

<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/SK/TXT/PDF/?uri=CELEX:32020R1272&from=SK>

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 Článku 21 ods. 2 Nariadenia, 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 (súhrn).

## **2. Schválenie prospektu cenného papiera**

Prospekt cenného papiera schvaľuje NBS na základe žiadosti emitenta, vyhlasovateľa verejnej ponuky cenných papierov alebo osoby žiadajúcej o prijatie cenného papiera na obchodovanie na burze cenných papierov.

DELEGOVANÉ NARIADENIE KOMISIE (EÚ) 2019/980 zo 14. marca 2019, ktorým sa dopĺňa nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2017/1129, pokiaľ ide o formát, obsah, preskúmanie a schvaľovanie prospektu, ktorý sa má uverejniť pri verejnej ponuke cenných papierov alebo ich prijatí na obchodovanie na regulovanom trhu, a ktorým sa zrušuje nariadenie Komisie (ES) č. 809/2004 upravuje povinnosť predkladať, prijať a spracovať žiadosti o schválenie prospektu cenného papiera elektronickými prostriedkami (ďalej len "Delegované nariadenie"). Národná banka Slovenska bude pre tento účel využívať mailovú schránku [verejna.ponuka@nbs.sk](mailto:verejna.ponuka@nbs.sk).

Národná banka Slovenska schvaľuje prospekty cenných papierov v lehotách určených Delegovaným nariadením nasledovne:

- a) prospekt, resp. dokumenty tvoriace prospekt do 10 pracovných dní od predloženia žiadosti o jeho schválenie, resp. od doplnenia požadovaných informácií v prípade, že návrh prospektu nespĺňa normy úplnosti, zrozumiteľnosti a konzistentnosti, v prípade častého emitenta sa pre prospekt pozostávajúci zo samostatných dokumentov lehota skráti na 5 pracovných dní,
- b) dodatok k prospektu do 5 pracovných dní od predloženia žiadosti o jeho schválenie,
- c) prospekt, kedy verejná ponuka zahŕňa cenné papiere vydané emitentom, ktorý nemá žiadne cenné papiere prijaté na obchodovanie na regulovanom trhu a ktorý doteraz verejne neponúkal cenné papiere (len prvý návrh) do 20 pracovných dní od predloženia žiadosti o jeho schválenie.

## **3. Poplatky spojené so schválením prospektu cenného papiera**

V zmysle Opatrenia Národnej banky Slovenska č. 8/2012 o poplatkoch za úkony Národnej banky Slovenska (oznámenie č. 376/2012 Z. z.) v znení opatrenia NBS č. 8/2013 (oznámenie č. 315/2013 Z. z.), opatrenia NBS č. 3/2015 (oznámenie č. 69/2015 Z. z.), opatrenia NBS č. 33/2015 (oznámenie č. 66/2016 Z. z.), opatrenia NBS č. 2/2017 (oznámenie č. 169/2017 Z. z.) a opatrenia NBS č. 4/2018 (oznámenie č. 40/2018 Z. z.) (ďalej len „Opatrenie“):

Vydávanie akcií formou realizácie prvotnej verejnej ponuky  
(IPO)

Schválenie prospektu cenného papiera vypracovaného ako jeden dokument alebo základného prospektu cenného papiera, ak je žiadateľom emitent	650 EUR
Schválenie prospektu cenného papiera skladajúceho sa zo samostatných dokumentov, ak je žiadateľom emitent, a to	
1. registračného dokumentu	350 EUR
2. súhrnného dokumentu	175 EUR
3. opisu cenných papierov	175 EUR
Schválenie prospektu cenného papiera vypracovaného ako jeden dokument, ak žiadateľom je vyhlasovateľ verejnej ponuky cenných papierov, ktorý nie je emitentom cenných papierov, ktoré sú predmetom verejnej ponuky cenných papierov, alebo osoba, ktorá nie je emitentom žiadajúca o prijatie na obchodovanie na regulovanom trhu	100 EUR
Schválenie prospektu cenného papiera skladajúceho sa zo samostatných dokumentov, ak je žiadateľom vyhlasovateľ verejnej ponuky cenných papierov, ktorý nie je emitentom cenných papierov, ktoré sú predmetom verejnej ponuky cenných papierov, alebo osoba, ktorá nie je emitentom žiadajúca o prijatie na obchodovanie na regulovanom trhu, a to	
1. registračného dokumentu	35 EUR
2. súhrnného dokumentu	35 EUR
3. opisu cenných papierov	35 EUR
Schválenie dodatku prospektu cenného papiera	20 EUR

