

## PONUKOVÝ DOKUMENT



## SLOVENSKÁ REPUBLIKA

**Štátne dlhopisy Investor: Štátne dlhopisy pre občanov s pevným úrokovým výnosom 3,00 % p. a. v predpokladanej celkovej menovitej hodnote do 200 000 000 EUR (s možnosťou navýšenia) splatné v roku 2027**

a

**Štátne dlhopisy Patriot: Štátne dlhopisy pre občanov s pevným úrokovým výnosom 3,30 % p. a. v predpokladanej celkovej menovitej hodnote do 200 000 000 EUR (s možnosťou navýšenia) splatné v roku 2029**

Tento ponukový dokument (ďalej len **Ponukový dokument**) nepredstavuje prospekt v zmysle článku 6 nariadenia (ES) 2017/1129 Európskeho parlamentu a Rady 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, v znení neskorších zmien (ďalej len **Nariadenie o prospekte**). Ponukový dokument nemá za cieľ splniť formátové a informačné požiadavky Nariadenia o prospekte ani Delegovaného nariadenia Komisie (EÚ) 2019/980 zo 14. marca 2019, ktorým sa dopĺňa Nariadenie o prospekte, pokiaľ ide o formát, obsah, preskúmanie a schvaľovanie prospektu, ktorý sa má uverejniť pri verejnej ponuke cenných papierov alebo pri ich prijatí na obchodovanie na regulovanom trhu a ktorým sa zrušuje nariadenie Komisie (ES) č. 809/2004, v znení neskorších zmien. Ponukový dokument neschválila ani nebude schvaľovať Národná banka Slovenska (ďalej len **NBS**) ako dokument, ktorý by spĺňal normy úplnosti, zrozumiteľnosti a konzistentnosti uvedené v Nariadení o prospekte.

Štátne dlhopisy pre občanov *Investor* s pevným úrokovým výnosom 3,00 % p. a. v predpokladanej celkovej menovitej hodnote do 200 000 000 EUR (s možnosťou navýšenia), splatné v roku 2027 (ďalej len **Dlhopisy INVESTOR**), budú vydané v rámci emisie štátnych dlhopisov, ktorá má názov Štátne dlhopisy 253 INVESTOR a krátke označenie ŠD 253 INVESTOR, ISIN: SK4000026852 (ďalej len **Emisia INVESTOR**), pod ktorou môžu byť vydané dlhopisy s celkovou sumou menovitých hodnôt 250 000 000 EUR (ďalej len **Celková suma menovitých hodnôt Emisie INVESTOR**), a štátne dlhopisy pre občanov *Patriot* s pevným úrokovým výnosom 3,30 % p. a. v predpokladanej celkovej menovitej hodnote do 200 000 000 EUR (s možnosťou navýšenia), splatné v roku 2029 (ďalej len **Dlhopisy PATRIOT** a spolu s Dlhopismi INVESTOR ďalej len **Dlhopisy**), budú vydané v rámci emisie štátnych dlhopisov, ktorá má názov Štátne dlhopisy 254 PATRIOT a krátke označenie ŠD 254 PATRIOT, ISIN: SK4000026860 (ďalej len **Emisia PATRIOT** a spolu s Emisiou INVESTOR ďalej len **Emisie**), pod ktorou môžu byť vydané dlhopisy s celkovou sumou menovitých hodnôt 250 000 000 EUR (ďalej len **Celková suma menovitých hodnôt Emisie PATRIOT** a spolu s Celkovou sumou menovitých hodnôt Emisie INVESTOR ďalej len **Celková suma menovitých hodnôt**).

Dlhopisy budú vydané Slovenskou republikou, konajúcou prostredníctvom Ministerstva financií Slovenskej republiky (ďalej aj **Emitent**) a zastúpenou Agentúrou pre riadenie dlhu a likvidity (ďalej aj **ARDAL**) ako štátne dlhopisy pre občanov podľa § 19a a v súlade s § 18 a nasl. zákona č. 530/1990 Zb. o dlhopisoch, v znení neskorších predpisov (ďalej len **Zákon o dlhopisoch**). Dlhopisy budú vydané v zaknihovanej podobe vo forme na doručiteľa a budú registrované v súlade so zákonom č. 566/2001 Z. z. o cenných papieroch a investičných službách a o zmene a doplnení niektorých zákonov (zákon o cenných papieroch) (ďalej len **Zákon o cenných papieroch**) v Centrálnom depozitári cenných papierov SR, a.s. (ďalej len **Centrálny depozitár**).

Dlhopisy budú úročené pevnou úrokovou sadzbou a úrokové výnosy budú vyplácané za každý rok spätne, vždy k 2. aprílu každého roka. Platby z Dlhopisov budú vykonávané výlučne v mene euro. Prvá platba úrokových výnosov Dlhopisov bude vykonaná 2. apríla 2026, v zmysle príslušných ustanovení „*Emisných podmienok Investor*“ a „*Emisných podmienok Patriot*“, ktoré sú uvedené v časti 8. a 9. Ponukového dokumentu.

**Investovanie do Dlhopisov zahŕňa riziká. Potenciálni investori by mali zobrat' do úvahy riziká opísané v časti 2. Ponukového dokumentu („*Rizikové faktory*“).**

Po vydaní Dlhopisov Emitent požiada o ich prijatie na obchodovanie na kótovanom hlavnom trhu Burzy cenných papierov v Bratislave, a.s. (ďalej len **BCPB**).

## Vedúci manažéri

Československá obchodná banka, a.s.

Slovenská sporiteľňa, a.s.

Tatra banka, a.s.

UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.  
pobočka zahraničnej banky

Všeobecná úverová banka, a.s.

## OBSAH

1.	SÚHRN .....	1
2.	RIZIKOVÉ FAKTORY .....	5
3.	POUŽITIE VÝNOSOV .....	9
4.	DOKUMENTY ZAHRNUTÉ PROSTREDNÍCTVOM ODKAZU .....	10
5.	VŠEOBECNÉ INFORMÁCIE.....	11
6.	UPOZORNENIA A OBMEDZENIA .....	12
7.	INFORMÁCIE O EMITENTOVI.....	15
8.	EMISNÉ PODMIENKY DLHOPISOV INVESTOR .....	24
9.	EMISNÉ PODMIENKY DLHOPISOV PATRIOT .....	43
10.	PODMIENKY PONUKY A UPÍSANIA .....	62
11.	ZÁKLADNÝ POPIS ZDAŇOVANIA V SLOVENSKEJ REPUBLIKE .....	64
12.	DODATOČNÉ INFORMÁCIE .....	65

# 1. SÚHRN

## A. Úvod a upozornenia

### Upozornenia

Tento Súhrn k Emisiám (ďalej len **Súhrn**) by sa mal čítať a vykladať ako úvod k Ponukovému dokumentu. Akékoľvek informácie uvedené v tomto Súhrne by sa mali čítať v spojení so zvyšnými časťami Ponukového dokumentu, vrátane príslušných emisných podmienok Dlhopisov. Pre podrobný popis Dlhopisov si pozrite „*Emisné podmienky Dlhopisov INVESTOR*“ a „*Emisné podmienky Dlhopisov PATRIOT*“, ktoré sú uvedené v časti 8. a 9. Ponukového dokumentu.

Akékoľvek rozhodnutie investora investovať do Dlhopisov by malo vychádzať z posúdenia Ponukového dokumentu ako celku a jeho prípadných dodatkov.

### Úvod

Emitent:	Slovenská republika konajúca prostredníctvom Ministerstva financií Slovenskej republiky a zastúpená Agentúrou pre riadenie dlhu a likvidity (ARDAL)
LEI:	097900BHF0000074794
Identifikačné a kontaktné údaje Emitenta:	Ministerstvo financií Slovenskej republiky c/o Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity Radlinského 32, 813 19 Bratislava, Slovenská republika webové sídlo: <a href="http://www.ardal.sk">www.ardal.sk</a>
Webová stránka Dlhopisov:	<a href="http://www.dlhopisyprerule.sk">www.dlhopisyprerule.sk</a>

## B.1 Kľúčové informácie o Emitentovi

### Kto je Emitentom Dlhopisov?

Právna forma Emitenta:	Emitentom je Slovenská republika konajúca prostredníctvom Ministerstva financií Slovenskej republiky a zastúpená Agentúrou pre riadenie dlhu a likvidity (ARDAL)			
Rating Emitenta:	<b>Ratingová agentúra</b>	<b>Standard &amp; Poor's</b>	<b>Moody's</b>	<b>FITCH</b>
	Rating	A+	A3	A-
		stabilný výhľad	stabilný výhľad	stabilný výhľad

### Aké sú kľúčové charakteristiky Dlhopisov?

Druh, forma, ISIN:	Dlhopisy budú vydané ako štátne dlhopisy (podkategória štátne dlhopisy pre občanov), vo forme na doručiteľa, v zaknihovanej podobe a budú registrované v Centrálnom depozitári (Centrálny depozitár cenných papierov SR, a.s., so sídlom ul. 29. augusta 1/A, 814 80 Bratislava, Slovenská republika, IČO: 31 338 976).
ISIN Dlhopisov:	SK4000026852 vo vzťahu k Dlhopisom INVESTOR SK4000026860 vo vzťahu k Dlhopisom PATRIOT
Názov Dlhopisov:	ŠD 253 INVESTOR vo vzťahu k Dlhopisom INVESTOR ŠD 254 PATRIOT vo vzťahu k Dlhopisom PATRIOT
Mena, menovitá hodnota Dlhopisov:	Dlhopisy budú vydané v mene EUR.

	Dlhopisy budú vydané v menovitej hodnote 1 000 EUR.
Celková suma menovitých hodnôt:	250 000 000 EUR vo vzťahu k Dlhopisom INVESTOR 250 000 000 EUR vo vzťahu k Dlhopisom PATRIOT
Dostupná časť emisie pre ponuku realizovanú Vedúcimi manažérmi (ďalej len <b>Dostupná časť emisie</b> ):	do 200 000 000 EUR vo vzťahu k Dlhopisom INVESTOR do 200 000 000 EUR vo vzťahu k Dlhopisom PATRIOT (pokiaľ Emitent počas trvania Ponuky (tak ako je tento pojem definovaný nižšie) dodatočne neurčí inak (navýši Dostupnú časť emisie) v súlade s dojednaniaми uvedenými v Zmluve o umiestnení (tak ako je tento pojem definovaný nižšie); v každom prípade maximálne do Celkovej sumy menovitých hodnôt (možnosť navýšenia).
Splatnosť Dlhopisov:	2. apríla 2027 vo vzťahu k Dlhopisom INVESTOR 2. apríla 2029 vo vzťahu k Dlhopisom PATRIOT
Úrokový výnos Dlhopisov:	3,00 % p. a. vo vzťahu k Dlhopisom INVESTOR 3,30 % p. a. vo vzťahu k Dlhopisom PATRIOT
Konvencia:	Na účely výpočtu úrokových výnosov prislúchajúcich k Dlhopisom bude použitá konvencia Actual/Actual ICMA.
Výplata úrokových výnosov Dlhopisov:	ročne, k 2. aprílu príslušného roka, prvýkrát 2. apríla 2026
Výplata Dlhopisov:	Výplata menovitej hodnoty pri splatnosti.  S Dlhopismi nie je spojené žiadne právo na ich výmenu za akékoľvek iné cenné papiere a ani žiadne predkupné práva (ani práva na prednostné upísanie) na akékoľvek cenné papiere.  Majiteľ Dlhopisov má v súlade s emisnými podmienkami Dlhopisov právo najmä na splatenie menovitej hodnoty Dlhopisov a právo na vyplatenie úrokového výnosu Dlhopisov.
Status záväzkov:	Dlhopisy zakladajú priame, všeobecné, nepodmienené, nepodriadené a nezabezpečené záväzky Emitenta a majú vždy navzájom rovnocenné postavenie ( <i>pari passu</i> ) bez akýchkoľvek vzájomných preferencií a prinajmenšom rovnocenné postavenie ( <i>pari passu</i> ) so všetkými ostatnými terajšími alebo budúcimi priamymi, všeobecnými, nepodmienenými, nepodriadenými a nezabezpečenými záväzkami Emitenta s výnimkou tých záväzkov, ktoré môžu mať prednostné postavenie výhradne z titulu kogentných ustanovení právnych predpisov aplikujúcich sa všeobecne na práva veriteľov.  Dlhopisy nebudú zabezpečené.
Obmedzenie prevoditeľnosti:	Dlhopisy sú voľne prevoditeľné.

### **Kde sa bude obchodovať s Dlhopismi?**

Burza:	Emitent podá žiadosť na BCPB (Burza cenných papierov v Bratislave, a.s., so sídlom Vysoká 17, 811 06 Bratislava, Slovenská republika, IČO: 00 604 054) o prijatie Dlhopisov na obchodovanie na jej kótovaný hlavný trh.
--------	---

---

**C. Kľúčové informácie o verejnej ponuke Dlhopisov a/alebo prijatí na obchodovanie na regulovanom trhu**

**Za akých podmienok a podľa akého harmonogramu je možné investovať do Dlhopisov?**

Všeobecné podmienky a lehoty ponuky:	<p>Dlhopisy budú ponúkané fyzickým osobám (ďalej len <b>Oprávnení upisovatelia</b>) za predajnú cenu rovnajúcu sa 100 % menovitej hodnoty Dlhopisov (ďalej len <b>Emisný kurz</b>).</p> <p>Dlhopisy budú ponúkané formou verejnej ponuky v Slovenskej republike prostredníctvom nasledovných Vedúcich manažérov: (1) Československá obchodná banka, a.s., (2) Slovenská sporiteľňa, a.s., (3) Tatra banka, a.s., (4) UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. konajúca na území Slovenskej republiky prostredníctvom pobočky UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., pobočka zahraničnej banky a (5) Všeobecná úverová banka, a.s.</p> <p>Ponuka je určená fyzickým osobám so začiatkom od 3. marca 2025 do 31. marca 2025 (ďalej len <b>Ponuka</b>), ktorý je Deň ukončenia ponuky. Deň vydania Dlhopisov je stanovený na 2. apríla 2025 (ďalej len <b>Deň vydania</b>).</p> <p>Predpokladaná lehota zápisu Dlhopisov (i) na účty Oprávnených upisovateľov vedené Centrálnym depozitárom alebo (ii) na účty Oprávnených upisovateľov vedené príslušnými členmi Centrálného depozitára alebo (iii) na držiteľské účty osôb, ktoré evidujú Oprávnených upisovateľov, bude najneskôr jeden týždeň odo Dňa vydania. Dlhopisy budú pripísané na príslušné účty Oprávnených upisovateľov na základe pokynu jedného z Vedúcich manažérov bezodkladne po zaplatení Emisného kurzu a splnení ostatných podmienok príslušného Vedúceho manažéra. Výsledky vydania a ponuky Dlhopisov budú uverejnené na webovej stránke Dlhopisov: <a href="http://www.dlhopisypreludi.sk">www.dlhopisypreludi.sk</a> do dvoch dní odo Dňa vydania.</p> <p>Objednávky budú môcť Oprávnení upisovatelia zadávať prostredníctvom Vedúcich manažérov. Minimálna výška objednávky je 1 kus Dlhopisu (t. j. 1 000 EUR), maximálna výška objednávky nebola stanovená.</p> <p>Objednávky budú uspokojované podľa času ich prijatia Vedúcimi manažérmi, pričom po naplnení príslušnej Dostupnej časti emisie už nebudú žiadne ďalšie objednávky uspokojené.</p>
Poplatky účtované Oprávneným upisovateľom:	<p>V súvislosti s úpisáním a kúpou Dlhopisov nebudú Oprávneným upisovateľom účtované žiadne poplatky v súlade s režimom poplatkov stanovenom pre nadobudnutie štátnych dlhopisov pre občanov na primárnom trhu fyzickou osobou v zmysle príslušných platných právnych predpisov.</p>

**Kto je ponúkajúci a/alebo osoba žiadajúca o prijatie Dlhopisov na obchodovanie?**

Opis subjektu ponúkajúceho Dlhopisy a/alebo žiadajúceho o prijatie cenných papierov na obchodovanie na regulovanom trhu:	<p>Ponuku budú vykonávať Vedúci manažéri.</p> <p>O prijatie Dlhopisov na obchodovanie na hlavnom kótovanom trhu BCPB požiada Emitent. V súvislosti s kótovaním Dlhopisov Emitent nemenuje žiadneho kótačného agenta.</p>
--	--

**Vybrané dodatočné informácie**

Použitie čistého výnosu:	<p>Čistý výnos z emisií Dlhopisov bude použitý na financovanie štátneho dlhu Slovenskej republiky.</p>
Uzavretie zmluvy o umiestnení Dlhopisov bez pevného záväzku:	<p>So žiadnymi subjektmi nebolo dohodnuté upisovanie Dlhopisov na základe pevného záväzku. Zmluva o umiestnení bez pevného záväzku medzi Emitentom a Vedúcimi manažérmi bola uzatvorená dňa 24. februára 2025, pred začiatkom Ponuky (ďalej len <b>Zmluva o umiestnení</b>).</p>

---

Za výhradné spravovanie objednávok Vedúcimi manažérmi a zabezpečenie umiestnenia Dlhopisov na primárnom trhu uhradí Emitent Vedúcim manažérom odmenu podľa Zmluvy o umiestnení.

