

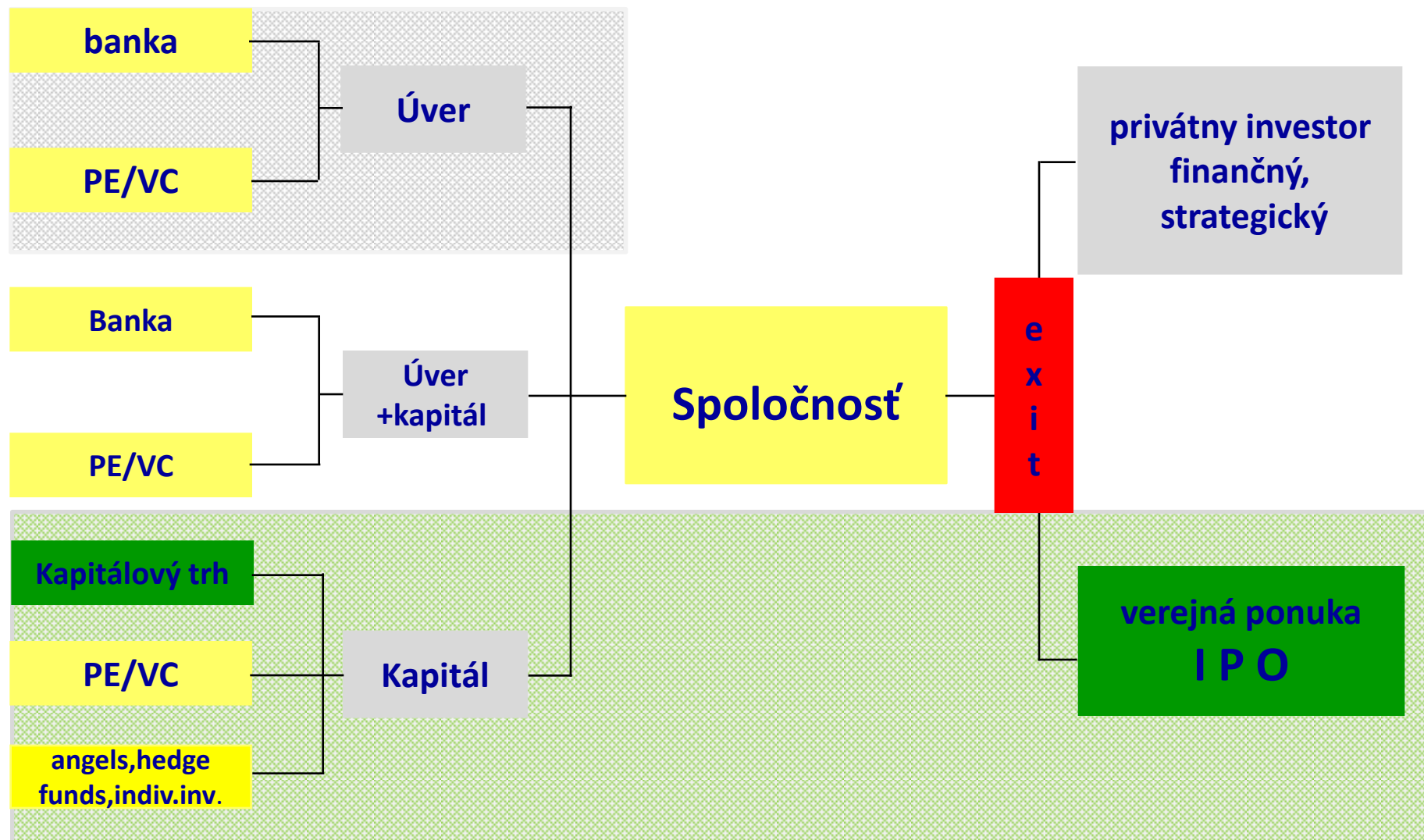


Burza cenných papierov v Bratislave, a.s.