#### 4. Zverejnenie prospektu cenného papiera

Emitent je povinný zverejniť schválený prospekt v primeranom čase pred uskutočnením verejnej ponuky cenných papierov najneskôr však v deň začatia verejnej ponuky cenných papierov alebo ku dňu podania žiadosti o prijatie cenných papierov na regulovaný. V prípade prvotnej verejnej ponuky triedy akcií prvýkrát prijatých na obchodovanie na regulovanom trhu sa prospekt sprístupní verejnosti aspoň šesť pracovných dní pred koncom ponuky.

Prospekt možno zverejniť niektorým z nasledovných spôsobov:

- webové sídlo emitenta, vyhlasovateľa verejnej ponuky alebo osoby žiadajúcej o prijatie na obchodovanie na regulovanom trhu;
- webové sídlo finančných sprostredkovateľov umiestňujúcich alebo predávajúcich cenné papiere vrátane platobných agentov;
- webové sídlo regulovaného trhu, na ktorom sa žiada o prijatie cenných papierov na obchodovanie.

Prospekt sa uverejní vo vyhradenej časti webového sídla, ktorá je po vstupe na webové sídlo ľahko dostupná. Prospekt musí byť v elektronickom formáte, ktorý je možné stiahnuť a vytlačiť, v ktorom sa dá vyhľadávať, a ktorý nemožno upravovať. Prístup k prospektu nesmie byť podmienený vykonaním registrácie, súhlasom s odmietnutím zodpovednosti obmedzujúcim právnu zodpovednosť ani zaplatením poplatku. Schválený prospekt zostane verejne sprístupnený v elektronickej podobe aspoň 10 rokov od jeho uverejnenia na webovom sídle.

#### 5. Platnosť prospektu cenného papiera

Prospekt, či už ide o jeden dokument alebo dokument pozostávajúci zo samostatných dokumentov, je platný 12 mesiacov po jeho schválení v prípade verejných ponúk alebo prijatí cenných papierov na obchodovanie na regulovanom trhu za predpokladu, že je doplnený dodatkom požadovaným podľa článku 23 Nariadenia.

Ak prospekt pozostáva zo samostatných dokumentov, obdobie platnosti sa začína po schválení opisu cenných papierov. Registračný dokument, ktorý bol predtým schválený, je platný na použitie ako súčasť prospektu 12 mesiacov po jeho schválení. Koniec platnosti takéhoto registračného dokumentu nemá vplyv na platnosť prospektu, ktorého je súčasťou.

## VIII. 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 týždňov až 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.

## IX. 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 bookbuildingu, pričom na stanovenie konečnej ceny vplyvajú nasledovné faktory:

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

## **X. 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:

CDCP prideliť kódy ISIN v súlade so zákonom, normou ISO 6166 a povinnosťami člena Asociácie národných číslovacích agentúr. Na základe doručenej žiadosti („Žiadosť o pridelenie/zmenu náležitosti/zrušenie identifikačného kódu emisie cenných papierov – ISIN“) podpísanej osobami oprávnenými konať v mene žiadateľa (emitent, alebo ním splnomocnená osoba), CDCP prideliť emisii cenných papierov kódy ISIN, CFI a FISN. Súčasťou žiadosti je originál alebo úradne overená kópia výpisu z obchodného registra nie staršia ako 3 mesiace. Žiadosť je dostupná na [www.cdcp.sk](http://www.cdcp.sk) v časti „<https://www.cdcp.sk/emitenti/dokumenty-pre-zaknihovane-cp/>“. Žiadosť je možné zaslať emailom a následne 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 prideliť ISIN/CFI/FISN do 5 dní po splnení všetkých podmienok pre pridelenie ISIN/CFI/FISN. O pridelení ISIN-u dostane emitent potvrdenie emailom alebo poštou.