Konflikty záujmov:

Pri Ponuke môže dôjsť k potenciálnemu konfliktu záujmov Vedúcich manažérov, a to na jednej strane medzi záujmom Vedúcich manažérov zabezpečiť predaj Dlhopisov a na druhej strane medzi záujmom Vedúcich manažérov poskytovať investičné služby spočívajúce v prijatí a postúpení pokynu klienta, vykonaní pokynu klienta na jeho účet alebo poskytovaní investičného poradenstva klientom.

Vedúci manažéri sú povinní prijať opatrenia pri konflikte záujmov v zmysle požiadaviek všeobecne záväzných právnych predpisov.

---

## 2. RIZIKOVÉ FAKTORY

*Investícia do Dlhopisov je spojená s určitými rizikami. Kúpa Dlhopisov môže zahŕňať riziká a je vhodná len pre investorov, ktorí majú znalosti a skúsenosti vo finančných a obchodných záležitostiach, ktoré im umožnia zhodnotiť riziká a výhody investície do Dlhopisov. Rizikové faktory uvedené nižšie spolu s ostatnými informáciami uvedenými v Ponukovom dokumente by sa mali pri rozhodovaní o uskutočnení takejto investície starostlivo zväziť, pričom treba mať na pamäti, že Ponukový dokument neobsahuje vyčerpávajúce informácie o Emitentovi.*

*Potenciálni investori by si mali byť vedomí, že nižšie uvedené riziká môžu mať jednotlivo alebo v kombinácii nepriaznivý vplyv na schopnosť Emitenta splatiť menovitú hodnotu a/alebo výnosy z Dlhopisov alebo inak splniť svoje záväzky z Dlhopisov. Emitent nedokáže odhadnúť pravdepodobnosť, že sa niektoré z rizík naplní.*

*Predtým, ako sa potenciálni investori rozhodnú investovať do Dlhopisov by sa mali poradiť so svojimi finančnými, daňovými, právnymi, účtovnými a inými poradcami.*

*Nasledujúci popis rizikových faktorov nie je vyčerpávajúci, nenahrádza žiadnu odbornú analýzu alebo údaje uvedené Ponukovom dokumente, neobmedzuje akékoľvek práva alebo záväzky vyplývajúce z Ponukového dokumentu a v žiadnom prípade nie je akýmkoľvek investičným odporúčaním.*

*Slová a výrazy definované v iných častiach Ponukového dokumentu majú v tejto časti rovnaký význam.*

### 2.1 RIZIKOVÉ FAKTORY SPOJENÉ S EMITENTOM

#### ***Globálne podmienky môžu mať rôznymi spôsobmi významný nepriaznivý vplyv na Slovenskú republiku***

Emitent je ovplyvnený globálnymi podmienkami a silnými výkyvmi, ako napríklad vojnový konflikt na Ukrajine či geopolitická neistota, pričom tieto udalosti a ich akékoľvek zhoršenie môžu mať na Emitenta významný negatívny dopad vrátane vplyvu na jeho budúcu finančnú stabilitu.

Rozsah, v akom budú vyššie uvedené udalosti ovplyvňovať finančnú stabilitu Slovenskej republiky, najmä vo vzťahu k rozpočtu, bude závisieť od mnohých vyvíjajúcich sa faktorov, ktoré Emitent nemusí byť schopný presne predvídať a ktoré môžu mať negatívny vplyv na výsledky Emitenta. V prípade Emitenta sa z povahy jeho postavenia môžu negatívne dopady prejaviť najmä v zníženom výbere daní a odvodov. Účinky uvedených udalostí môžu tiež zvýšiť deficit štátneho rozpočtu alebo spôsobiť, že získanie dodatočného financovania a refinancovania potrieb Emitenta môže byť zložitejšie alebo dostupnejšie len za menej výhodných podmienok.

Kombinácia vyššie uvedených nepriaznivých faktorov a akýkoľvek negatívny vplyv súčasnej komplexnej situácie vo svete, v Európskej únii (ďalej len EÚ) ako aj na Slovensku v súvislosti s uvedenými udalosťami by mohol mať negatívny dopad na Emitenta a jeho finančnú pozíciu.

#### ***Hospodárstvo a ekonomický rast Slovenskej republiky môžu byť ovplyvnené nepriaznivými vonkajšími faktormi***

Hospodárstvo Slovenskej republiky a jej makroekonomické ciele môžu byť náchylné na prípadné nepriaznivé vonkajšie faktory vrátane potenciálnej nestability európskeho bankového systému a slabosti trhu so štátnymi dlhopismi niektorých členov Európskeho menového systému. Výskyt rušivých vonkajších politických udalostí vrátane sankcií, embárg a zmrazenia aktív, občianskych nepokojov, eskalácia súčasných nepriateľských iniciatív alebo akékoľvek iné vojenské alebo obchodné narušenia môžu nepriaznivo ovplyvniť slovenskú ekonomiku tým, že okrem iného môžu prispieť k narušeniu dodávateľského reťazca a celkovej volatility trhov. Ak sa globálny ekonomický rast zastaví a obchodní partneri Slovenskej republiky budú mať ekonomické problémy, mohlo by to viesť k nižším príjmom z exportu Slovenskej republiky, ktorej ekonomika je závislá na aktívnom obchodovaní na exportných trhoch. Európska únia, najmä Nemecko, je najväčším exportným trhom Slovenskej republiky. Pokles dopytu po importe od hlavných obchodných partnerov Slovenska vo vzťahu k akémukoľvek zdroju (tovaru) môžu mať závažný nepriaznivý vplyv na obchodnú bilanciu Slovenskej republiky a nepriaznivo ovplyvniť hospodárstvo alebo ekonomický rast Slovenskej republiky.

#### ***Riziko nepriaznivej makroekonomickej situácie na Slovensku***

Výsledky hospodárenia štátu sú takisto primárne závislé od makroekonomickej a politickej situácie na Slovensku, keďže väčšia časť príjmov štátu je generovaná na Slovensku. Významnú pozornosť si zaslúži najmä úroveň inflácie, ktorá ešte nie je podľa Európskej centrálnej banky (ďalej len ECB) jednoznačne pod kontrolou, a môže byť výrazným problémom eurozóny a slovenskej ekonomiky. Možný opätovný rast cien môže byť vo väčšine európskych krajín opäť ťahaný najmä cenami energií. Navyše existuje riziko, že inflačné očakávania sa primerane neupravia smerom nadol aj v strednodobom až dlhodobom horizonte a ekonomika skĺzne do stagflačnej trajektórie. Tieto skutočnosti môžu mať negatívny dopad na Emitenta a jeho finančnú pozíciu.

Nastavenie menovej politiky ECB sa môže v budúcnosti zmeniť v závislosti od inflácie alebo iných ukazovateľov cenovej stability a ekonomického rastu. Vzhľadom na zložitosť súčasného makroekonomického prostredia však tieto bezprecedentné metódy môžu mať iné ako zamýšľané účinky, a to ktorýmkoľvek smerom a bez predchádzajúceho upozornenia. Menová politika môže tiež prispieť k vzniku výrazných cenových bublín rôznych typov aktív (ako napríklad akcie, nehnuteľnosti) a pasív (ako napríklad dlhopisy), ktorých cena môže byť postihnutá rýchlo a výraznou korekciou.

Riziko hospodárskej recesie alebo stagnácie pri stále sa zvyšujúcich cenách (stagflácia) v nasledujúcich štvrtrokoch ostáva aj naďalej zvýšené, keďže inflácia klesla z veľkej časti vďaka štátnej pomoci domácnostiam s cenami energií, pričom ekonomická aktivita môže byť zasiahnutá nižším agregovaným dopytom, vrátane zníženej spotreby domácností.

Neschopnosť čerpať zdroje z Plánu obnovy a rozvoja, ako aj Eurofondov v rámci bežného programového obdobia môže viesť k nižšej výkonnosti ekonomiky. Nedostatočná a pomalá implementácia štrukturálnych reforiem či nedostatok kvalifikovanej pracovnej sily môžu viesť k strate konkurencieschopnosti voči ostatným krajinám, čo by viedlo k utlmeniu priamych zahraničných investícií a spomaleniu ekonomického rastu.

Udržateľnosť verejných financií Slovenskej republiky sa v posledných rokoch aj z dôvodu výnimočných udalostí (pandémia COVID-19 či energetická kríza) výrazne zhoršila. Ak Vláda (ako je definovaná ďalej) neuskutoční konsolidačné opatrenia včas a v primeranom rozsahu, ratingové agentúry môžu pristúpiť k zhoršeniu ratingu Slovenskej republiky a investori zároveň môžu stratiť dôveru v schopnosť štátu splácať záväzky. Obsluha štátneho dlhu sa tak môže podstatne predražiť, čo by malo nepriamy negatívny dopad aj na financovanie Emitenta na finančných trhoch či už vo forme zvýšených nákladov alebo nedostatku financovania.

#### ***Implementácia opatrení na zníženie deficitu štátneho rozpočtu***

Existuje riziko, že navrhované opatrenia Vlády a Ministerstva financií Slovenskej republiky na zníženie deficitu štátneho rozpočtu sa nepodarí implementovať v miere, ktorú predpokladá Ministerstvo financií Slovenskej republiky, čo môže zvýšiť potrebu štátu financovať sa prostredníctvom vydávania štátnych dlhopisov, prípadne zvýšiť náklady na takéto financovanie, čo môže ovplyvniť schopnosť Emitenta splatiť menovitou hodnotu (istinu) a/alebo výnosy z Dlhopisov alebo inak splniť svoje záväzky z Dlhopisov.

#### ***Globálny finančný systém významne ovplyvňuje Emitenta***

Emitent je priamo alebo nepriamo napojený na globálny finančný systém a je závislý od výmenných kurzov, cien finančných aktív, cien komodít a tokov likvidity. Geopolitické neistoty môžu negatívne ovplyvniť finančné trhy, obchod a tým aj Emitenta. Hlavné riziká sú v súčasnosti spojené so vzťahmi s Čínou (tak v Spojených štátoch amerických ako aj v EÚ) a vysokou úrovňou celkového dlhu v Číne a v niektorých európskych krajinách ako Taliansko alebo Španielsko. V prípade naplnenia rizika to môže ovplyvniť finančné trhy, globálny rast a mať negatívny dopad na Emitenta.

Menová politika ECB v budúcnosti bude závisieť od inflácie a v dôsledku týchto bezprecedentných politík sa môže rýchlo a bez predchádzajúceho upozornenia odchyľovať od predpokladanej cesty oboma smermi. Odchýlky v menovej politike môžu mať za následok aj zvýšenú volatilitu na dlhových a devízových trhoch. Globálna menová politika by mohla napomôcť vybudovať značné nadhodnotenie v rôznych triedach aktív, ako sú akcie, nehnuteľnosti a dlhopisy, a tieto ceny aktív by sa tiež mohli rýchlo a výrazne korigovať, čo by tiež ovplyvnilo Emitenta z dôvodu angažovanosti Emitenta, podnikov a/alebo obyvateľstva v Slovenskej republike v takýchto triedach aktív.

#### **Právne a regulačné rizikové faktory ovplyvňujúce Emitenta**

##### ***Emitent môže čeliť nárokom zo súdnych sporov, nárokom zo zodpovednosti a iným sporom***

Emitent čelí alebo môže čeliť rôznym sporom s protistranami, vrátane investorov, ktoré v konečnom dôsledku môžu zahŕňať úhradu významnej náhrady škody alebo vynaloženie podstatných výdavkov Emitenta. Aj keď podľa uváženia Emitenta tieto v súčasnosti nemajú v prípade nepriaznivého rozhodnutia podstatný nepriaznivý vplyv na všeobecné postavenie Emitenta alebo na jeho schopnosť plniť si svoje povinnosti vyplývajúce z Dlhopisov, nedá sa vylúčiť ich podstatnejší dopad v budúcnosti alebo vznik sporov s podstatným nepriaznivým vplyvom v budúcnosti.



## **Rizikové faktory spojené s rozpočtovou situáciou a financovaním Emitenta**

### ***Emitent je vystavený riziku v dôsledku výšky a podmienok svojho dlhového financovania***

Emitent s cieľom financovať schodky štátneho rozpočtu získal významný objem dlhového financovania (predovšetkým vo vydaných štátnych dlhopisoch). K 31. decembru 2024 bol celkový nesplatený štátny dlh Emitenta vo výške 75,3 mld. EUR.

V prípade nepriaznivých trhových podmienok a nedostupného dlhového financovania by Emitent mohol mať problémy s predĺžením splácania svojich dlhových záväzkov alebo ich refinancovaním.

## **2.2 RIZIKOVÉ FAKTORY SPOJENÉ S DLHOPISMI**

### **Rizikové faktory vyplývajúce z emisných podmienok Dlhopisov**

#### ***Riziko vzťahujúce sa na Dlhopisy s pevnou úrokovou sadzbou***

Majiteľ Dlhopisov s pevnou úrokovou sadzbou je vystavený riziku poklesu ceny takýchto Dlhopisov v dôsledku zmeny trhových úrokových sadzieb. Zatiaľ čo nominálna úroková sadzba Dlhopisov je po dobu existencie Dlhopisov fixná, aktuálna úroková sadzba na kapitálovom trhu (na účely tohto odseku ďalej len **trhová úroková sadzba**) sa mení. So zmenou trhovej úrokovej sadzby sa tiež mení hodnota Dlhopisov s pevnou úrokovou sadzbou, ale v opačnom smere. Ak sa teda trhová úroková sadzba zvýši, hodnota Dlhopisov s pevnou úrokovou sadzbou spravidla klesne na úroveň, kedy výnos takýchto Dlhopisov je približne rovný trhovej úrokovej sadzbe. Ak sa trhová úroková sadzba naopak zníži, hodnota Dlhopisov s pevnou úrokovou sadzbou sa spravidla zvýši na úroveň, kedy výnos takýchto Dlhopisov je približne rovný trhovej úrokovej sadzbe.

### **Rizikové faktory súvisiace s oceňovaním, nákladmi, trhom a vysporiadaním Dlhopisov**

#### ***Inflácia***

Dlhopisy neobsahujú protiinflačnú doložku a reálna hodnota investície do Dlhopisov môže klesať zároveň s tým, ako inflácia znižuje hodnotu meny. Inflácia tiež spôsobuje pokles reálneho výnosu z Dlhopisov. Ak výška inflácie prekročí výšku nominálnych výnosov z Dlhopisov, hodnota reálnych výnosov z Dlhopisov bude negatívna. Priemerná výška inflácie na Slovensku dosiahla v roku 2024 hodnotu 2,8 % (Zdroj: Štatistický úrad SR).