Kapitálový trh – zdroj získavania peňazí

Marec 2021

Formy financovania (zjednodušená schéma)



Burza – inštitúcia kapitálového trhu

DOPYT Spoločnosť	PRIMÁRNY TRH	PONUKA Investor
	Burza	
Emitent	SEKUNDÁRNY TRH	<u>Akcionár</u> Majiteľ c.p.

Financovanie cez burzu

výhody vs. nevýhody

- získanie nenávratných finančných zdrojov pre rozvoj bez obmedzení (vlastný kapitál)
- prístup k lacnejšiemu dlhovému financovaniu
- prestíž a transparentnosť pre investorov a financujúce banky (v prípade kombinácie financovania) vrátane zahraničnej reputácie
- mediálny a marketingový nástroj pre klientov a širokú verejnosť
- konkurenčná výhoda v danom odvetví podnikania
- vyššia likvidita umožňujúca investorom jednoduchší predaj akcií
- daňové zvýhodnenie pre investorov (v porovnaní s financovaním prostredníctvom cenných papierov, ktoré nie sú obchodované na burze)
- vyššie náklady na administratívu spojenú so zabezpečením financovania a väčšia časová náročnosť (oproti úverovému financovaniu)
- riziko, že sa nepodarí získať požadovaný objem peňažných prostriedkov
- strata určitých kapitálových hodnôt z dôvodu podhodnotenia emisného kurzu
- vysoké nároky na transparentnosť (finančný reporting, corporate governance, risk management, kontrola)
- nevýhody spojené s uplatňovaním práv investorov (administratíva spojená s výplatou dividend, organizácia valných zhromaždení)

Etapy a časový harmonogram IPO

Proces	Obdobie realizácie (týždne)																													
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30
Konzultácie s poradcami	1	2	3	4																										
Rozhodnutie manažmentu				4																										
Výber poradcu				4	5																									
Due diligence						6	7	8	9	10	11	12	13																	
Interné ocenenie													13	14	15	16														
Príprava a konanie valného zhromaždenia									9	10	11	12	13																	
Príprava prospektu													13	14	15	16	17	18												
Schvaľovanie prospektu v Národnej banke																			19	20	21	22								
Rokovanie s BCPB																			19	20	21	22								
Príprava stratégie <i>road show</i>													13	14	15	16	17													
Predbežný marketing + PR aktivity																		18	19	20	21	22								
Road show																							23	24						
Bookbuilding																									25					
Rozhodnutie o emisnom kurze																										26				
Splatenie emisného kurzu																											27			
Priatie akcií na BCPB																											27	28	29	30

Priamy úpis akcií (DLP/DPO) ako alternatíva k IPO

- lacnejšia alternatíva pre spoločnosti, ktoré majú záujem o obchodovanie svojich akcií na regulovanom trhu – akcie nie sú predávané samotnou spoločnosťou, ale jej akcionármi, t.j. nedochádza k získaniu finančných prostriedkov na financovanie spoločnosti

Spoločnosť:

- môže celý proces uskutočniť bez externých poradcov (odpadá výber poradcov a konzultácie s nimi)
- nepotrebuje realizovať due diligence
- určuje podmienky ponuky - upisovaciu cenu, druh investora, minimálnu hodnotu investície na investora, max. počet akcií, ktoré môže jeden investor upísať, začiatok a koniec ponuky (súčasť prospektu cenného papiera)
- bookbuilding je nahradený interným ocenením, dohadovanie o cene nie je potrebné lebo spoločnosť nepredáva žiadne akcie
- road show s manažérom emisie je nahradená tzv. “Investorským dňom” pre potencionálnych investorov (napr. on line formou)
- marketing a PR aktivity (podľa vlastného uváženia)