Následne emitent podpíše s CDCP zmluvu o registrácii emisie zaknihovaných akcií. Vzory zmlúv sú dostupné na [www.cdcp.sk](http://www.cdcp.sk) v časti <https://www.cdcp.sk/emitenti/dokumenty-pre-zaknihovane-cp/>.

K zmluve emitent priloží predovšetkým nasledujúce prílohy a dokumenty:

- Príloha č.1, ktorá obsahuje najmä údaje o náležitostiach danej emisie
- Formulár pre zápis údajov aspoň jednom o cennom papieri na účet, ak je v zmysle zmluvy potrebný – E-ZCP 5 alebo E-ZCP 6. Okrem toho existuje možnosť, že CDCP a emitent uzatvoria Zmluvu o predkladaní pokynov na technických nosičoch údajov, čo odporúčame najmä v prípade väčšieho počtu akcionárov.
- Originál alebo úradne overená kópia výpisu z obchodného registra emitenta nie starší ako 3 mesiace. Pokiaľ bol výpis poskytnutý pri prideliťovaní ISIN a k dátumu podpisu zmluvy nie je starší ako 3 mesiace, potom výpis nie je potrebný)

Na základe zmluvy s emitentom CDCP zaregistruje emisiu akcií v registri emitenta a akcie pripíše na účty prvých majiteľov. V papierovej forme alebo na technickom nosiči dát (usb apod.).

## 2. Poplatky spojené so zaregistrovaním emisie cenných papierov v CDCP:

Cena za pridelenie identifikačného kódu ISIN	150 EUR bez DPH
Cena za registráciu emisie akcií	Je závislá od výšky emisie a počíta sa podľa vzorca 150 EUR + objem emisie*koefficient 0,001, pričom maximálna cena za registráciu emisie je obmedzená na 150.000 EUR.

Pozn.

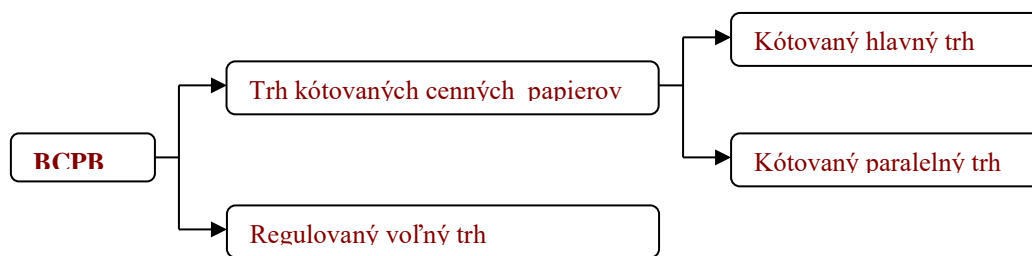
Za pridelenie ISIN pre jednu emisiu akcií v objeme 1.000.000 EUR spolu s jej registráciou v CDCP emitent zaplatí poplatky spolu 1300 EUR.

## XI. 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 podmiennečnom prijatí uvedenej emisie akcií na príslušný trh s tým, že so začatím obchodovania bude potrebné počkať až do úspešného ukončenia vydania akcií.

BCPB okrem podmiennečného prijatia akcií môže na základe žiadosti emitenta rozhodnúť aj o podmiennečnom obchodovaní s akciami. Podmiennečne 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:



### 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/PravidláBCPB.aspx>

Na kótovaný trh a regulovaný voľný trh burzy môžu byť prijaté akcie, ktoré spĺňajú nasledujúce základné podmienky:

- cenné papiere musia byť zastupiteľné,
- nesmie byť obmedzená ich prevoditeľnosť,
- musia byť zaknihované,
- bol schválený a zverejnený prospekt cenného papiera, **ak burzové pravidlá alebo osobitný predpis neustanovujú inak,**