#### ***Poplatky***

Celková návratnosť investícií do Dlhopisov môže byť ovplyvnená úrovňou poplatkov účtovaných sprostredkovateľom kúpy/predaja Dlhopisov alebo účtovaných relevantným zúčtovacím systémom používaným investorom, najmä v prípade obchodovania na sekundárnom trhu.

#### ***Riziko nedostatočnej likvidity Dlhopisov pri obchodovaní na sekundárnom trhu***

Emitent má v úmysle požiadať o prijatie Dlhopisov na obchodovanie na kótovanom hlavnom trhu BCPB, ale aj keď Dlhopisy budú prijaté na obchodovanie (čo nemožno zaručiť), táto skutočnosť nemusí viesť k vyššej likvidite Dlhopisov. Na nelikvidnom trhu nemusí byť možné kedykoľvek predať Dlhopisy za adekvátnu trhovú cenu. Emitent sa nezaviazal na spätný odkup Dlhopisov od Majiteľov Dlhopisov, t. j. likvidita nebude zabezpečovaná Emitentom. Žiadna dohoda o podpore likvidity nebola uzavretá ani s Vedúcimi manažérmi. Obchodovanie s Dlhopismi na BCPB môže byť z viacerých dôvodov pozastavené, prerušené alebo ukončené, pričom na takúto udalosť/udalosti nemusí mať Emitent žiaden vplyv. Emitent vzhľadom na všeobecne nízku likviditu dlhopisov iných emitentov na domácom trhu predpokladá, že obchodovanie s Dlhopismi nebude likvidné, čo môže mať negatívny vplyv najmä na investorov, ktorí investovali do Dlhopisov za účelom ich obchodovania a vytvorenia zisku z ich obchodovania a nie držania do splatnosti, alebo investorov, ktorí budú nevyhnutne potrebovať získať likviditu. Trhová cena Dlhopisov na sekundárnom trhu môže byť nižšia ako nákupná cena Dlhopisov. Ako je uvedené ďalej v tomto Ponukovom dokumente, Emitent má prostredníctvom ARDAL v úmysle začať podporovať fungovanie sekundárneho trhu s Dlhopismi formou odkúpenia Dlhopisov, tieto opatrenia však nie sú záväzné a vyššie uvedené riziko nedostatočnej likvidity Dlhopisov neeliminujú.

### **Riziko právneho rámca týkajúceho sa Dlhopisov**

#### ***Riziko nákladov zo zdanenia a riziko súvisiace so zrážkovou daňou***

Aj napriek tomu, že podľa právnych predpisov účinných ku dňu, ku ktorému je Ponukový dokument vyhotovený, výnosy z Dlhopisov vyplácané Oprávneným upisovateľom nebudú podliehať dani z príjmov a zdravotnému ani

sociálnemu odvodu, investori môžu byť povinní zaplatiť dane alebo iné nároky či poplatky v súlade s právom a zvyklosťami štátu, v ktorom dochádza k prevodu Dlhopisov alebo iného, v danej situácii relevantného štátu. V niektorých štátoch nemusia byť k dispozícii žiadne oficiálne stanoviská daňových úradov alebo súdne rozhodnutia k finančným nástrojom ako sú Dlhopisy. Investori by sa nemali pri nadobudnutí, predaji či splatení Dlhopisov spoliehať na stručné a všeobecné zhrnutie daňových otázok obsiahnutých v Ponukovom dokumente, ale mali by sa poradiť vzhľadom na ich individuálne zdanenie s daňovými poradcami. Prípadné zmeny daňových predpisov môžu spôsobiť, že výsledný výnos Dlhopisov bude nižší, než investori pôvodne predpokladali alebo že investorovi môže byť pri predaji alebo splatnosti Dlhopisov vyplatená nižšia čiastka, ako pôvodne predpokladal.

***Trh s Dlhopismi môže byť volatilný a obchodovanie na ňom môže byť nepriaznivo ovplyvnené mnohými faktormi***

Trh so štátnymi dlhopismi vydanými Slovenskou republikou je ovplyvnený rôznymi ekonomickými a trhovými podmienkami a v rôznej miere úrokovými sadzbami, výmennými kurzami a mierou inflácie v Spojených štátoch amerických, Európe či ďalších rozvinutých krajinách. Neexistuje záruka, že udalosti v týchto krajinách nespôsobia volatilitu trhu s Dlhopismi alebo že takáto volatilita nebude mať nepriaznivý vplyv na cenu Dlhopisov.

***Pre Dlhopisy nemusí existovať žiadny aktívny trh***

Dlhopisy a ich vydanie predstavujú v podmienkach Slovenskej republiky novú emisiu štátnych cenných papierov bez existujúceho obchodného trhu. Neexistuje žiadna záruka, že sa rozvinie aktívny trh obchodovania s Dlhopismi, alebo, ak sa nejaký takýto trh rozvinie, neexistuje žiadna záruka, že bude stabilný. Ak sa aktívny trh s Dlhopismi nerozvinie alebo bude nestabilný, môže to nepriaznivo ovplyvniť trhovú cenu a likviditu Dlhopisov.

### **3. POUŽITIE VÝNOSOV**

Čistý výnos z emisií Dlhopisov bude použitý na financovanie štátneho dlhu Slovenskej republiky.

#### **4. DOKUMENTY ZAHRNUTÉ PROSTREDNÍCTVOM ODKAZU**

Ak Ponukový dokument výslovne odkazuje na akýkoľvek dokument dostupný na webovom sídle ARDAL a/alebo webovej stránke Dlhopisov, takýto odkaz sa musí chápať len ako odkaz na tento konkrétny dokument, resp. sekciu danej internetovej stránky a žiadne ďalšie informácie uvedené na webovej stránke nie sú súčasťou Ponukového dokumentu.

Akékoľvek dodatky k Ponukovému dokumentu (ak budú Emitentom pripravené) sa budú považovať za zahrnuté formou odkazu do Ponukového dokumentu.

Všetky dokumenty zahrnuté do Ponukového dokumentu prostredníctvom odkazu sa na účely Ponukového dokumentu považujú za zmenené alebo nahradené v rozsahu, v akom vyhlásenie obsiahnuté v akomkoľvek dokumente Emitenta následne zahrnutom prostredníctvom odkazu mení alebo nahrádza predošlé vyhlásenie obsiahnuté v príslušnom predchádzajúcom dokumente zahrnutom prostredníctvom odkazu.

## 5. VŠEOBECNÉ INFORMÁCIE

- (1) **Administrátor.** Centrálny depozitár bude vykonávať funkciu administrátora (zahŕňajúci výkon platobných, výpočtových a iných administratívnych funkcií) vo vzťahu k Dlhopisom na základe zmluvy uzatvorenej s Emitentom a v súlade s príslušnými emisnými podmienkami Dlhopisov. Emitent je oprávnený vymenovať dodatočného administrátora v zmysle príslušných ustanovení emisných podmienok Dlhopisov.
- (2) **Jazyk.** Ponukový dokument je vyhotovený v slovenskom jazyku.
- (3) **Obchodovanie s dlhopismi na sekundárnom trhu.** Emitent má prostredníctvom ARDAL v úmysle, avšak nie je povinný, začať podporovať fungovanie sekundárneho trhu s Dlhopismi formou odkúpenia Dlhopisov v prípadoch, že by niektorí majitelia Dlhopisov mali záujem Dlhopisy predať, avšak vždy len v rozsahu svojich prevádzkových, kapacitných a rozpočtových možností. Emitent, resp. ARDAL plánuje túto činnosť vykonávať po splnení príslušných zákonných požiadaviek, nie však skôr ako 30 dní odo Dňa vydania, a na tento účel plánuje ARDAL získať členstvo a/alebo oprávnenie obchodovať na BCPB. Bližšie informácie o podpore fungovania sekundárneho trhu s Dlhopismi ARDAL zverejní na svojom webovom sídle.
- (4) **Rating dlhopisov.** Dlhopisom nebol pridelený rating spoločnosťou registrovanou podľa Nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (ES) č. 1060/2009 zo 16. septembra 2009 o ratingových agentúrach. Samostatné finančné hodnotenie Dlhopisov nebolo vykonané, a Dlhopisy preto nemajú samostatný rating, ani sa neočakáva, že Dlhopisom bude rating pridelený.
- (5) **Vymáhateľnosť.** Pre účely vymáhania akýchkoľvek súkromnoprávných nárokov voči Emitentovi súvisiacich so zakúpením alebo v súvislosti s držaním Dlhopisov sú príslušné súdy Slovenskej republiky. Všetky práva a povinnosti Emitenta voči majiteľom Dlhopisov sa riadia slovenským právom. V dôsledku toho je len obmedzená (ak nie vylúčená) možnosť domáhať sa práv voči Emitentovi v konaní pred zahraničnými súdmi alebo podľa zahraničného práva.
- (6) **Zaokrúhľovanie.** Niektoré hodnoty uvedené v Ponukovom dokumente boli upravené zaokrúhlením, preto sa môžu hodnoty uvádzané pre rovnakú informačnú položku v rôznych tabuľkách mierne líšiť.

## 6. UPOZORNENIA A OBMEDZENIA

- (1) **Dôležité upozornenia vzhľadom na spoľahlivosť a aktuálnosť údajov.** Emitent potvrdil Vedúcim manažérom, že Ponukový dokument obsahuje všetky informácie, ktoré sú (v rámci emisie, ponuky a predaja Dlhopisov) podstatné; že takéto informácie sú vo všetkých podstatných ohľadoch pravdivé a presné a nie sú v žiadnom podstatnom ohľade zavádzajúce; že akékoľvek názory, predpovede alebo zámery vyjadrené v Ponukovom dokumente sú čestné, resp. uskutočnené čestným spôsobom a nie sú zavádzajúce v žiadnom podstatnom ohľade; že v Ponukovom dokumente nie je opomenutá žiadna podstatná skutočnosť potrebná na to, aby takéto informácie, názory, predpovede alebo zámery (v súvislosti s emisiou, ponukou a predajom Dlhopisov) neboli zavádzajúce v žiadnom podstatnom ohľade; a že boli vykonané všetky náležité šetrenia na overenie týchto skutočností.

Žiadna osoba nie je v súvislosti s Emitentom, emisiou, ponukou alebo predajom Dlhopisov oprávnená poskytnúť akékoľvek informácie alebo urobiť akékoľvek vyjadrenie, ktoré nie je obsiahnuté v tomto Ponukovom dokumente alebo v inom verejne dostupnom dokumente. Ak sa takéto informácie alebo vyjadrenie poskytnú alebo urobia, nemožno sa na ne spoliehať ako na schválené Emitentom alebo Vedúcimi manažérmi a Emitent ani Vedúci manažéri z takýchto informácií alebo vyjadrení na seba nepreberajú žiadnu zodpovednosť.

Vedúci manažéri ani žiadna z ich ovládajúcich či nimi ovládaných osôb neschválili, resp. neoverovali celý alebo časť Ponukového dokumentu a neposkytujú žiadne vyhlásenie alebo záruku ani nepreberajú akúkoľvek zodpovednosť za presnosť alebo úplnosť informácií obsiahnutých v tomto Ponukovom dokumente. Poskytnutie Ponukového dokumentu, ani ponúkание, predaj alebo distribuovanie akéhokoľvek Dlhopisu za žiadnych okolností neznamená ani neposkytuje záruku, že informácie obsiahnuté v tomto Ponukovom dokumente sú pravdivé a presné po dátume Ponukového dokumentu (resp. dátume jeho aktualizácie) alebo že nedošlo k žiadnej nepriaznivej zmene alebo akejkoľvek udalosti, ktorá by mohla zapríčiniť akúkoľvek nepriaznivú zmenu vo vyhlídkach alebo finančnej pozícii Emitenta od dátumu Ponukového dokumentu (resp. dátumu jeho aktualizácie), alebo že akékoľvek iné informácie poskytnuté v tejto súvislosti sú pravdivé a presné kedykoľvek po dátume, kedy boli poskytnuté.

Vedúci manažéri ani žiadna z ich ovládajúcich či nimi ovládaných osôb nemajú žiadnu povinnosť skúmať finančnú situáciu alebo iné záležitosti Emitenta alebo poskytnúť poradenstvo akémukoľvek investorovi do Dlhopisov o akýchkoľvek informáciách, o ktorých sa dozvedeli.

Informácie uvedené v častiach Ponukového dokumentu 5. „*Všeobecné informácie*“ a 11. „*Základný popis zdaňovania v Slovenskej republike*“ sú uvedené iba ako všeobecné a nie vyčerpávajúce informácie vychádzajúce zo stavu legislatívy k dátumu Ponukového dokumentu. Potenciálni investori do Dlhopisov by sa mali spoliehať výhradne na vlastnú analýzu faktorov uvedených v týchto častiach Ponukového dokumentu a na svojich vlastných právnych, daňových a iných odborných poradcov. Prípadným zahraničným investorom do Dlhopisov sa odporúča konzultovať so svojimi právnymi a inými poradcami ustanovenia príslušných právnych predpisov, najmä vzhľadom na devízovú reguláciu a daňové predpisy Slovenskej republiky, krajiny, ktorej sú rezidentmi a prípadne iných relevantných štátov, ako aj vzhľadom na každú relevantnú medzinárodnú dohodu a ich dopad na konkrétne investičné rozhodnutie.

- (2) **Obmedzenia týkajúce sa šírenia Ponukového dokumentu, ponuky a predaja Dlhopisov.**

Distribúcia Ponukového dokumentu a ponuka, predaj alebo kúpa Dlhopisov môžu byť v niektorých krajinách obmedzené právnymi predpismi. Ponukový dokument nebol ani nebude schválený NBS pre účely verejnej ponuky Dlhopisov v Slovenskej republike a prijatia Dlhopisov na obchodovanie na kótovanom hlavnom trhu BCPB. Dlhopisy nie sú a nebudú registrované, povolené ani schválené akýmkoľvek správnym či iným orgánom iného štátu. Ponuka Dlhopisov v ktoromkoľvek inom štáte je preto možná iba v rozsahu, v akom sa pre takú ponuku nepožaduje schválenie alebo notifikácia Ponukového dokumentu, a zároveň musia byť splnené všetky ďalšie podmienky podľa právnych predpisov daného štátu.

U každej osoby, ktorá nadobúda Dlhopisy, sa bude mať za to, že vyhlásila a súhlasí s tým, že (i) táto osoba je uzrozumená so všetkými príslušnými obmedzeniami týkajúcimi sa ponuky a predaja Dlhopisov, ktoré sa na ňu a príslušný spôsob ponuky či predaja vzťahujú, (ii) táto osoba ďalej neponúkne na predaj a ďalej nepredá Dlhopisy bez toho, aby boli dodržané všetky príslušné obmedzenia, ktoré sa na takúto osobu a príslušný spôsob ponuky a predaja vzťahujú a (iii) predtým, ako by Dlhopisy mala ďalej ponúknuť alebo ďalej predať, táto osoba bude kupujúcich informovať o tom, že ďalšie ponuky alebo predaj Dlhopisov môžu podliehať v rôznych štátoch zákonným obmedzeniam, ktoré je nutné dodržiavať.

Okrem vyššie uvedeného Emitent žiada všetkých nadobúdateľov Dlhopisov, aby dodržiavali ustanovenia všetkých príslušných právnych predpisov (vrátane právnych predpisov Slovenskej republiky), kde budú distribuovať, sprístupňovať alebo inak dávať do obehu Ponukový dokument, vrátane prípadných dodatkov k Ponukovému dokumentu alebo iný ponukový alebo propagačný materiál alebo informácie súvisiace s Dlhopismi, a to vo všetkých prípadoch na vlastné náklady a bez ohľadu na to, či Ponukový dokument alebo dodatky k Ponukovému dokumentu alebo iný ponukový alebo propagačný materiál alebo informácie s Dlhopismi súvisiace, budú zachytené v písomnej alebo elektronickej alebo inej nehmotnej podobe.