Trhy BCPB

REGULOVANÝ TRH

KÓTOVANÝ TRH

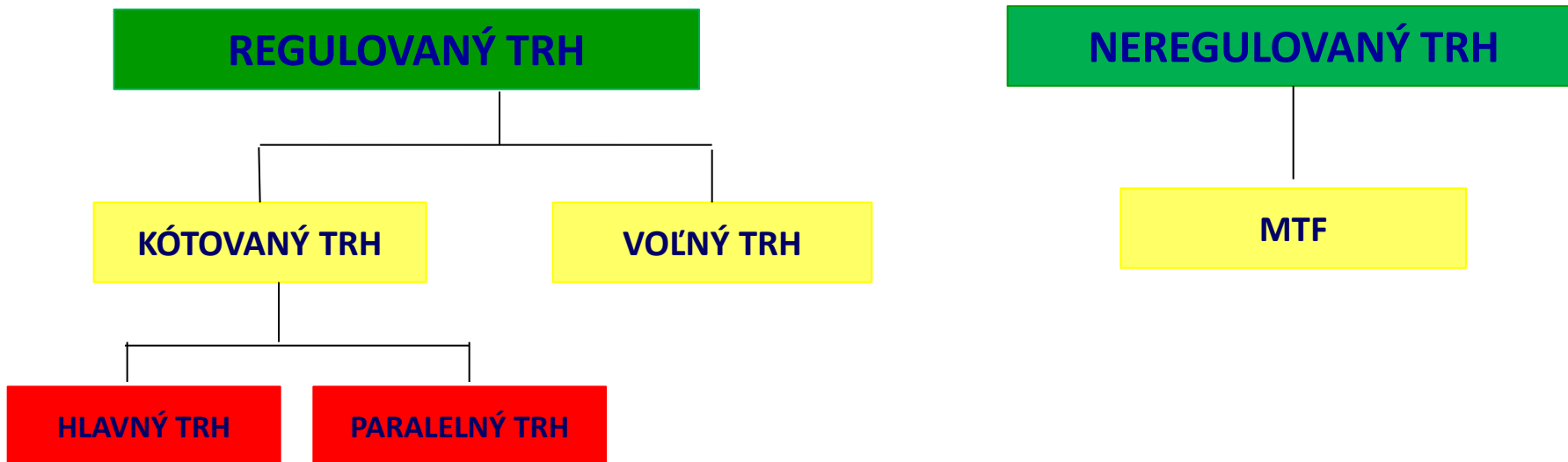
VOĽNÝ TRH

HLAVNÝ TRH

PARALELNÝ TRH

NEREGULOVANÝ TRH

MTF



Charakteristika trhov

Kótovaný trh

je určený pre najbonitnejšie a najprestížnejšie emisie akcií spoločností (tzv. „blue chips“)

emisia a emitent musia spĺňať prísnejšie podmienky pre prijatie a obchodovanie (objem emisie, trhovú kapitalizáciu, free float, história emitenta, financial track record)

Regulovaný voľný trh

je určený pre menšie spoločnosti s kratšou históriou

emisia a emitent musia spĺňať zákonné požiadavky a podmienky podľa burzových pravidiel pre prijatie a obchodovanie

MTF

Multilateral Trading Facility, resp. Mnohostranný obchodný systém
obchodovacia platforma umožňujúca obchodovať primárne s emisiami cenných papierov, ktoré sú už prijaté na obchodovanie na iné trhy (nevhodné na IPO(DLP))

emisia a emitent musia spĺňať minimálne zákonné požiadavky pre prijatie a technické požiadavky podľa burzových pravidiel pre obchodovanie

Základné podmienky pre prijatie akcií na kótovaný trh BCPB

- zaknihovaná podoba
- zastupiteľnosť
- neobmedzená prevoditeľnosť
- emisia vydaná v súlade s právom štátu emitenta, kde má emitent sídlo
- schválený a uverejnený prospekt, ak burzové pravidlá alebo osobitný predpis neustanovujú inak
- plne splatený emisný kurz akcií
- úspešne skončené upisovanie akcií na základe verejnej ponuky alebo ak uplynula lehota, počas ktorej bolo možné prijímať žiadosti o upísanie akcií
- technická možnosť obchodovať s akciami v systémoch burzy
- špecifické podmienky pre akcie, ktoré majú byť prijaté na trh kótovaných cenných papierov
- emitent má pridelený platný kód LEI