- emisia musí byť vydaná v súlade s právom štátu emitenta, kde má emitent sídlo,
- bol plne splatený emisný kurz akcií,
- bolo úspešne skončené upisovanie akcií na základe verejnej ponuky alebo ak uplynula lehota, počas ktorej bolo možné prijímať žiadosti o upísanie akcií,
- technicky je možné obchodovať s akciami v systémoch burzy,
- emitent má pridelený platný kód LEI,
- burze cenných papierov nie sú známe skutočnosti, ktoré by v prípade prijatia cenného papiera na obchodovanie na regulovanom trhu mohli viesť k poškodeniu investorov alebo k vážnemu ohrozeniu ich záujmov, alebo k ohrozeniu dôležitého verejného záujmu.

**Pre prijatie na kótovaný trh BCPB musí emitent a emisia spĺňať navyiac ďalšie podmienky:**

*Podmienky pre prijatie akcií na kótovaný hlavný a paralelný trh:*

<b>AKCIE</b>	<b>kótovaný hlavný trh</b>	<b>kótovaný paralelný trh</b>
Doba podnikateľskej činnosti (roky)	3	3
Trhová kapitalizácia emisie	15 000 000 EUR	3 000 000 EUR
Free float (% emisie)	25 alebo trhová kapitalizácia časti emisie distribuovanej medzi verejnosťou je min. 5 000 000 EUR	25 alebo trhová kapitalizácia časti emisie distribuovanej medzi verejnosťou je min. 1 000 000 EUR

## **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 Články 3 príslušných častí Burzových pravidiel pre prijatie akcií, ktoré sú zverejnené na webovom sídle:

[http://www.bsse.sk/Portals/0/Pravidla%20BCPB/Burzove%20pravidla/01112019/BP\\_KT\\_A\\_od01112019.pdf](http://www.bsse.sk/Portals/0/Pravidla%20BCPB/Burzove%20pravidla/01112019/BP_KT_A_od01112019.pdf)

[http://www.bsse.sk/Portals/0/Pravidla%20BCPB/Burzove%20pravidla/01112019/BP\\_RVT\\_od01112019.pdf](http://www.bsse.sk/Portals/0/Pravidla%20BCPB/Burzove%20pravidla/01112019/BP_RVT_od01112019.pdf)

### 3. Poplatky za prijatie akcií na BCPB

V prípade IPO je jednorazový burzový poplatok za prijatie akcií na kótovaný trh BCPB v prípade splnenia všetkých podmienok vo výške **0 EUR**. Emitent je povinný platiť len ročné burzové poplatky za umiestnenie cenných papierov na príslušnom trhu v súlade s Poplatkovým poriadkom BCPB.

#### *Príloha č. 1 písm. f) až h) a písm. j) a k) Poplatkového poriadku BCPB*

Jednorazový burzový poplatok za prijatie akcií na kótovaný trh, ktoré sú vydávané formou prvotnej verejnej ponuky a spĺňajú podmienky pre ich prijatie na kótovaný trh bez možnosti udelenia výnimky z kritérií na prijatie: <ul style="list-style-type: none"><li>objem trhovej kapitalizácie</li><li>minimálny free-float</li></ul> a minimálny počet majiteľov emisie	0 EUR
Ročný burzový poplatok za umiestnenie cenného papiera na kótovanom hlavnom trhu	10 000 EUR
Ročný burzový poplatok za umiestnenie cenného papiera na kótovanom paralelnom trhu	4 000 EUR
Jednorazový burzový poplatok za prijatie cenného papiera na regulovaný voľný trh	3 500 EUR
Ročný burzový poplatok za umiestnenie cenného papiera na regulovanom voľnom trhu	700 EUR

## **XII. Prehľad poplatkov spojených s vydaním akcií**

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 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.