#### *Spojené štáty americké*

Dlhopisy nie sú a ani nebudú registrované podľa amerického zákona o cenných papieroch z roku 1933, v znení neskorších predpisov (ďalej len **Americký zákon o cenných papieroch**) a nesmú sa ponúkať, umiestňovať ani predávať v Spojených štátoch amerických, pokiaľ to nie je v súlade s pravidlom 903 Nariadenia S alebo inou výnimkou z registračných požiadaviek Amerického zákona o cenných papieroch.

Dlhopisy sa musia vydať a dodať mimo Spojených štátov amerických a ich pridružených území v súvislosti s ich pôvodným vydaním. Žiadny Vedúci manažér Dlhopisy priamo alebo nepriamo neponúka, neumiestňuje, nepredáva ani nedodáva a neponúkne, neumiestni, nepredá ani nedodá v Spojených štátoch amerických ani v ich pridružených územiach v súvislosti s ich pôvodným vydaním. V súvislosti s pôvodným vydaním Dlhopisov žiaden Vedúci manažér takisto priamo ani nepriamo nekomunikuje ani nebude komunikovať s potenciálnym kupcom o ponuke, umiestnení alebo predaji Dlhopisov, pokiaľ je Vedúci manažér alebo potenciálny kupec v Spojených štátoch amerických alebo na ich pridružených územiach a ani iným spôsobom nezaangažujú svoje americké pobočky do ponuky alebo predaja takýchto Dlhopisov. Výrazy uvedené v tomto odseku majú význam, ktorý im je pripísaný v Americkom zákone o dani z príjmu a predpisoch vydaných na jeho základe, vrátane podľa §1.163-5(c)(2)(i)(C) nariadenia vydaného Ministerstvom financií USA.

#### *Spojené kráľovstvo*

Každý Vedúci manažér vyhlásil a zaväzuje sa, že

- (i) plní a bude plniť všetky príslušné ustanovenia zákona o finančných službách a trhoch z roku 2000 (ďalej len **FSMA**) vo vzťahu ku každej činnosti týkajúcej sa Dlhopisov, ktorá sa vykonáva v Spojenom kráľovstve, z územia Spojeného kráľovstva alebo sa ho inak týka; a
- (ii) komunikuje a bude komunikovať len také oznámenia a výzvy na zapojenie sa do investičnej činnosti (v zmysle článku 21 zákona FSMA), ktoré prijme v súvislosti s vydaním alebo predajom akýchkoľvek Dlhopisov za okolností, za ktorých sa článok 21 ods. 1 zákona FSMA na Emitenta nevzťahuje, resp. zabezpečuje a bude zabezpečovať len takú komunikáciu.

#### *Slovenská republika*

Od NBS nebol ani nebude vyžiadaný ani získaný súhlas ani povolenie pokiaľ ide o Dlhopisy, ponuku Dlhopisov v Slovenskej republike alebo v zahraničí alebo Ponukový dokument. Podľa článku 1 ods. 2 písm. b) Nariadenia o prospekte ponuka dlhopisov vydaných Slovenskou republikou (ako napr. Dlhopisy) nepredstavuje ponuku, v súvislosti s ktorou by Emitent bol povinný vypracovať prospekt a vyžiadať si schválenie takéhoto prospektu od NBS.

#### *Všeobecné*

Každý Vedúci manažér vyhlásil a zaväzuje sa Emitentovi, že získa všetky súhlasy a povolenia, ktoré sú podľa jeho najlepšieho vedomia a presvedčenia potrebné na ponuku, umiestnenie, kúpu alebo predaj Dlhopisov podľa platných právnych predpisov v akejkoľvek jurisdikcii, do ktorej spadá alebo v ktorej vykonáva ponuku, umiestnenie, kúpu alebo predaj a že sa bude podľa svojho najlepšieho vedomia a presvedčenia riadiť všetkými takýmito právnymi predpismi.

Osoby, ktorým sa dostane Ponukový dokument do rúk, sú povinné oboznámiť sa so všetkými vyššie uvedenými obmedzeniami, ktoré sa na nich môžu vzťahovať, a takéto obmedzenia dodržiavať. Ponukový dokument sám o sebe nepredstavuje ponuku na predaj, ani výzvu na zadávanie ponúk ku kúpe Dlhopisov v akomkoľvek štáte.

- (3) **Osobitné obmedzenia týkajúce sa MiFID II.** Ponukový dokument obsahuje základné údaje o analýze cieľového trhu pre Dlhopisy a vhodnosť kanálov na distribúciu Dlhopisov. Akákoľvek osoba, ktorá následne predáva alebo odporúča Dlhopisy (ďalej len **Distribútor**) by mala vziať do úvahy túto analýzu

cieľového trhu. Každý Distribútor, ktorý podlieha pravidlám smernice Európskeho parlamentu a Rady 2014/65/EÚ z 15. mája 2014 o trhoch s finančnými nástrojmi, ktorou sa mení smernica 2002/92/ES a smernica 2011/61/EÚ 2014/65/EÚ, vrátane všetkých jej vykonávacích predpisov a implementácií do príslušného národného práva (ďalej len **MiFID II**) je zodpovedný za vykonanie svojej vlastnej analýzy cieľového trhu v súvislosti s Dlhopismi (buď prijatím alebo vylepšením posúdenia cieľového trhu) a určenie vlastných vhodných distribučných kanálov.

- (4) **Samostatné posúdenie investormi.** Potenciálny investor do Dlhopisov si musí sám podľa svojich pomerov (alebo v spolupráci so svojimi poradcami) určiť vhodnosť investície do Dlhopisov. Každý investor by mal predovšetkým:
- mať dostatočné znalosti a skúsenosti na účelné ocenenie Dlhopisov, posúdenie výhod a rizík investície do Dlhopisov a zhodnotenie informácií obsiahnutých v Ponukovom dokumente a jeho prípadných dodatkoch (nech už sú tieto informácie uvedené vo vyššie uvedených dokumentoch priamo alebo odkazom);
  - mať znalosti o primeraných analytických nástrojoch na ocenenie investícií do Dlhopisov a mať k nim prístup a byť schopný posúdiť vplyv investícií do Dlhopisov na svoju finančnú situáciu a/alebo na svoje celkové investičné portfólio, a to vždy v kontexte svojej konkrétnej finančnej situácie;
  - mať dostatočné finančné prostriedky a likviditu na to, aby bol pripravený niesť všetky riziká spojené s investíciami do Dlhopisov vrátane možného kolísania hodnoty Dlhopisov;
  - úplne rozumieť podmienkam Dlhopisov, údajom uvedeným v Ponukovom dokumente a byť oboznámený so správaním, či vývojom akéhokoľvek príslušného ukazovateľa alebo finančného trhu;
  - byť schopný vyhodnotiť (buď sám alebo s pomocou finančného poradcu) možné scenáre ďalšieho vývoja ekonomiky, úrokových sadzieb alebo iných faktorov, ktoré môžu mať vplyv na jeho investíciu a na jeho schopnosť niesť možné riziká.
- (5) **Schválenie Ponukového dokumentu.** Pokiaľ nie je uvedené inak, všetky informácie v Ponukovom dokumente sú uvedené k dátumu jeho vyhotovenia. Ponukový dokument môže byť aktualizovaný formou dodatku k Ponukovému dokumentu, avšak Emitent nemá žiadnu povinnosť tak urobiť.
- NBS neschválila ani nebude schvaľovať Ponukový dokument ako dokument, ktorý by spĺňal normy úplnosti, zrozumiteľnosti a konzistentnosti uvedené v Nariadení o prospekte. Ponukový dokument neobsahuje všetky riziká spojené s investovaním do Dlhopisov, aj keď sa Emitent nazdáva, že uviedol všetky významné riziká týkajúce sa investovania do Dlhopisov. Potenciálni investori by mali samostatne posúdiť vhodnosť investovania do Dlhopisov.**
- (6) **Úplnosť Ponukového dokumentu.** Ponukový dokument musí byť čítaný spolu so všetkými jeho prípadnými dodatkami (pozri časť 4. Ponukového dokumentu „*Dokumenty zahrnuté prostredníctvom odkazu*“).
- (7) **Žiadne investičné odporúčanie.** Ponukový dokument ani akékoľvek finančné informácie poskytnuté vzhľadom na Dlhopisy neslúžia na poskytnutie základu pre kreditné alebo iné hodnotenie Emitenta alebo Dlhopisov. Ponukový dokument nepredstavuje ponuku alebo výzvu na upisovanie alebo nákup Dlhopisov a nemá byť považovaný za odporúčanie Emitenta a Vedúceho manažéra alebo ktoréhokoľvek z nich, aby akýkoľvek čitateľ Ponukového dokumentu upísal alebo kúpil Dlhopisy. Každý príjemca Ponukového dokumentu by mal vykonať vlastné preskúmanie a posúdenie podmienok (finančných alebo iných) Emitenta potrebných na uskutočnenie investičného rozhodnutia vzhľadom na Dlhopisy.



## 7. INFORMÁCIE O EMITENTOVI

### 7.1 GEOGRAFIA A OBYVATELSTVO

Slovenská republika sa nachádza v strednej Európe a susedí s Rakúskom na západe, Českou republikou na severozápade, Maďarskom na juhu, Poľskom na severe a Ukrajinou na východe. K 30. septembru 2024 mala odhadovanú populáciu 5,42 milióna a rozlohu 49 034 kilometrov štvorcových. Hlavným mestom Slovenskej republiky je Bratislava. Bratislava mala k 31. decembru 2023 približne 478 000 obyvateľov a leží na rieke Dunaj neďaleko rakúskych hraníc, asi 60 kilometrov východne od Viedne. Podľa údajov Štatistického úradu SR k 31. decembru 2023 je približne 84,5 % obyvateľov etnických Slovákov, 7,7 % etnických Maďarov a 1,2 % Rómov. Zvyšok obyvateľstva tvoria skupiny rôznych etnických skupín vrátane Čechov. Kresťanstvo je prevládajúcim náboženstvom v Slovenskej republike.

Podľa štatistických údajov zverejnených Štatistickým úradom SR bola populácia Slovenskej republiky počas predchádzajúcich štyroch rokov stabilná a očakáva sa, že tento trend bude v strednodobom horizonte pokračovať. Hustota obyvateľstva k 31. decembru 2023 bola 110,67 obyvateľov na kilometer štvorcový. K 31. decembru 2023 bola stredná dĺžka života u žien 81,35 roka a u mužov 74,73 roka.

### 7.2 HISTÓRIA

Počiatky dnešnej Slovenskej republiky siahajú do 6. storočia, keď sa na území, ktoré je dnes súčasťou Slovenskej republiky, prvýkrát usadili Slovania. Od 11. storočia bola väčšina dnešného územia Slovenska súčasťou Uhorského kráľovstva a od 16. storočia až do konca prvej svetovej vojny súčasťou Habsburskej monarchie (neskôr známej ako Rakúsko-Uhorská monarchia). V roku 1918 po rozpade Rakúsko-Uhorska vzniklo samostatné Československo, ktoré vzniklo ako demokratická republika.

V rokoch 1918 až 1938 bolo Československo politicky stabilné a ekonomicky prosperujúce. Krajina zdedila väčšinu priemyselnej kapacity Rakúsko-Uhorska a jej pracovná sila sa považovala za vysoko kvalifikovanú. Po nemeckých inváziách do Československa v rokoch 1938 a 1939 vyhlásilo Nemecko české regióny Čechy a Morava za protektorát, kým Slovensko sa stalo samostatným štátom pod nemeckou vládou.

Po druhej svetovej vojne sa Československo opäť stalo samostatným štátom. Hoci mnohé české a slovenské priemyselné oblasti boli počas druhej svetovej vojny zničené, Československo neutrpelo devastáciu, akú utrpeli iné krajiny. V máji 1946 sa konali parlamentné voľby, po ktorých sa k moci dostala komunistická strana. V roku 1948 komunistická strana plne ovládla Československo. V roku 1960 bola prijatá nová ústava, ktorá formálne upevnila kontrolu komunistickej strany nad krajinou.

Požiadavky na väčšiu politickú slobodu vyvrcholili vymenovaním reformne orientovanej vlády na jar 1968 a nasledujúce obdobie politickej liberalizácie bolo všeobecne známe ako Pražská jar. V auguste 1968 však invázia sovietskych vojsk a vojsk Varšavskej zmluvy tieto reformné snahy násilne potlačila. Dodatok k ústave z roku 1960 ustanovil Československo ako federáciu Českej socialistickej republiky (Čechy a Morava) a Slovenskej socialistickej republiky (Slovensko), súhrnne známe ako ČSSR.

Komunistická vláda sa skončila v novembri 1989 po takzvanej „Nežnej revolúcii“. V apríli 1990 sa názov krajiny zmenil na Česká a Slovenská Federatívna Republika (ďalej len **ČSFR**).

V novembri 1992 prijalo Federálne zhromaždenie ČSFR zákon o zániku federácie, na základe ktorého s účinnosťou od 1. januára 1993 došlo k mierovému rozdeleniu ČSFR na dva samostatné štáty: Slovenskú republiku a Českú republiku. S účinnosťou od toho istého dňa prijala Slovenská republika novú ústavu (ďalej len **ústava**), ktorá upravuje oddelenie zákonodarnej, výkonnej a súdnej moci. Z právneho hľadiska sa každá republika stala nástupcom ČSFR a federálny majetok bol rozdelený až na výnimky v pomere dva ku jednej (ČR ku SR), ktorý odrážal relatívnu veľkosť ich obyvateľstva a ekonomiky. Vo februári 1993 každá krajina zaviedla samostatné menové systémy a meny.

Slovenská republika sa stala členom Organizácie pre hospodársku spoluprácu a rozvoj (ďalej len **OECD**) 28. septembra 2000, Organizácie Severoatlantickej zmluvy (ďalej len **NATO**) 29. marca 2004 a EÚ dňa 1. mája 2004. K Schengenskej dohode (ustanovujúcej odstránenie systematických hraničných kontrol medzi zúčastnenými európskymi krajinami) sa pripojila 21. decembra 2007 a 1. januára 2009 prijala euro ako zákonné platidlo.

## 7.3 POLITICKÝ SYSTÉM

### Prezident

Slovenská republika je parlamentná republika s prezidentom ako hlavou štátu. Prezident je volený na obdobie piatich rokov v priamych voľbách tajným hlasovaním. Prezidentom nesmie byť okrem iného poslanec Národnej rady Slovenskej republiky (ďalej len **Národná rada**) alebo sudca. Prezident môže pôsobiť maximálne dve päťročné funkčné obdobia. Súčasný prezident Peter Pellegrini bol zvolený v roku 2024.

### Národná rada

Národná rada je zákonodarným orgánom krajiny. Poslanci národnej rady sú volení v priamych voľbách tajným hlasovaním. Národná rada má 150 poslancov, ktorí sú volení na štvorročné funkčné obdobie. Od 26. januára 2023 ústava obsahuje osobitné ustanovenie, podľa ktorého možno v prípade schválenia hlasovaním v Národnej rade skrátiť prebiehajúce štvorročné obdobie, čím sa vyhlásia predčasné voľby do Národnej rady. Národná rada má okrem iného právomoc prijímať ústavu alebo jej zmeny, ústavné zákony a iné zákony, schvaľuje štátny rozpočet a záverečný rozpočtový účet, ratifikuje medzinárodné zmluvy a vyhlasuje vojnu. Posledné voľby do Národnej rady sa konali 30. septembra 2023 formou predčasných volieb z dôvodu vyslovenia nedôvery menšinovej vláde v decembri 2022 a následného skrátenia funkčného obdobia bývalej Národnej rady v januári 2023.