Ďalšie podmienky pre prijatie akcií na kótovaný trh BCPB

AKCIE	kótovaný hlavný trh	kótovaný paralelný trh
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

Podmienky pre prijatie akcií na regulovaný voľný trh BCPB

- zaknihovaná podoba
- zastupiteľnosť
- neobmedzená prevoditeľnosť
- emisia vydaná v súlade s právom štátu emitenta, kde má emitent sídlo
- schválený a uverejnený prospekt, ak burzové pravidlá alebo osobitný predpis neustanovujú inak
- plne splatený emisný kurz akcií
- úspešne skončené upisovanie akcií na základe verejnej ponuky alebo ak uplynula lehota, počas ktorej bolo možné prijímať žiadosti o upísanie akcií
- technická možnosť obchodovať s akciami v systémoch burzy
- špecifické podmienky pre akcie, ktoré majú byť prijaté na trh kótovaných cenných papierov
- emitent má pridelený platný kód LEI

Pozn.

MTF cenné papiere môžu byť zaradené do zoznamu MTF, ak spĺňajú podmienky podľa zákona o burze, osobitných zákonov a burzových pravidiel (vid'. vyššie) a ak sú investorom dostatočne známe základné informácie o cenných papieroch a ich emitentoch

Prijatie akcií na trhy BCPB

Kótovaný trh na základe žiadosti emitenta
člena BCPB splnomocneného emitentom

Regulovaný voľný trh na základe žiadosti emitenta
člena BCPB*
na základe rozhodnutia BCPB*

MTF na základe žiadosti emitenta
člena BCPB
na základe rozhodnutia BCPB**

* ak ide o prijatie cenných papierov bez súhlasu emitenta, je potrebný jeho dodatočný súhlas

****** ak ide o cenné papiere emitenta, ktoré sú prijaté na obchodovanie na tuzemskom , resp. zahraničnom regulovanom trhu

Žiadosť o prijatie akcií na trhy BCPB

Žiadosť musí obsahovať:

- identifikačné údaje emitenta (obchodné meno, sídlo, IČO, LEI) a identifikačné údaje žiadateľa (ak je iný ako emitent)
- údaje o emisii akcií (názov, druh, forma, podoba, počet, menovitú hodnotu a celkovú menovitú hodnotu akcií, počet a celková menovitá hodnota akcií vydaných akcií)
- kódy ISIN, CFI a FISN
- dátum a miesto registrácie akcií, dátum vydania a mena, v ktorej sú akcie vydané, a v ktorej majú byť obchodované
- označenie burzy alebo zahraničnej burzy, na ktorej trh boli akcie prijaté pred podaním žiadosti
- údaje o prospekte a jeho dodatkoch (schválenie, spôsob a miesto uverejnenia)
- informácia o dodržiavaní kódexu o riadení spoločnosti (corporate governance)
- opatrenia a sankcie uložené emitentovi orgánom dohľadu (1 rok pred podaním žiadosti)
- kontaktná osoba žiadateľa a kontaktné údaje osoby zodpovednej za plnenie informačnej povinnosti
- vyhlásenie o úplnosti, správnosti, pravdivosti, pravosti, preukázateľnosti a aktuálnosti podanej žiadosti vrátane jej príloh

