

# EMISIE KORPORÁTNÝCH DLHOPISOV

## Dlhopis je prezlečená pôžička

Dlhopis je cenný papier, s ktorým je spojené právo jeho majiteľa (veriteľa) požadovať splatenie dlžnej sumy a úrokov z poskytnutej čiastky od emitenta (dlžníka) k určitému dátumu.

## Emisie dlhopisov sú pre mnohých lákavejšou možnosťou a bezpečnejšou alternatívou získavania zdrojov z kapitálového trhu

Dlhopis je ekvivalentom úveru, majiteľ dlhopisu nezískava žiadne právo na kontrolu firmy a nemá žiadny podiel na hlasovacích právach, dividendách a pod. Pri získavaní zdrojov cez emisiu dlhopisov sa Emitent nepripravuje o podiely na svojej firme.



Možnosť požičať si veľké sumy peňazí za atraktívny úrok spolu s nastavením odloženej splatnosti istiny dáva spoločnostiam šancu na investovanie do vlastného rastu, infraštruktúry a projektov:

- nákup technológií, strojov a zariadení,
- financovanie prevádzkového kapitálu a zásob,
- výstavba, rekonštrukcia a development nových projektov,
- fúzie a akvizície, odkupz firiem manažmetom,
- inovácie spojené s výskumom a vývojom nových produktov s následným uvedením na trh.
- akýkoľvek rast a rozvoj podnikania, je možné financovať prostredníctvom vydania dlhopisov.

## Emisie dlhopisov predstavujú väčšiu voľnosť

Vydanie dlhopisov dáva spoločnostiam významne väčšiu voľnosť, ako so získanými peniazmi zaobchádzať, čo je isté oslobodenie od reštrikcií, ktoré sú často spojené s pôžičkami od bánk. Emisie dlhopisov umožňujú spoločnostiam získať peniaze bez takýchto obmedzení a zaťaženia.

Výhodou dlhopisov oproti bankovému úveru je diverzifikácia zdrojov financovania, flexibilné podmienky splácania, možnosť získať väčší objem peňažných prostriedkov, dlhšia doba splatnosti a za určitých okolností aj väčšia prestíž a publicita.

Pri dlhopisov na rozdiel od úveru, je jednoduchá a rýchla prevoditeľnosť, teda vlastník sa môže meniť bez toho, aby mal emitent na to vplyv, čo zvyšuje atraktivitu v očiach investorov.

## Základné delenie dlhopisov

- **Dlhopisy s pevným kupónom (úročením)** – kupón stanovený pri emisii sa nemení po celú dobu životnosti dlhopisu. Výhodou je možnosť ľahko spočítať zisk, nevýhodou je ich možná nerentabilnosť pri výkyvoch ekonomiky (rast úrokov v bankách, inflácia).
- **Dlhopisy s premenlivým / variabilným kupónom (premenlivým úročením)** – kupón je závislý na referenčnej sadzbe, často medzibankovej sadzbe typu LIBOR, EURIBOR plus prirážka.

- „Zero bondy“ – dlhopisy s nulovým zúročením (kupónom) – behom životnosti týchto dlhopisov nie sú vyplácané žiadne kupónové platby. Výnos dosahujú veritelia tým, že cenný papier nakupujú s diskontom, pod nominálnou hodnotou, ktorú musí dlžník splácať.
- **Konvertibilné dlhopisy** – okrem klasických práv je s týmto dlhopisom spojené i právo na výmenu (konverziu) dlhopisu na akciu v dobe splatnosti.
- **Naturálne dlhopisy** – sú zriedka používaným typom dlhopisov, ktorého kupónové platby prebiehajú v určitej komodite alebo ide o oprávnenie k výhodnej kúpe.

## S emisiou dlhopisov si kupujete čas

Podmienky pre vydanie dlhopisov upravuje **Zákon o cenných papieroch a investičných službách** č.566/2001 a **Zákon o dlhopisoch** č.530/1990 Zb. Emisiu korporátnych dlhopisov schvaľuje **štatutárny orgán** spoločnosti, rozhodujúci o celkovej výške objemu dlhopisov.

V závislosti od **aktuálnych trhových podmienok** je dôležité vydanie emisie správne načasovať, určiť jej primerané charakteristiky (objem vydávaných dlhopisov, menovitú hodnotu, lehotu splatnosti, spôsob úročenia a periodicitu termínov splatnosti výnosov). Konkrétne podmienky každej emisie sa musia individuálne zvážiť v závislosti od finančnej situácie spoločnosti, podmienok na trhu a účelu, na ktorý budú získané zdroje použité.

## Odmietli Vás v banke z iracionálnych dôvodov?

Rozhodnutia bývajú často prijaté mimo Slovenska bez znalosti lokálneho trhu a pomerov

## Prečo je pre emitenta výhodná emisia dlhopisov

- Emitent nie je ohrozený nečakanými rozhodnutiami finančných inštitúcií o náhlom ukončení financovania, ktoré sú pomerne bežné a môžu ohroziť existenciu projektov a spoločností.
- Emitentom dlhopisov môže byť akákoľvek právnická a fyzická osoba.
- Emitent sa aktívne zúčastňuje na tvorbe emisných podmienok čerpania a splácania finančných prostriedkov, stanovení výšky úrokov, ručení, dĺžke trvania emisie dlhopisov, tak aby spĺňali finančné potreby emitenta aj investorov.
- Emitent môže vydávať dlhopisy po častiach v rámci lehoty upisovania, ktorú si sám zvolí a tým riadi prísun finančných prostriedkov podľa svojich potrieb, teda aj samotné náklady.
- Emitent môže získať finančné prostriedky od obchodných partnerov, sesterských spoločností, zamestnancov či akejkoľvek právnickej alebo fyzickej osoby.
- Emitent nežiada úverové zdroje iba od jedného, ale od viacerých investorov, čo mu umožňuje získať ľahšie vyšší objem finančných prostriedkov cez menšie čiastky.
- Emitent oslobodí manažérov od náročného a zdĺhavého procesu vybavovania úveru.

## Rozsah služieb spojených s emisiou

- Konzultácia emisie s emitentom (pravidelné opakované stretnutia)
- Nastavenie parametrov emisie (v súlade s potrebou emitenta)
- Vypracovanie emisných podmienok v súlade so Zákonom o dlhopisoch, Zákonom o cenných papieroch a investičných službách
- Príprava textácie (listinných) dlhopisov, vizualizácia
- Právna podpora schválenej emisie v rámci korporácie emitenta (analýza korporátnych dokumentov emitenta a nastavení potrebných vnútorných procesov)
- Príprava zmluvy o úpise a zmluvy o emisných podmienkach
- Príprava Infolistu a preberacieho protokolu
- Nastavenie stratégie, spôsobu ponúkania a úpisu dlhopisov
- Zastupovanie u Centrálného depozitára cenných papierov (pridelenie ISIN, LEI kódu)