### Vláda

Vláda Slovenskej republiky (ďalej len **Vláda**) je najvyšším výkonným orgánom krajiny. Vláda sa skladá z predsedu Vlády, štyroch podpredsedov Vlády a pätnástich ministrov (z ktorých traja sú súčasne podpredsedami Vlády). Predsedu Vlády vymenúva a odvoláva prezident. Prezident vymenúva a odvoláva ministrov na základe návrhov predsedu Vlády. Súčasný predseda Vlády Robert Fico a zvyšok Vlády nastúpili do svojej funkcie 25. októbra 2023 (k 1. februáru 2024 bol vytvorený jeden ďalší rezort s príslušnou funkciou ministra).

Zamýšľaná politika Vlády bola zverejnená v jej programovom vyhlásení pre roky 2023 až 2027, ktoré schválila Národná rada 21. novembra 2023. Programové vyhlásenie Vlády obsahuje rámec zamýšľaných opatrení Vlády na nasledujúce štyri roky, ale ako také nestanovuje žiadne opatrenia, ktoré by priamo nadobudli účinnosť. Väčšinu z nich bude potrebné zapracovať do návrhov zákonov, ktoré bude musieť schváliť Národná rada.

Programové vyhlásenie Vlády zdôrazňuje prozápadnú, proeurópsku a pro-NATO orientáciu Slovenskej republiky a jej Vlády. Medzi priority Vlády patria okrem iného: (i) rozvoj energetickej politiky Slovenskej republiky prostredníctvom (A) podpory súčasného energetického mixu jadrovej energie a obnoviteľných zdrojov, pričom zemný plyn je dôležitým energetickým nosičom umožňujúcim tranzíciu na nízkouhlíkové hospodárstvo a (B) posilnenie exportných a importných možností Slovenskej republiky budovaním nových cezhraničných prepojení (interkonektorov) v oblasti elektroenergetiky a v oblasti plynárenstva rozvojom možností pripojenia na iné diverzifikované zdroje plynu; (ii) implementácia opatrení a schém pomoci pre malé a stredné podniky vrátane startupov, predovšetkým na uľahčenie začatia podnikateľskej činnosti, zvýšenie dostupnosti úverového financovania a uľahčenie kofinancovania projektov z európskych programov; (iii) prehodnotenie súčasného regulačného režimu pre významné investície s cieľom zvýšiť efektivnosť podpory investícií a zväziť ďalšie posilnenie investícií do výskumu, vývoja a inovácií prostredníctvom zníženia daní; (iv) zriadenie nového ministerstva cestovného ruchu a športu s cieľom posilniť a zefektívniť využívanie verejných zdrojov a potenciálu v cestovnom ruchu a športe; (v) vytvorenie udržateľného systému financovania dopravnej infraštruktúry a využitie príležitostí, ktoré poskytuje Európska únia na financovanie modernizácie odvetvia dopravy; (vi) navrhovanie opatrení na zníženie úrokového zaťaženia v rámci úverov na bývanie s cieľom zmierniť dopady prípadného zvýšenia sadzieb na životnú úroveň; (vii) realizácia potrebných investícií v zdravotníctve, ako je výstavba a rekonštrukcia nemocníc či podpora ambulantného sektora (ako súčasť Plánu obnovy a odolnosti Slovenskej republiky); (viii) prehodnotenie vplyvu reformy súdnej mapy, ako aj systému a špecializácie orgánov ochrany práva, v intenciách potrebných na správne čerpanie finančných prostriedkov z Plánu obnovy a odolnosti Slovenskej republiky; (ix) posilnenie transparentnosti a príprava protikorupčnej legislatívy upravujúcej interakciu verejných funkcionárov s osobami zastupujúcimi záujmy jednotlivcov a organizácií; (x) podpora spoločných európskych postupov pri ochrane klímy a životného prostredia; (xi) v daňovej oblasti zmena pomeru medzi zdanením majetku a kapitálu a zdaňovaním pracovných príjmov pri zohľadnení vyššieho zdanenia negatívnych externalít, ktoré by sa v praxi malo v krátkodobom horizonte dosiahnuť najmä nasledovným: (A) opätovné zavedenie bankovej dane, (B) zavedenie vyššej progresivity zdaňovania fyzických osôb bez negatívneho dopadu na nízkopríjmové skupiny obyvateľstva a (C) zvýšenie zdaňovania nehnuteľností, odrážajúce sociálny štandard obyvateľstva bez negatívneho dopadu na nízkopríjmové skupiny obyvateľstva; (xii) v oblasti trestnej politiky v krátkodobom horizonte (A) prijatie legislatívy zameranej na modernizáciu a humanizáciu inštitútov trestného práva so zameraním na zavádzanie prvkov restoratívnej justície a harmonizáciu s európskymi trestnoprávnymi štandardami a (B) presadzovanie depenalizácie, ktorá sa premietne do podstatného zníženia trestných sadzieb

trestov odňatia slobody na úroveň vyspelých európskych štátov so súčasným rozšírením možnosti ukladania alternatívnych trestov vrátane podmieneného trestu odňatia slobody.

Vo svetle situácie na Ukrajine programové vyhlásenie Vlády zdôrazňuje význam Slovenskej republiky pri integrácii Ukrajiny do jednotného trhu a podporuje rozvoj a modernizáciu prepojenú medzi Ukrajinou a Európskou úniou. Programové vyhlásenie Vlády ďalej zdôrazňuje využitie fondov Európskej únie na podporu prihraničných regiónov Slovenska a zapojenie slovenských firiem do obnovy Ukrajiny. Úrad podpredsedu Vlády má v tejto súvislosti za úlohu nadviazať úzku spoluprácu s Európskou komisiou, partnermi v Európskej únii a ďalšími krajinami s cieľom byť súčasťou európskych a medzinárodných iniciatív zameraných na Ukrajinu.

### **Súdna moc**

Ústavný súd Slovenskej republiky (ďalej len **Ústavný súd**) je nezávislý súdny orgán ochrany ústavnosti. Ústavný súd má právomoc vykladať ustanovenia ústavy, ako aj rozhodovať vo veciach týkajúcich sa súladu legislatívnych aktov nižšej sily s ústavou a rozhodovať o niektorých porušeníach ľudských práv orgánmi verejnej moci.

Sústavu všeobecných súdov Slovenskej republiky tvoria Najvyšší súd Slovenskej republiky, Najvyšší správny súd Slovenskej republiky, Špecializovaný trestný súd, správne súdy, krajské súdy a okresné (v niektorých prípadoch aj mestské) súdy.

Slovenská republika je zmluvnou stranou Newyorského dohovoru o uznávaní a výkone cudzích rozhodcovských rozhodnutí z roku 1958, ktorý umožňuje výkon a uznávanie rozhodcovských rozhodnutí vydaných v iných účastníckych štátoch v Slovenskej republike.

Vykonateľné rozsudky súdov iného členského štátu EÚ spadajúce do pôsobnosti nariadenia (EÚ) č. 1215/2012 v znení neskorších predpisov sú v Slovenskej republike vykonateľné bez preskúmania ich vecnej stránky. Uznanie takéhoto rozsudku bude zamietnuté, ak uznanie/výkon takéhoto rozsudku je okrem iného: (a) v zjavnom rozpore s verejným poriadkom; (b) nespravodlivé z dôvodu, že žalovaný nedostal dostatok času na prípravu svojej obhajoby; (c) nezlučiteľné s rozsudkom vydaným slovenským súdom medzi rovnakými účastníkmi; alebo (d) nezlučiteľné so skorším rozsudkom v rovnakej veci a medzi tými rovnakými účastníkmi v inej jurisdikcii.

Legislatíva uľahčujúca a regulujúca trhové hospodárstvo je relatívne nová. V dôsledku toho sú slovenské súdy menej skúsené ako ich západné náprotivky v rozhodovaní vecí v oblastiach, akými sú kapitálové trhy.

### **Štruktúra regionálnej samosprávy**

Štruktúru regionálnej samosprávy tvorí osem krajov sústredených okolo ôsmich najväčších miest Slovenskej republiky: Bratislava, Trnava, Nitra, Trenčín, Žilina, Banská Bystrica, Prešov a Košice. Každý z ôsmich krajov je rozdelený na okresy, ktorých je spolu 79. Krajská správa v súčasnosti kontroluje infraštruktúru, školstvo a ďalšie služby pridelené štátom alebo vytvorené krajom. Správu miest a obcí (súhrnne **Obce**) v súčasnosti zabezpečujú priamo volení zástupcovia, ktorí sú volení na štvorročné funkčné obdobie. Samosprávne kraje, ktoré sú geograficky totožné s vyššie uvedenými krajinami, sú tiež spravované priamo volenými zástupcami. Samosprávne kraje sa líšia od krajov a okresov tým, že samosprávne kraje sú z veľkej časti samostatnými samosprávnymi orgánmi, kým krajské a okresné úrady sú len správnyimi zložkami ústrednej vlády.

### **Medzinárodné vzťahy**

Slovenská republika udržiava diplomatické styky s približne 175 krajinami a je členom veľkého počtu medzinárodných organizácií vrátane Organizácie spojených národov (ďalej len **OSN**), Medzinárodného menového fondu, Medzinárodnej banky pre obnovu a rozvoj, Medzinárodnej finančnej korporácie, Európskej banky pre obnovu a rozvoj, Svetovej obchodnej organizácie, Organizácie pre ekonomickú spoluprácu a rozvoj (ďalej len **OECD**) a Stredoeurópskej dohody o voľnom obchode.

### **Pristúpenie k EÚ**

Slovenská republika sa stala plnoprávnym členom EÚ 1. mája 2004.

Slovenská republika mala pôvodne v Európskom parlamente pridelených 13 kresiel. V súvislosti s Brexitom došlo k prerozdeleniu kresiel v Európskom parlamente a od volebného obdobia 2019 – 2024 bolo Slovenskej republike pridelených 14 kresiel. Posledné voľby do Európskeho parlamentu sa konali v júni 2024 a Slovenskej republike bolo pridelených 15 kresiel na volebné obdobie 2024 až 2029.

Slovenská republika sa 21. decembra 2007 pripojila k Schengenskej dohode, ktorá umožňuje vyšší stupeň voľného pohybu osôb medzi zúčastnenými európskymi štátmi a upravuje ochranu spoločných vonkajších hraníc. Slovenská republika ratifikovala Lisabonskú zmluvu Európskej únie v apríli 2008. Slovenská republika prijala euro ako zákonné platidlo 1. januára 2009.

Slovenská republika je účastníkom Európskeho finančného stabilizačného nástroja (ďalej len **EFSF**). Po zmene Rámцovej zmluvy o EFSF predstavuje ručiteľský záväzok poskytnutý Slovenskou republikou 7 727,6 mil. EUR, čo predstavuje 1,0666 % z celkových ručiteľských záväzkov EFSF. Od 1. júla 2013 už EFSF nemôže vstupovať do nových programov financovania, hoci môže pokračovať vo financovaní predtým dohodnutých programov financovania.

Slovenská republika je tiež zmluvnou stranou Zmluvy, ktorou sa zriaďuje Európsky mechanizmus pre stabilitu (ďalej len **Zmluva o ESM**). Európsky mechanizmus pre stabilitu (ďalej len **ESM**) začal svoju činnosť 8. októbra 2012 po ratifikácii Zmluvy o ESM všetkými zmluvnými štátmi. Účasť Slovenskej republiky na kapitále ESM predstavuje 0,98 %, čo predstavuje 6,9 mld. EUR na celkových prísľuboch upisovania kapitálu, z čoho 792,8 mil. EUR tvorí splatený kapitál.

## **NATO**

Slovenská republika vstúpila do NATO v marci 2004.

### **Dohody o zamedzení dvojitého zdanenia a zmluvy o zahraničných investíciách**

Slovenská republika má k dnešnému dňu uzatvorené bilaterálne zmluvy o zamedzení dvojitého zdanenia so 74 krajinami (všetky sú v súčasnosti v platnosti), medzi ktoré patrí Francúzsko, Nemecko, Luxembursko, Holandsko, Belgicko, Taliansko, Španielsko, Spojené kráľovstvo a Spojené štáty. Slovenská republika má uzavreté aj bilaterálne dohody o ochrane a podpore investícií s viacerými krajinami vrátane Rakúska, Francúzska, Nemecka, Švédska, Spojeného kráľovstva a Spojených štátov amerických.

### **Právne a rozhodcovské konania**

Slovenská republika je účastníkom viacerých súdnych a rozhodcovských konaní, ktoré však podľa uváženia Emitenta nemajú v prípade nepriaznivého rozhodnutia podstatný nepriaznivý vplyv na všeobecné postavenie Emitenta alebo na jeho schopnosť plniť si svoje povinnosti vyplývajúce z Dlhopisov alebo ktoré by boli inak podstatné v kontexte vydania Dlhopisov.

## **7.4 EKONOMIKA**

### **Makroekonomický prehľad**

Nasledujúca tabuľka uvádza vybrané makroekonomické štatistiky na obdobie rokov 2022 až 2025 (s určitými odhadmi pre roky 2024 a 2025 ako je uvedené pri príslušných hodnotách):

	<b>Za obdobie kalendárneho roka k 31. decembru</b>			
	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>
	<i>(v mld. EUR, okrem %)</i>			
Nominálny HDP .....	110,1	122,9	130,1 <sup>(4)</sup>	136,7 <sup>(4)</sup>
Reálny HDP (rast v %).....	0,4	1,4	2,1 <sup>(4)</sup>	1,9 <sup>(4)</sup>
Reálny export (rast v %) .....	2,8	(0,7)	1,1 <sup>(4)</sup>	2,7 <sup>(4)</sup>
Reálny import (rast v %).....	4,2	(7,7)	3,1 <sup>(4)</sup>	4,4 <sup>(4)</sup>
Nezamestnanosť (%).....	6,1	5,8	5,3 <sup>(4)</sup>	5,3 <sup>(4)</sup>
Spotrebiteľské ceny (rast v %).....	12,1	11,0	3,2	3,9 <sup>(4)</sup>
Výrobné ceny (rast v %) .....	43,3	13,9	(10,1)	-
Prebytok štátneho rozpočtu (deficit) <sup>(1)</sup> .....	(4,525)	(7,675)	(6,366)	(6,279) <sup>(3)</sup>
% z HDP .....	(4,1)	(6,2)	(4,9)	(4,5) <sup>(3)</sup>
Celkové príjmy .....	19,030	23,689	24,458	27,621 <sup>(3)</sup>
% z HDP .....	17,3	19,3	18,6	19,7 <sup>(3)</sup>
Celkové výdavky .....	23,555	31,364	30,824	33,900 <sup>(3)</sup>
% z HDP .....	21,4	25,5	23,5	24,2 <sup>(3)</sup>
Zahraničný štátny dlh <sup>(2)</sup> .....	30,4	35,7	-	-
% z HDP .....	27,6	29,1	-	-

<sup>(1)</sup> Saldo štátneho rozpočtu nezahŕňa rozpočty územnej samosprávy, rozpočty fondov sociálneho zabezpečenia a rozpočty subjektov verejnej správy, ktoré sú zahrnuté v konsolidovaných rozpočtoch verejnej správy. Údaje sa pripravujú na hotovostnej báze.

- (2) Zahŕňa len externé dlhové záväzky štátu a nezahŕňa dlh všetkých domácich subjektov (či už súkromných alebo verejných).
- (3) Prognóza Ministerstva financií (december 2024). Údaje o štátnom rozpočte v zmysle rozpočtu verejnej správy Slovenskej republiky na rok 2025.
- (4) Prognóza Ministerstva financií (február 2025).

Zdroj: NBS, Ministerstvo financií, Štatistický úrad SR.