Prílohy k žiadosti o prijatie akcií na trhy BCPB

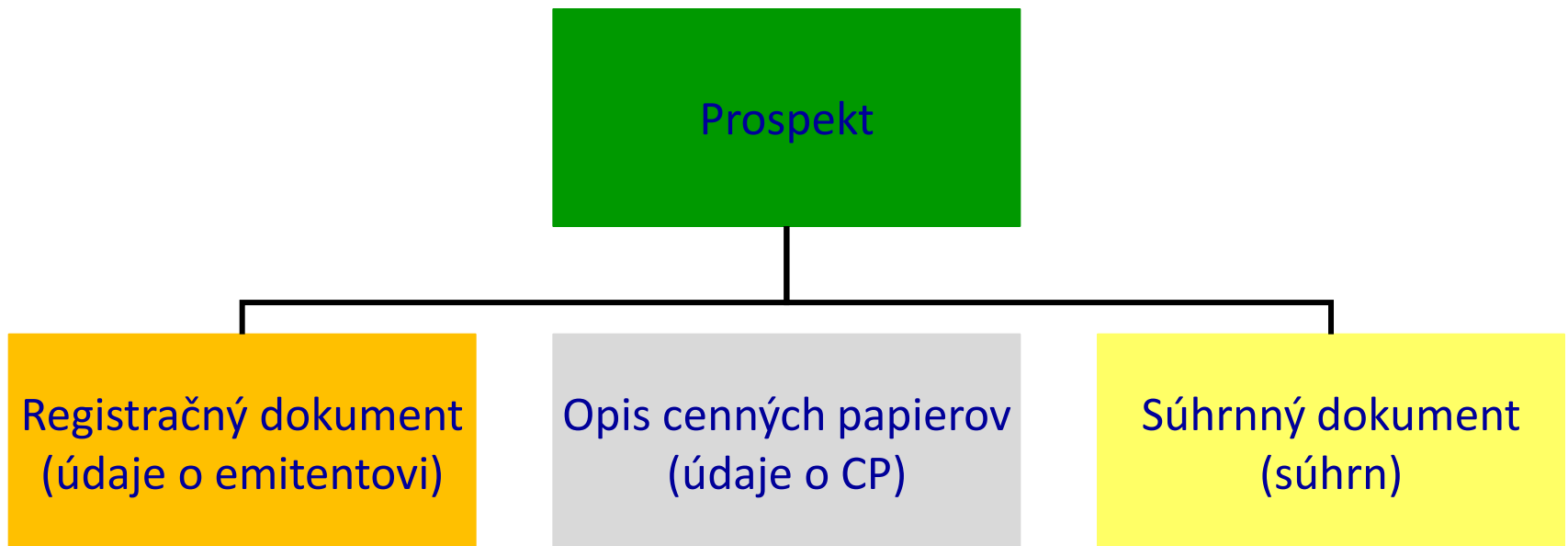
K žiadosti žiadateľ priloží:*

- platný prospekt vrátane dodatkov (ak osobitné predpisy neustanovujú inak)
- rozhodnutie orgánu dohľadu o schválení prospektu a jeho dodatkov
- doklad o sprístupnení schváleného prospektu verejnosti
- výpis z registra emitenta, resp. výpis údajov o cenných papieroch alebo iný doklad preukazujúci upísanie a vydanie emisie, doklad preukazujúci registráciu emisie a pridelenie kódu ISIN a LEI
- priebežné finančné výkazy emitenta v plnom rozsahu (nie staršie ako tri mesiace od podania žiadosti)
- stanovy, spoločenská zmluva, zakladateľská zmluva alebo zakladateľská listina
- výpis z obchodného registra
- plnomocenstvo alebo poverenie na zastupovanie emitenta (ak emitent koná prostredníctvom zástupcu)
- rozhodnutie príslušného orgánu emitenta o vydaní akcií

*BCPB si môže vyžiadať ďalšie informácie a podklady

Prospekt cenného papiera

- poskytuje investorovi informácie o emitentovi cenného papiera, na základe ktorých sa investor rozhodne, či cenný papier kúpi alebo nie. Emitent musí v prospekte zverejniť všetky relevantné informácie.
- náležitosti 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
- prospekt schvaľuje príslušný orgán dohľadu a emitent ho musí zverejniť



Schválenie prospektu cenného papiera

Národná banka Slovenska schváli:

- 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
- dodatok k prospektu do 5 pracovných dní od predloženia žiadosti o jeho schválenie
- 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

Poplatky za schválenie prospektu cenného papiera

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 2. súhrnného dokumentu 3. opisu cenných papierov	350 EUR 175 EUR 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 2. súhrnného dokumentu 3. opisu cenných papierov	35 EUR 35 EUR 35 EUR
Schválenie dodatku prospektu cenného papiera	20 EUR