### **XIII. Priamy úpis akcií ako alternatíva k IPO**

Emitent, ktorý má záujem o obchodovanie svojich akcií na regulovanom trhu, ale považuje proces prvotnej verejnej ponuky za príliš nákladný alebo za nevyhovujúci pre jeho potreby, môže zvoliť alternatívu v podobe priameho úpisu akcií (Direct Listing Process - DLP, resp. Direct Public Offering - DPO). Pri priamom úpise akcií predáva emitent akcie držané akcionármi emitenta priamo na regulovanom trhu, čím zásadným spôsobom znižuje náklady na uvedenie akcií na trh. Na rozdiel od prvotnej verejnej ponuky, v podmienkach Slovenskej republiky, nedochádza k vydaniu žiadnych nových akcií, ale k predaji akcií, u ktorých bolo úspešne skončené (v minulosti) upisovanie akcií na základe verejnej ponuky alebo ak uplynula lehota, počas ktorej bolo možné prijímať žiadosti o upísanie akcií a bol plne splatený emisný kurz akcií, takže tento proces nie je vhodný na získanie financovania pre podnikateľské aktivity emitenta. Na druhej strane, je to vhodný prostriedok na získanie likvidity pri predaji akcií súčasných akcionárov za predpokladu, že emitent spĺňa všetky podmienky na prijatie akcií na regulovaný voľný trh alebo na kótovaný trh.

Táto forma úpisu akcií umožňuje spoločnosti výrazne znížiť nielen náklady, ale aj čas určený na prípravu a realizáciu celého procesu ato najmä v jeho prvej fáze, nakoľko niektoré činnosti nie je potrebné uskutočniť, resp. na realizáciu niektorých krokov je potrebný kratší čas, prípadne je možné viaceré úkony realizovať interne bez potreby prizývania externých poradcov.

**Realizácia bez externých poradcov** – odpadá výber poradcov a konzultácie s nimi za predpokladu, že spoločnosť si dokáže všetky alebo časť úkonov zabezpečiť internými silami. Pokiaľ spoločnosť nie je schopná zabezpečiť všetky činnosti ekonomického, právneho alebo technického charakteru, môže zveriť externým poradcov len niektoré z nich (napr. nastavenie parametrov emisie akcií, vypracovanie prospektu cenného papiera marketing a PR aktivity na podporu predaja akcií apod.).

**Due diligence** - nakoľko spoločnosť disponuje všetkými informáciami pre prípravu prospektu cenného papiera ako aj pre správne ohodnotenie a nastavenie parametrov celej emisie tento process analyzovania a vyhodnocovania nie je potrebný.

**Určenie podmienok ponuky** - upisovacia cenu, druh investora, minimálnu hodnotu investície na investora, max. počet akcií, ktoré môže jeden investor upísať, začiatok a koniec ponuky, ktoré sú súčasťou prospektu cenného papiera.

**Road show** – spoločnosť môže s ponukou akcií priamo osloviť potencionálnych záujemcov napr. z radov svojich partnerov, klientov apod., resp. nahradiť roadshow tzv. "Investorským dňom" pre potencionálnych investorov (napr. on line formou)

**Bookbuilding a pricing** je nahradený interným ocenením, dohadovanie o cene nie je potrebné lebo spoločnosť nepredáva žiadne akcie.

**Marketing a PR aktivity** – spoločnosť podľa vlastného uváženia realizuje všetky marketingové aktivity spojené s ponúkaním akcií potencionálnym investorom

*Realizácia prvotnej verejnej ponuky vyzerá na prvý pohľad značne komplikovane, zahrňajúc celú škálu rôznych úkonov. Zlyhanie v ktorejkoľvek fáze môže znamenať výsledný neúspech. 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 vyššie uvedené informácie neposkytnú odpovede na všetky otázky, rad ich zodpovieme na nižšie uvedených kontaktných adresách.*

Vydávanie akcií formou realizácie prvotnej verejnej ponuky  
(IPO)

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

Divízia vonkajších vzťahov  
tel.: + 421 2 49 236 181, 182  
e-mail: ok@bsse.sk

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

*Dovoľujeme si upozorniť, že skutočnosti uvedené v tomto dokumente majú len informatívny charakter a vzhľadom na rozsah problematiky nemôžu plne nahradiť príslušné právne predpisy ani Burzové pravidlá BCPB. BCPB nenesie zodpovednosť za žiadne úkony, ktoré sa uskutočnia na základe tu uvedených informácií bez konzultácie s BCPB alebo ostatnými uvedenými inštitúciami.*