## Hrubý domáci produkt

Slovenská ekonomika dosiahla v roku 2022 rast HDP na úrovni 0,4 % na pozadí dvojciferej inflácie a Ruskej agresii voči Ukrajine. Rast HDP ťahali najmä domácnosti, no na úkor zníženej miery úspor. Spotrebiteľia udržali svoje výdavky nad úrovňou predchádzajúceho roka vďaka vládnej podpore týkajúcej sa cien energií a ich cenovým stropom. Vývoz zostal počas roka utlmený v dôsledku problémov s dodávateľským reťazcom a slabného zahraničného dopytu, ktorý bol zaťažený rastúcimi cenami. K zamedzeniu recesie prispeli aj opatrenia Vlády na podporu firiem a domácností a teplejšia zima. V roku 2023 dočasne spomalila tempo oživenia sprísnená menová politika spôsobená vysokou infláciou. Spotreba domácností zostala pod tlakom v dôsledku zvýšenej inflácie a poklesu reálnych miezd. Výraznému tlaku čelil najmä priemyselný sektor. Uvoľnenie prekážok v dodávkach však podporilo dodávky v kľúčovom automobilovom sektore, čím sa zmiernil vplyv vonkajšieho dopytu. Vládne iniciatívy na riešenie cien energií spolu s indexáciou miezd a čerpaním eurofondov posilnili odolnosť ekonomiky a umožnili Slovensku v roku 2023 dosiahnuť najrýchlejší rast spomedzi krajín vo východnej Európe, konkrétne na úrovni 1,4 % k HDP.

Ekonomika pokračovala v zotavovaní aj v roku 2024 s očakávaným rastom HDP na úrovni 2,1 %. Hlavnou hybnou silou hospodárskej expanzie zostala silná spotreba domácností, ktorú podporil solídny rast miezd. Výrazne vzrástli aj vládne investície podporené zrýchleným čerpaním fondov EÚ a prílevom zdrojov z Mechanizmu na podporu obnovy a odolnosti.

V nasledujúcej tabuľke sú uvedené zložky reálneho HDP v jednotlivých rokoch od roku 2022 do roku 2023, s odhadmi pre roky 2024 a 2025:

### Zložky reálneho HDP

	Za rok končiaci sa 31. decembra			
	2022	2023	2024 <sup>(3)</sup>	2025 <sup>(3)</sup>
	<i>(v mld. EUR<sup>(1)</sup>, okrem %)</i>			
Celkové spotrebné výdavky .....	78,88	76,36	78,56	79,86
<i>z toho</i>				
Domácnosti <sup>(2)</sup> .....	58,71	56,79	58,14	59,19
Vláda .....	20,17	19,57	20,42	20,67
Tvorba hrubého fixného kapitálu .....	19,23	22,42	22,35	24,36
Vývoz tovarov a služieb .....	90,42	89,81	90,77	93,23
<i>mínus</i>				
Dovoz tovarov a služieb .....	91,30	84,28	86,88	90,66
Reálny HDP .....	100,17	101,55	103,67	105,65
Percentuálna zmena (%) .....	0,4	1,4	2,1	1,9

(1) Stále ceny spojené s rokom 2015 ako referenčným rokom.

(2) Vrátane neziskových organizácií slúžiacich domácnostiam.

(3) Prognóza Ministerstva financií (február 2025).

Zdroj: Ministerstvo financií, Štatistický úrad SR.

## Inflácia

Inflácia v roku 2022 vzrástla v súlade s globálnym vývojom. Obnova po pandémie, nedostatky v logistike a konflikt na Ukrajine viedli k zvýšeniu cien v celom spektre, hoci hlavnými faktormi boli ceny energií a potravín. Inflácia dosiahla najvyššiu mieru začiatkom roka 2023, následne však počas tohto roka klesala a stabilizovala sa v roku 2024 v dôsledku prísnej menovej politiky ECB. V ekonomike sú však stále evidentné jadrové inflačné tlaky, poháňané nízkou mierou nezamestnanosti a silným rastom nominálnych miezd.

Nasledujúca tabuľka uvádza priemernú medziročnú mieru inflácie (meranú CPI (index spotrebiteľských cien)) za príslušné roky 2022 až 2024, s odhadom pre rok 2025:

## Inflácia (CPI)

	Za rok končiaci sa 31. decembra			
	2022	2023	2024	2025 <sup>(2)</sup>
	<i>(priemerná % medziročná zmena)</i>			
CPI .....	12,8	10,5	2,8	3,7
Jadrová inflácia <sup>(1)</sup> .....	12,5	11,5	2,6	3,8

(1) Jadrovou infláciou sa rozumie inflácia bez vplyvu zvýšenia regulovaných cien a vplyvu zmien nepriamych daní.

(2) Prognóza Ministerstva financií (február 2025).

Zdroj: Štatistický úrad SR.

## Konsolidovaný rozpočet verejnej správy

Vysoká inflácia v roku 2022 výrazne zlepšila saldo verejnej správy, keď deficit dosiahol 1,7 % HDP najmä v dôsledku zvýšených príjmov, odložených výdavkov a zrušenia pandemických opatrení. Oneskorené výdavky súvisiace s infláciou, dočasnými energetickými opatreniami a ďalšími opatreniami sociálnej politiky však viedli k zhoršeniu salda Vlády na takmer 5,0 % HDP v roku 2023. Vláda pripravila a schválila úsporný balík vo výške 1,5 % HDP na rok 2024 reflektujúci fiškálnu pozíciu verejných financií a priority Vlády.

Národná rada v roku 2024 schválila druhý konsolidačný balík vo výške 2,0 % HDP na rok 2025 na zníženie celkového deficitu v súlade s požiadavkami nového fiškálneho rámca EÚ. Opatrenia sú zamerané najmä na zvýšenie príjmov prostredníctvom nepriamych daní (DPH) a priamych daní (daň z finančných transakcií (FTT), daň z príjmu právnických osôb) vo výške 1,4 % HDP. Štandardná sadzba DPH sa od roku 2025 zvýšila na 23 %, pričom znížené sadzby sa vzťahujú na vybrané položky (potraviny, elektrina, knihy atď.). Vláda tiež zaviedla daň z finančných transakcií (FTT) vo výške 0,4 % na obchodné transakcie. Ostatné rozpočtové príjmy sú zamerané na sadzbu dane z príjmov právnických osôb pre veľké spoločnosti, ktorá sa zvýšila na 24 %. Súčasťou balíka sú aj výdavkové opatrenia na zníženie vládnych výdavkov v systémoch sociálnych dávok (reforma dôchodkového systému a prídavkov na deti) a opatrenia na zabezpečenie úspor na verejných sektorových kompenzáciách vo výške 0,5 % HDP.

Nasledujúca tabuľka uvádza konsolidované príjmy a výdavky verejnej správy v jednotlivých obdobiach rokov 2022 a 2023, a odhad pre rok 2024 a 2025 (podľa metódy ESA2010):

	Za rok končiaci sa 31. decembra <sup>(1)</sup>			
	2022	2023	2024 <sup>(2)</sup>	2025 <sup>(2)</sup>
	<i>(v mld. EUR, okrem %)</i>			
Celkové príjmy .....	45,495	53,172	53,759	59,896
Celkové výdavky .....	47,333	59,572	61,349	66,499
<b>Bilancia verejnej správy .....</b>	<b>(1,838)</b>	<b>(6,399)</b>	<b>(7,591)</b>	<b>(6,603)</b>
% z HDP .....	(1,7)	(5,2)	(5,8)	(4,7)

(1) Informácie za rok 2022 – 2023 na základe oznámenia Eurostatu zverejneného v októbri 2024. Konsolidovaný rozpočet verejnej správy zahŕňa okrem iného aj štátny rozpočet a rozpočty Sociálnej poisťovne, zdravotných poisťovní, obcí a samosprávnych krajov (VÚC), Fondu národného majetku (v roku 2016 bol Fond národného majetku zrušený a jeho nástupcom je akciová spoločnosť v 100,0 % vlastníctve štátu), Slovenského pozemkového fondu a štátnych fondov.

(2) Odhad z rozpočtu verejnej správy Slovenskej republiky na roky 2025 – 2027 (december 2024).

Zdroj: Ministerstvo financií a Eurostat.

## Platobná bilancia

V nasledujúcej tabuľke sú uvedené vybrané údaje týkajúce sa platobnej bilancie v príslušných rokoch od roku 2022 do časti roku 2024 (ako je uvedené nižšie):

	Za obdobie kalendárneho roka k 31. decembru		
	2022	2023	2024 <sup>(1)</sup>
	(v mil. EUR, okrem %)		
Súčasný prebytok účtu (deficit) .....	(10 588,6)	(2 070,8)	(2 011,1)
% z HDP .....	(9,6)	(1,7)	-
Vývoz tovarov .....	96 335,6	99 565,2	92 131,1
Dovoz tovarov .....	103 564,8	99 274,9	91 025,9
Devízové rezervy NBS .....	9 653,4	10 221,9	13 922,6

<sup>(1)</sup> Kumulatívne hodnoty do novembra 2024.

Zdroj: NBS a Eurostat.

### Ratingy

Slovenská republika je hodnotená tromi hlavnými medzinárodnými ratingovými agentúrami. Nasledujúca tabuľka uvádza ratingy pridelené príslušnými agentúrami k dátumu vyhotovenia Ponukového dokumentu:

	Standard & Poor's	Moody's	Fitch Ratings
Rating .....	A+, stabilný výhľad	A3, stabilný výhľad	A-, stabilný výhľad
Dátum pridelenia ratingu .....	Máj 2023 <sup>(1)</sup>	December 2024 <sup>(2)</sup>	December 2023
Posledné potvrdenie .....	Október 2024	December 2024	December 2024

<sup>(1)</sup> A+ rating bol pôvodne pridelený v júli 2015, avšak s rozdielnym výhľadom.

<sup>(2)</sup> Pôvodne bol vo februári 2012 pridelený rating A2.

Zdroj: ARDAL, NBS.

## 7.5 RIADENIE ŠTÁTNEHO DLHU

### Správa štátneho dlhu

ARDAL a Ministerstvo financií sú zodpovedné za riadenie štátneho dlhu a likvidity. ARDAL bola zriadená zákonom č. 291/2002 Z. z. o Štátnej pokladnici v znení neskorších predpisov a rámec vydávania všetkých vnútorných a zahraničných dlhov Slovenskej republiky je stanovený v zákone č. 386/2002 Z. z. o štátnom dlhu a štátnych zárukách, v znení neskorších predpisov.

Povinnosti ARDAL zahŕňajú najmä: (a) spoluprácu s Ministerstvom financií pri príprave stratégie financovania štátneho dlhu; (b) koordináciu a realizáciu splátok štátneho dlhu; (c) riadenie emisie štátnych cenných papierov; (d) zúčtovanie transakcií s cennými papiermi; (e) uskutočňovanie finančných platieb z výnosov z predaja štátnych cenných papierov; (f) vykonávanie operácií spojených so správou štátneho dlhu a (g) vykonávanie operácií na peňažnom trhu na účet štátu spojených s hospodárením so štátnymi prostriedkami.

V decembri 2011 schválila Národná rada Slovenskej republiky ústavný zákon č. 493/2011 Z. z. o rozpočtovej zodpovednosti (ďalej len **Zákon o rozpočtovej zodpovednosti**). Zákon o rozpočtovej zodpovednosti nadobudol účinnosť 1. marca 2012, okrem niektorých ustanovení o rozpočtových obmedzeniach pre obce a samosprávne kraje, ktoré nadobudli účinnosť 1. januára 2015.

Zákonom o rozpočtovej zodpovednosti bola zriadená Rada pre rozpočtovú zodpovednosť, ktorá má troch členov. Okrem prvých členov, ktorých navrhla a vymenovala Národná rada, jedného poslanca vymenúva Národná rada podľa vlastného uváženia, jedného člena Národná rada na základe odporúčania prezidenta a jedného člena Národná rada na základe odporúčania guvernéra NBS. Doba členstva je 7 rokov a funkčné obdobie prvých členov trvalo od 3 do 7 rokov. Tento systém je navrhnutý tak, aby sa zabezpečilo, že dátumy uplynutia platnosti členstva všetkých členov sa nezhodujú. Rada pre fiškálnu zodpovednosť je okrem iného poverená každoročne vypracovať a zverejniť správu o dlhodobej udržateľnosti zadlženosti. Národnej rade podáva aj správy o udržateľnosti vládných politík.

## **Fiškálna disciplína**

Zákon o rozpočtovej zodpovednosti ukladá určité povinnosti, ktorých cieľom je obmedziť výšku nesplateného dlhu verejnej správy. Najvyššia hranica, ktorá spúšťa najnáročnejšie povinnosti, bola pôvodne stanovená na 60 % HDP. Táto hranica platila do konca roka 2017 a následne sa má postupne znižovať na ročnej báze, aby do roku 2028 dosiahla 50 % HDP. V rokoch 2017 až 2028 sa postupne znižujú aj spodné hranice. Vláda je povinná prijať úsporné opatrenia vždy, keď celkový dlh verejnej správy presiahne 50 % HDP (do roku 2028 sa má postupne znižovať, aby dosiahol 40 % HDP), pričom prísnosť požadovaných opatrení sa určí na základe prekročenia určitých prahových hodnôt. Opatrenia, ktoré môže byť Vláda povinná prijať, siahajú od povinnosti predložiť Národnej rade správu o dôvodoch zvýšenej zadlženosti až po potenciálne obmedzenie schopnosti Vlády predložiť Národnej rade návrh zákona o ročnom rozpočte, ktorý by rátal s deficitom. Opatrenia uplatniteľné po prekročení príslušných prahov sú nasledovné (prahové hodnoty platné do konca roku 2025):

- *Úroveň dlhu je rovná alebo vyššia ako 42 % HDP a nižšia ako 45 % HDP:* Ministerstvo financií je povinné zaslať Národnej rade vysvetľujúci list, ktorý by mal obsahovať aj navrhované úsporné opatrenia na zníženie úrovne dlhu.
- *Úroveň dlhu je rovná alebo vyššia ako 45 % HDP a nižšia ako 47 % HDP:* Vláda je povinná predložiť Národnej rade plán úsporných opatrení a platy členov Vlády sa majú znížiť na úroveň platnú v predchádzajúcom kalendárnom roku.
- *Úroveň dlhu je rovná alebo vyššia ako 47 % HDP a nižšia ako 49 % HDP:* Ministerstvo financií zníži výdavky o 3 % z celkových výdavkov rozpočtu na príslušný rok, rezervy Vlády a premiéra nemožno použiť na žiadne účely, Vláda nemôže predložiť Národnej rade návrh zákona o rozpočte, v ktorom by sa uvažovalo o nominálnom medzročnom zvýšení výdavkov (definovaných ako celkové výdavky bez dlhovej služby, platieb do EÚ, spolufinancovania štrukturálnych fondov, prostriedky a transfery do systému sociálneho poistenia) a obce a samosprávne kraje nemôžu schvaľovať rozpočty, v ktorých sa uvažuje o nominálnom medzročnom zvýšení výdavkov.
- *Úroveň dlhu je rovná alebo vyššia ako 49 % HDP a nižšia ako 52 % HDP:* Vláda nemôže predložiť Národnej rade návrh zákona o rozpočte, ktorý by rátal s deficitom, a obce a samosprávne kraje nemôžu schvaľovať deficitné rozpočty.
- *Úroveň dlhu sa rovná alebo je vyššia ako 52 % HDP:* Národná rada bude hlasovať o dôvere Vláde.

Zákon o rozpočtovej zodpovednosti stanovuje určité výnimky z týchto opatrení v prípade, ak sa ročná miera rastu HDP zníži medzročne o 12 % a viac, alebo ak sú potrebné väčšie finančné prostriedky na nápravu následkov finančnej krízy alebo prírodnej katastrofy. Počas prvých 24 mesiacov od schválenia programového vyhlásenia novovytvorenej Vlády Národnou radou navyše neplatia niektoré obmedzenia vyplývajúce zo Zákona o rozpočtovej zodpovednosti.

Programové vyhlásenie Vlády z novembra 2023 deklarovalo zámer novelizovať Zákon o rozpočtovej zodpovednosti. Usiluje sa o prechod z hrubého na čistý verejný dlh, s cieľom umožniť efektívnejšie riadenie likvidity sektora verejnej správy. Novela by mala upraviť aj prahové hodnoty a sankcie zohľadňujúce 10-ročné skúsenosti s pravidlom dlhovej brzdy s cieľom posilniť účinnosť tohto pravidla.