Rozhodnutie BCPB o žiadosti

- rozhoduje predstavenstvo BCPB do 60 dní odo dňa doručenia úplnej žiadosti
- BCPB konanie o žiadosti preruší ak vyzve žiadateľa na odstránenie nedostatkov alebo doplnenie žiadosti, resp. jej príloh na základe písomnej žiadosti žiadateľa o prerušenie konania
- BCPB vydá písomné rozhodnutie o žiadosti a bez zbytočného odkladu oboznámi žiadateľa s rozhodnutím

Informačné povinnosti emitentov

- rozsah a forma informačných povinností sú štandardizované v rámci EÚ
- informácie sú zasielané BCPB prostredníctvom elektronického informačného systému BISE, e-mailom alebo v papierovej podobe

Regulované informácie

informácie, ktoré emitent musí zverejniť podľa zákona o burze a podľa osobitných predpisov

Kurzotvorné informácie

informácie potrebné k zabezpečeniu bezproblémového obchodovania s akciami

MTF

povinnosti sa vzťahujú len na emitentov, ktorí požiadali o zaradenie finančného nástroja do zoznamu MTF, resp. jeho zaradenie odsúhlasili

Regulované informácie

Regulovanými informáciami sú najmä:

- **ročná finančná správa** vrátane správy audítora a výroku audítora (do 4 mesiacov po uplynutí účtovného obdobia)
- **polročná finančná správa** (do 3 mesiacov po uplynutí účtovného obdobia)
- ročná správa o platbách orgánom verejnej moci
- zmena práv spojených s rôznymi druhmi akcií vrátane zmien práv spojených s derivátmi vydanými samotným emitentom a ktoré umožňujú prístup k akciám tohto emitenta
- informácie o rozdelení a výplate dividend
- informácie o vydávaní novej emisie akcií
- zmeny v podieloch na hlasovacích právach emitenta
- obchodovanie s vlastnými akciami
- informácie o celkovom počte hlasovacích práv a výške základného imania
- dôverné informácie
- transakcie manažérov

Kurzotvorné informácie

Informácie potrebné k zabezpečeniu bezproblémového obchodovaniu s akciami sú najmä:

- informácie o zvolaní, priebehu a výsledkoch valného zhromaždenia
- zmeny stanov, spoločenskej zmluvy, zakladateľskej zmluvy alebo zakladateľskej listiny
- personálne zmeny v štatutárnych orgánoch a vedúcich zamestnancov, zmeny zápisu v obchodnom registri
- rozhodnutia o splynutí, zlúčení, rozdelení alebo zrušení spoločnosti
- vyplácanie dividend (výška dividendy pripadajúcej na jednu akciu, rozhodujúci deň, termín a spôsob výplaty)
- prijatie akcií emitenta k obchodovaniu na inom regulovanom trhu
- rozhodnutie, že sa s akciami prestane obchodovať na burze, resp. rozhodnutie, ktoré má za následok, že sa s cennými papiermi prestane obchodovať na burze
- zmeny v štruktúre kapitálu, rozdelenie zisku, zmena náležitostí, resp. zánik cenných papierov
- vyplácanie výnosov, počet majiteľov cenných papierov
- zmeny vo finančnej situácii alebo predmete podnikania

Poplatky za prijatie akcií na trhy burzy

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: • objem trhovej kapitalizácie • minimálny free-float 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

Členovia BCPB

■



J&T BANKA

JELLYFISH



PATRIA
FINANCE

poštová
banka

Prima Banka

SLOVENSKÁ
SPORITEĽŇA

TATRA BANKA
Member of TSB Bank International

UniCredit Bank

VÚB BANKA

Upozornenie

Dovoľujeme si upozorniť, že skutočnosti uvedené v tejto prezentácii 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 a inými dotknutými osobami.

Kontakty:

- 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

www.bsse.sk