## **Štátny dlh**

K 31. decembru 2024 bola výška nesplateného štátneho dlhu 75,3 mld. EUR v porovnaní so 66,6 mld. EUR k 31. decembru 2023 a v porovnaní so 61,1 mld. EUR k 31. decembru 2022. Žiadny štátny dlh nebol emitovaný voči NBS ani ECB, hoci NBS a ECB môžu mať v držbe niektoré dlhové cenné papiere vydané Slovenskou republikou v rámci operácií na voľnom trhu alebo v dôsledku nákupov uskutočnených v rámci programu nákupu verejného sektora a programu núdzových nákupov pri pandémie (známe aj ako kvantitatívne uvoľňovanie).

Financovanie štátneho dlhu v súčasnosti prebieha v súlade so Stratégiou riadenia štátneho dlhu na obdobie rokov 2015 až 2018. Stratégia riadenia štátneho dlhu na obdobie rokov 2025 až 2028 je v príprave, avšak nedošlo k zásadným zmenám cieľov stanovených v súčasnej stratégii a môže dôjsť k určitému posunu smerom k nižším rizikám v rámci rizikových kritérií. Hrubé finančné potreby Slovenskej republiky v roku 2024 boli pôvodne projektované na úrovni 12,6 mld. EUR (pokrývajúce splatenie štátnych dlhopisov v ekvivalente 5,04 mld. EUR a deficit štátneho rozpočtu vo výške 7,6 EUR miliardy schválených v zákone o štátnom rozpočte na rok 2024). Deficit štátneho rozpočtu za celý rok 2024 dosiahol 6,8 miliardy EUR.

Celková hodnota emisií v roku 2024 dosiahla 13,45 mld. EUR a tvorili ju len štátne dlhopisy (6,8 miliardy EUR vydaných v aukciách a ekvivalent 5,65 miliardy EUR vydaných v troch syndikovaných transakciách, a to 3,0 miliardy EUR so splatnosťou 10 rokov vydaných v marci 2024, 2,0 miliardy EUR so splatnosťou 7 rokov



vydaných v novembri 2024 a ekvivalent 0,65 miliardy EUR vydaných v dvoch tranžiach (4-ročná splatnosť a 7-ročná splatnosť) emisie denominovanej vo švajčiarskych frankoch v máji 2024).

Potreba financovania Slovenskej republiky v roku 2025 sa odhaduje na 12,95 miliardy EUR. Táto suma bola určená súčtom splatného dlhu vo výške 6,55 miliardy EUR a schváleného hotovostného štátneho deficitu vo výške 6,4 miliardy EUR. Potreby budú obstarávané emisiami štátnych dlhopisov v pravidelných mesačných aukciách za 6,0 miliárd EUR, emisiami štátnych dlhopisov syndikovanými transakciami v predpokladanej výške 6,0 miliárd EUR a emisiami Dlhopisov INVESTOR a PATRIOT.

Pokiaľ ide o aktuálnu štruktúru štátneho dlhu, k 31. decembru 2024 bolo 91,5 % štátneho dlhu vo forme štátnych dlhopisov, záväzky SR z vládnych úverov tvorili 5,4 % štátneho dlhu a kontingenčné záväzky SR voči EFSF tvorili 3,0 % štátneho dlhu. K 30. septembru 2024 bolo 98,7 % štátneho dlhu denominovaných v EUR, 0,9 % v CHF (švajčiarsky frank), 0,01 % v JPY (japonský jen) a 0,4 % v NOK (nórska koruna). Kurzové riziko vo vzťahu ku všetkým záväzkom (okrem úverov) denominovaným v cudzích menách je zabezpečené derivátovými kontraktmi a vyššie uvedené údaje nezohľadňujú vplyv takéhoto zabezpečenia.

V nasledujúcej tabuľke je uvedený štátny dlh ku koncu príslušných období rokov 2022 a 2024, s odhadom pre rok 2025:

	<b>K 31. decembru</b>			
	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024<sup>(3)</sup></b>	<b>2025<sup>(3)</sup></b>
	<i>(Skutočný)</i>		<i>Odhadovaný</i>	
Domáci štátny dlh <sup>(1)</sup> (v mld. EUR) .....	30,6	30,8	30,6	33,6
% z nominálneho HDP .....	27,8	25,0	23,5	24,5
Zahraničný štátny dlh <sup>(2)</sup> (v mld. EUR) .....	30,6	35,9	44,7	48,0
% z nominálneho HDP .....	27,8	29,2	34,4	35,0
<b>Spolu (v mld. EUR) .....</b>	<b>61,1</b>	<b>66,6</b>	<b>75,3</b>	<b>81,6</b>
% z nominálneho HDP .....	55,5	54,2	57,9	59,6

(1) Tuzemským (domácim) štátnym dlhom sa rozumie verejný dlh štátu alebo NBS pôvodne vzniknutý alebo emitovaný v Slovenskej republike, bez ohľadu na menu.

(2) Zahraničným štátnym dlhom sa rozumie verejný dlh štátu alebo NBS pôvodne vzniknutý alebo emitovaný mimo územia Slovenskej republiky, bez ohľadu na menu.

(3) Percento nižšie je vypočítané z odhadovaného ročného HDP na rok 2024 (pre rok 2024), resp. na rok 2025 (pre rok 2025).

Zdroj: ARDAL.

Nasledujúca tabuľka uvádza obsluhu štátneho dlhu v jednotlivých obdobiach rokov 2022 až 2024 a schválený rozpočet pre rok 2025:

	<b>Za rok končiaci sa 31. decembrom</b>			
	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>
	<i>(Skutočný)</i>		<i>(Schválený rozpočet)</i>	
	<i>(v mil. EUR)</i>			
Úroky zo štátnych dlhopisov .....	953,78	1 035,91	1 199,62	1 591,78
Náklady na správu hotovosti .....	39,78	(37,26)	(92,47)	(27,88)
Úroky z úverov .....	60,73	61,60	62,03	64,14
Poplatky .....	4,77	12,68	14,16	18,00
<b>Spolu .....</b>	<b>1 059,06</b>	<b>1 072,93</b>	<b>1 183,34</b>	<b>1 646,04</b>

Zdroj: ARDAL.

## 8. EMISNÉ PODMIENKY DLHOPISOV INVESTOR

### 1. ÚVOD

Slovenská republika, v mene ktorej koná Ministerstvo financií Slovenskej republiky, so sídlom Štefanovičova 5, P.O. BOX 82, 817 82 Bratislava, Slovenská republika, IČO: 00151742, LEI: 097900BHFM0000074794 (ďalej len **Emitent**), zastúpené Agentúrou pre riadenie dlhu a likvidity (ďalej len **ARDAL**), so sídlom Radlinského 32, 813 19 Bratislava, Slovenská republika, vydáva v zmysle § 19a Zákona o dlhopisoch (tak ako je tento pojem definovaný nižšie) štátne dlhopisy pre občanov INVESTOR (ďalej len **Dlhopisy**) v celkovej menovitej hodnote 250 000 000 EUR (ďalej len **Celková menovitá hodnota**) s úrokovým výnosom 3,00 % p. a. a splatných v roku 2027, za podmienok uvedených v týchto emisných podmienkach (ďalej len **Emisné podmienky**). Dlhopisom bol pridelený ISIN: SK4000026852, FISN: MINFINSLOREP/3 BD 20270402 a majú názov Štátne dlhopisy 253 INVESTOR a krátke označenie ŠD 253 INVESTOR.

### 2. DEFINÍCIE

Na účely Emisných podmienok majú nasledujúce pojmy nižšie uvedený význam:

**Administrátor** má význam uvedený v bode 7.1 (*Administrátor*);

**ARDAL** má význam uvedený v článku 1. (*Úvod*);

**BCPB** znamená spoločnosť Burza cenných papierov v Bratislave, a.s., so sídlom Vysoká 17, 811 06 Bratislava, Slovenská republika, zapísaná v Obchodnom registri Mestského súdu Bratislava III, oddiel: Sa, vložka č.: 117/B;

**Celková menovitá hodnota** má význam uvedený v článku 1. (*Úvod*);

**Centrálny depozitár** znamená spoločnosť Centrálny depozitár cenných papierov SR, a.s., so sídlom ul. 29. augusta 1/A, 814 80 Bratislava, Slovenská republika, zapísaná v Obchodnom registri Mestského súdu Bratislava III, oddiel: Sa, vložka č.: 493/B, internetová stránka (webové sídlo) <https://www.cdcp.sk/cdcpweb/>;

**Člen Centrálného depozitára** znamená osobu určenú podľa § 104 Zákona o cenných papieroch;

**Dane** majú význam uvedený v bode 10.1 (*Platba bez zrážok, žiadne navýšenie z dôvodu zrážok*);

**Deň platby** znamená Deň predčasnej splatnosti, Deň splatnosti, Deň splatnosti výnosov a/alebo iný príslušný platobný deň istiny a/alebo výnosu Dlhopisov podľa Emisných podmienok (podľa okolností);

**Deň predčasnej splatnosti** znamená deň, v ktorý sa Dlhopisy stanú okamžite splatnými v súlade s ustanoveniami článku 11. (*Prípady neplnenia*);

**Deň splatnosti** znamená 2. apríl 2027;

**Deň splatnosti výnosov** znamená každý 2. apríl počínajúc 2. aprílom 2026 až do 2. apríla 2027 (vrátane oboch uvedených dní);

**Deň vydania** znamená 2. apríl 2025;

**Dlhopisy** majú význam uvedený v článku 1. (*Úvod*);

**Dodatočná určená prevádzkareň** má význam uvedený v bode 7.2 (*Dodatočný administrátor a Dodatočná určená prevádzkareň*);

**Dodatočný administrátor** má význam uvedený v bode 7.2 (*Dodatočný administrátor a Dodatočná určená prevádzkareň*);

**Držiteľ účtu** znamená (i) v súvislosti s Dlhopismi, ktoré sú vedené na Účte majiteľa, majiteľa daného účtu, a (ii) v súvislosti s Dlhopismi, ktoré sú vedené na Držiteľskom účte, osobu pre ktorú bol daný účet zriadený Centrálnym depozitárom (t.j. Správca);

**Držiteľský účet** znamená účet vedený v Centrálnom depozitári zriadený a vedený podľa § 105a Zákona o cenných papieroch, ktorý Centrálny depozitár môže zriadiť pre iného centrálného depozitára, zahraničného centrálného depozitára alebo pre domácich alebo zahraničných obchodníkov s cennými papiermi alebo domáce alebo zahraničné banky;

**Emisné podmienky** majú význam uvedený v článku 1. (*Úvod*);

**Emitent** má význam uvedený v článku 1. (*Úvod*);

**Hodnota pri predčasnom splatení** v súvislosti s Dlhopisom znamená istinu daného Dlhopisu rovnajúcu sa Menovitej hodnote spolu s príslušným výnosom vypočítaným v súlade s článkom 5. (*Úrokový výnos*), do Dňa predčasnej splatnosti (vynímajúc tento deň);

**Konania** majú význam uvedený v bode 19.1 (*Súdna právomoc*);

**Kvalifikovaná osoba** má význam uvedený v bode 7.2 (*Dodatočný administrátor a Dodatočná určená prevádzkareň*);

**Majiteľ** znamená v súvislosti s akýmkoľvek Dlhopismi, Osobu, na ktorej Účte majiteľa sú Dlhopisy vedené alebo ktorá je evidovaná ako majiteľ Dlhopisov v internej evidencii Správcu, ktorý drží príslušné Dlhopisy na svojom Držiteľskom účte, pokiaľ sa nepreukáže opak;

**Menovitá hodnota** znamená 1 000,00 EUR (jeden tisíc eur);

**Oprávnená osoba** znamená (i) Držiteľa účtu alebo (ii) Člena Centrálného depozitára, ktorý je vo vzťahu k Dlhopisom vedeným na Účte majiteľa, resp. ich správe (podľa okolností), v zmluvnom vzťahu s majiteľom daného účtu, určeného k rozhodujúcemu momentu podľa Emisných podmienok v článku 8. (*Platby*);

**Oprávnený upisovateľ** znamená fyzickú osobu;

**Osoba** znamená akúkoľvek fyzickú osobu, spoločnosť, podnik, firmu, partnerstvo, spoločný podnik, združenie, organizáciu, štát alebo štátny orgán alebo iný subjekt, bez ohľadu na to, či má alebo nemá právnu subjektivitu;

**Pokyn** má význam uvedený v bode 8.5 (*Oznámenie platobných údajov a vykonávanie platieb*);

**Ponukový dokument** znamená ponukový dokument zo dňa 24. februára 2025 vypracovaný Emitentom vo vzťahu k Dlhopisom, ktorý je zverejnený v osobitnej časti webového sídla Emitenta na <https://dlhopisyprerule.ardal.sk/dokumenty>;

**Pracovný deň** znamená deň, kedy je otvorený systém T2 (*Real-time gross settlement (RTGS) system owned and operated by the Eurosystem*) pre vysporiadanie transakcií, okrem soboty, nedele a akéhokoľvek iného dňa, ktorý sa podľa § 1 a § 2 zákona č. 241/1993 Z. z. o štátnych sviatkoch, dňoch pracovného pokoja a o pamätných dňoch, v znení neskorších predpisov, považuje za deň pracovného pokoja;

**Prevádzkový poriadok** znamená prevádzkový poriadok Centrálného depozitára, ktorý upravuje pravidlá a postupy pri vykonávaní činností a poskytovaní služieb Centrálného depozitára (vrátane určitých činností spojených s jeho pôsobnosťou Administrátora podľa Emisných podmienok), v znení neskorších zmien. Prevádzkový poriadok v platnom znení podlieha zverejneniu na webovom sídle Centrálného depozitára;

**Prípád neplnenia** má význam uvedený v článku 11. (*Prípady neplnenia*);

**Prípád uzatvorenia** znamená, že Emitentovi bolo oznámené, že Centrálny depozitár neposkytoval nepretržité služby Centrálného depozitára počas 14 dní (z iného dôvodu než kvôli štátnemu sviatku, zo zákonom ustanoveného dôvodu, z dôvodu technickej údržby alebo z iného podobného dôvodu) alebo oznámil svoj zámer natrvalo ukončiť svoju činnosť alebo ju v skutočnosti už ukončil a žiadny nástupca, ktorý by prevádzkoval systém vyrovnania nie je k dispozícii;

**Spory** majú význam uvedený v bode 19.1 (*Súdna právomoc*);

**Správca** znamená správcu držiaceho akékoľvek Dlhopisy na svojom Držiteľskom účte pre Majiteľa;

**T2S** znamená jednotnú technickú platformu Eurosystemu, ktorá umožňuje centrálnym depozitárom cenných papierov a centrálnym bankám poskytovať základné, cezhraničné a neutrálne služby vyrovnania cenných papierov v peniazoch centrálnej banky;

**Účet** znamená buď (i) Účet majiteľa alebo (ii) Držiteľský účet;

**Účet majiteľa** znamená účet vedený pre Majiteľa v Centrálnom depozitári alebo vedený pre Majiteľa u člena Centrálného depozitára, ktorý je zriadený a vedený podľa § 105 Zákona o cenných papieroch;

**Určená prevádzkareň** má význam uvedený v bode 7.1 (*Administrátor*);

**Úrokové obdobie** znamená obdobie začínajúce Dňom vydania (vrátane) a končiace sa v poradí prvým Dňom splatnosti výnosov (vynímajúc tento deň) a následne každé ďalšie bezprostredne nasledujúce obdobie začínajúce Dňom splatnosti výnosov (vrátane) a končiace sa najbližším nasledujúcim Dňom splatnosti výnosov (vynímajúc tento deň) až do Dňa splatnosti (vynímajúc tento deň) alebo Dňa predčasnej splatnosti (vynímajúc tento deň), pokiaľ by došlo k predčasnému splateniu Dlhopisov;

**Úrokový výnos** znamená 3,00 % *per annum*;

**Vedúci manažér** a **Vedúci manažéri** majú význam uvedený v článku 13. (*Predaj Dlhopisov a ďalšie vydanie*);

**Zákon o cenných papieroch** znamená zákon č. 566/2001 Z. z. o cenných papieroch a investičných službách, v znení neskorších predpisov;

**Zákon o dlhopisoch** znamená zákon č. 530/1990 Zb. o dlhopisoch, v znení neskorších predpisov; a

**Zmluva s administrátorom** má význam uvedený v bode 7.1 (*Administrátor*).

### **3. PODOBA, MENOVIÁ HODNOTA A VLASTNÍCTVO**

#### **3.1 Podoba a registrácia**

Dlhopisy budú vydané v zaknihovanej podobe vo forme na doručiteľa.

Dlhopisy budú zaregistrované v Centrálnom depozitári podľa Zákona o cenných papieroch. V súvislosti s Dlhopismi nebudú vydané žiadne globálne certifikáty, konečné certifikáty alebo kupóny.

Dlhopisy budú vydané ako štátne dlhopisy pre občanov podľa § 19a a v súlade s § 18 a nasl. Zákona o dlhopisoch.

S Dlhopismi nie je spojené žiadne právo na ich výmenu za akékoľvek iné cenné papiere a ani žiadne predkupné práva (ani práva na prednostné upísanie) na akékoľvek cenné papiere. Dlhopisy nebudú zabezpečené.

#### **3.2 Istina Dlhopisov**

Istina každého Dlhopisu sa bude rovnať jeho Menovitej hodnote. Emitent vyhlasuje, že dlhuje sumu rovnajúcu sa Menovitej hodnote Dlhopisu Majiteľovi.

#### **3.3 Vlastníctvo**

Dlhopisy sú prevoditeľné len ich odpísaním (zápisom na farchu) z Účtu prevodcu a ich pripísaním v prospech Účtu nadobúdateľa v súlade s platnými pravidlami a postupmi Centrálného depozitára a podľa platných právnych predpisov alebo vykonaním príslušných zmien zápisov v evidencii príslušného Správcu vo vzťahu k Dlhopisom držaným na príslušnom Držiteľskom účte.

#### **3.4 Priame práva**

Majitelia budú považovaní za majiteľov Dlhopisov podľa slovenského práva. Akékoľvek práva, ktoré títo Majitelia môžu mať, nebudú mať žiadny vplyv na spôsob platby akejkoľvek sumy súvisiacej s Dlhopismi držanými podľa článku 8. (*Platby*) alebo na ďalšie práva, ktoré podľa ustanovení Emisných podmienok a/alebo príslušných právnych predpisov prináležia výlučne (i) Správcovi ako príslušnému Držiteľovi účtu vo vzťahu k Dlhopisom držaným na príslušnom Držiteľskom účte alebo (ii) Oprávnenej osobe, ktorá nie je Majiteľom, v prípadoch osobitne ustanovených v Emisných podmienkach.

Emitent si vyhradzuje právo spoľahnúť sa na každého Správcu, ktorý eviduje Majiteľa pre Dlhopisy, ktoré sú evidované na Držiteľskom účte, alebo na každú inú príslušnú Oprávnenú osobu v prípadoch osobitne ustanovených v Emisných podmienkach, v plnom rozsahu zastupovať (priamo alebo nepriamo) Majiteľa a vykonávať voči Emitentovi a/alebo Administrátorovi na účet Majiteľa Dlhopisov právne úkony (či už v jeho mene alebo vo vlastnom mene) v súvislosti s Dlhopismi, akoby táto Osoba bola ich majiteľom. Emitent si ďalej vyhradzuje právo spoľahnúť sa na každú Oprávnenú osobu realizovať platby pre Osoby v prípadoch ustanovených podľa článku 8. (*Platby*).

#### **3.5 Evidencia Centrálného depozitára**

Evidencia Centrálného depozitára a evidencia členov Centrálného depozitára sa považuje za dôkaz totožnosti Držiteľov účtov a počtu Dlhopisov vedených na Účte každého Držiteľa účtu. Na tieto účely sa za konečný dôkaz totožnosti Držiteľov účtov považuje výpis vystavený Centrálnym depozitárom v danom čase alebo v deň uvedený na predmetnom výpise, na ktorom bude uvedené:

- (i) identifikácia Držiteľa účtu, pre ktorého sa daný výpis vystavuje; a
- (ii) celková menovitá hodnota Dlhopisov vedených na Účte príslušného Držiteľa účtu.

#### **4. STATUS DLHOPISOV**

Dlhopisy zakladajú priame, všeobecné, nepodmienené, nepodriadené a nezabezpečené záväzky Emitenta a majú vždy navzájom rovnocenné postavenie (*pari passu*) bez akýchkoľvek vzájomných preferencií a prinajmenšom rovnocenné postavenie (*pari passu*) so všetkými ostatnými terajšími alebo budúcimi priamymi, všeobecnými, nepodmienenými, nepodriadenými a nezabezpečenými záväzkami Emitenta s výnimkou tých záväzkov, ktoré môžu mať prednostné postavenie výhradne z titulu kogentných ustanovení právnych predpisov aplikujúcich sa všeobecne na práva veriteľov.

#### **5. ÚROKOVÝ VÝNOS**

##### **5.1 Úroková sadzba a Dni splatnosti výnosov**

Dlhopisy sa vydávajú ako dlhopisy úročené pevným úrokom, ktorý sa rovná Úrokovému výnosu (t.j. 3,00 % p. a.). Dlhopisy budú úročené odo Dňa vydania (vrátane tohto dňa) úrokom, ktorý sa rovná Úrokovému výnosu, pričom výnos bude splatný raz ročne vždy v Deň splatnosti výnosov spôsobom uvedeným v článku 8. (*Platby*). Prvá úhrada sa uskutoční dňa 2. apríla 2026.

##### **5.2 Akumulácia výnosov**

Každý Dlhopis bude úročený počas Úrokového obdobia. Každý Dlhopis prestane byť úročený odo Dňa splatnosti alebo Dňa predčasnej splatnosti, okrem prípadu ak je platba istiny neoprávnene zadržaná alebo odmietnutá, pričom v takom prípade bude Dlhopis naďalej úročený výnosom vo výške Úrokového výnosu až do dňa (vynímajúc tento deň), kedy bude istina splatená v plnom rozsahu.

##### **5.3 Konvencia**

Výnosy z Dlhopisov budú vypočítané podľa konvencie Actual/Actual ICMA, čo znamená, že pre účely výpočtu sa berie do úvahy skutočný počet dní v príslušnom Úrokovom období vydelený počtom dní aktuálneho (príslušného) roka.

#### **6. SPLATENIE A KÚPA**

##### **6.1 Splatenie v Deň splatnosti**

Pokiaľ nedošlo ku kúpe a zániku Dlhopisov ako sa uvádza nižšie, každý Dlhopis bude splatený tým, že Emitent zaplatí sumu rovnajúcu sa Menovitej hodnote v Deň splatnosti.

##### **6.2 Kúpa Dlhopisov**

Emitent môže kedykoľvek kúpiť Dlhopisy na voľnom trhu alebo kúpiť alebo nadobudnúť (napr. vydaním do vlastného portfólia) inak za akúkoľvek cenu. Emitent môže rozhodnúť o zániku takýchto Dlhopisov alebo ich môže držať a/alebo predať.

##### **6.3 Zánik**

Okrem Dlhopisov nadobudnutých v súlade s bodom 6.2 (*Kúpa Dlhopisov*), všetky Dlhopisy, ktoré Emitent prostredníctvom Administrátora splatí, zaniknú a nemôžu sa opäť vydať ani predať. Na účely predchádzajúcej vety sa Dlhopisy, v súvislosti s ktorými bola Hodnota pri predčasnom splatení splatená v plnom rozsahu, považujú za splatené.

##### **6.4 Žiadny iný spôsob splatenia**

Emitent nie je oprávnený splatiť Dlhopisy a Majitelia nie sú oprávnení žiadať Emitenta, aby splatil Dlhopisy inak, než ako sa uvádza v bode 6.1 (*Splatenie v Deň splatnosti*), s výnimkou podľa ustanovení článku 11. (*Prípady neplnenia*).

#### **7. ADMINISTRÁTOR**

##### **7.1 Administrátor**

Činnosť administrátora spojenú s výplatami výnosov, splatením Dlhopisov a výpočtami súvisiacimi so stanovovaním výnosov (ďalej len **Administrátor**) bude pre Emitenta zabezpečovať Centrálny depozitár, na základe podmienok uvedených v zmluve s administrátorom (ďalej len **Zmluva s administrátorom**) a v každom prípade v súlade s Emisnými podmienkami.

Určená prevádzkareň a výplatné miesto (ďalej len **Určená prevádzkareň**) CDPC ako Administrátora sú na nasledujúcej adrese:

**Centrálny depozitár cenných papierov SR, a.s.**

ul. 29. augusta 1/A  
814 80 Bratislava  
Slovenská republika

Administrátor môže zmeniť vyššie uvedené údaje pre účely doručovania prostredníctvom zverejnenia nových kontaktných údajov v slovenskom jazyku na svojej internetovej stránke (webovom sídle): <https://www.cdcp.sk/cdcpweb/>. Tieto nové doručovacie údaje nadobúdajú účinnosť v deň uvedený na internetovej stránke, najskôr však jeden kalendárny mesiac odo dňa zverejnenia danej informácie na uvedenej internetovej stránke.

## 7.2 **Dodatočný administrátor a Dodatočná určená prevádzkareň**

Emitent si vyhradzuje právo vymenovať popri pôvodnom Administrátorovi aj ďalšieho Administrátora (ďalej len **Dodatočný administrátor**) a určiť s tým súvisiacu dodatočnú určenú prevádzkareň (ďalej len **Dodatočná určená prevádzkareň**), pričom za týmto účelom Emitent uzatvorí s Dodatočným administrátorom novú zmluvu s administrátorom. Takýmto Dodatočným administrátorom môže byť len iný centrálny depozitár, banka alebo pobočka zahraničnej banky v Slovenskej republike (ďalej len **Kvalifikovaná osoba**). Dodatočnou určenou prevádzkareňou bude registrované sídlo Dodatočného administrátora na území Slovenskej republiky.

Funkcia Dodatočného administrátora ako Administrátora podľa týchto Emisných podmienok vstúpi do účinnosti až po oznámení rozhodnutia Emitenta o poverení Dodatočného administrátora. Takéto rozhodnutie Emitent riadne oznámi Držiteľom účtov v súlade s bodom 14.5 (*Oznámenia pre Majiteľov a Držiteľov účtov*), pričom zároveň bude platiť, že samotné poverenie nadobudne účinnosť uplynutím lehoty 30 dní odo dňa takéhoto oznámenia, pokiaľ v takom oznámení nie je určený neskorší dátum účinnosti. Navyše, ak by takáto zmena mala nadobudnúť účinnosť menej ako 30 dní pred alebo 30 dní po Dni splatnosti alebo Dni splatnosti výnosov, nadobudne účinnosť na 30. deň po takom Dni splatnosti alebo Dni splatnosti výnosov.

Funkciu Administrátora podľa Emisných podmienok po poverení Dodatočného administrátora v súlade s týmto bodom Emisných podmienok bude vykonávať v určenom rozsahu Dodatočný administrátor samostatne alebo spoločne s pôvodným Administrátorom, podľa toho ako určil Emitent. Administrátor uvedený v bode 7.1 (*Administrátor*) plní všetky svoje povinnosti podľa Emisných podmienok do okamihu, kedy poverenie Dodatočného administrátora nadobudne účinnosť voči Držiteľom účtov po zverejnení príslušného oznámenia podľa Emisných podmienok. Po nadobudnutí účinnosti poverenia Dodatočného administrátora Administrátor uvedený v bode 7.1 (*Administrátor*) v súlade s dojednaniami uvedenými v Zmluve s administrátorom ďalej nebude vykonávať svoju pôsobnosť ako Administrátor podľa Emisných podmienok alebo ju bude vykonávať len v určenom rozsahu spolu s Dodatočným administrátorom, podľa toho ako určil Emitent.

Nadobudnutie účinnosti poverenia Dodatočného administrátora a Dodatočnej určenej prevádzkarne nebude predstavovať zmenu platobného miesta vo forme úpravy vyhradenej záležitosti podľa bodu 12.2.1 (*Úprava vyhradenej záležitosti*). Takáto zmena zároveň nesmie spôsobiť Majiteľom ujmu.

Akékoľvek ďalšie referencie na Administrátora a/alebo Určenú prevádzkareň v Emisných podmienkach týkajúce sa výkonu pôsobnosti Administrátora sa v prípade vymenovania Dodatočného administrátora budú uplatňovať v primeranom rozsahu na Dodatočného Administrátora a/alebo Dodatočnú určenú prevádzkareň (pokiaľ nie je v príslušných ustanoveniach výslovne špecifikované inak).

## 7.3 **Vzťah Administrátora k Držiteľom účtov a Majiteľom**

Administrátor koná v súvislosti s plnením povinností Administrátora vyplývajúcich zo Zmluvy s administrátorom (prípade novej zmluvy s Dodatočným administrátorom, ak je to relevantné) a z Emisných podmienok ako zástupca Emitenta a sám v tomto postavení nie je v žiadnom právnom vzťahu s Držiteľmi účtov a/alebo Majiteľmi. Administrátor neručí za záväzky Emitenta z Dlhopisov a ani ich inak nezabezpečuje.

## 7.4 Zmeny a vzdanie sa nárokov

Emitent a Administrátor sa môžu bez súhlasu Držiteľov účtov alebo Majiteľov dohodnúť na (A) akejkolvek zmene ktoréhokoľvek ustanovenia Zmluvy s administrátorom (prípadne novej zmluvy s Dodatočným administrátorom, ak je to relevantné), pokiaľ ide výlučne o zmenu formálnu, vedľajšej alebo technickej povahy alebo ak je uskutočnená za účelom opravy zrejmeho omylu, alebo vyžadovaná zmenami v právnych predpisoch či Prevádzkovom poriadku (podľa okolností) a (B) akejkolvek inej zmene a vzdaní sa nárokov z akéhokoľvek porušenia niektorého z ustanovení Zmluvy s administrátorom (prípadne novej zmluvy s Dodatočným administrátorom, ak je to relevantné), ktoré podľa rozumného názoru Emitenta a Administrátora nespôsobí Majiteľom ujmu, pričom musí zároveň platiť, že takáto zmena nie je vyhradenou záležitosťou podľa bodu 12.1 (*Definície*).

Pre vylúčenie pochybností platí, že akékoľvek súvisiace náležitosti, procesy a/alebo mechanizmy Administrátora ďalej upravené v Prevádzkovom poriadku alebo obdobnom prevádzkovom dokumente Administrátora (na ktoré Emisné podmienky na príslušných miestach referujú) nebudú spôsobovať zmenu ustanovení Emisných podmienok a zároveň nemôžu pôsobiť na ťarchu alebo spôsobovať prietahy Majiteľom a/alebo príslušným Oprávneným osobám.

## 8. PLATBY

### 8.1 Spôsob platby

Všetky platby istiny a výnosu Dlhopisov sa budú uskutočňovať bezhotovostne prostredníctvom Administrátora v súlade s platnými právnymi predpismi, Zmluvou s administrátorom a v zmysle ustanovení uvedených v Emisných podmienkach. Platobné miesto je adresa Určenej prevádzkarne Administrátora uvedenej v bode 7.1 (*Administrátor*).

### 8.2 Platby istiny

Emitent sa zaväzuje splatiť istinu Dlhopisov v Deň splatnosti alebo v Deň predčasnej splatnosti (podľa okolností) ako je uvedené v tomto bode 8.2 (*Platby istiny*). Držiteľ účtu, ktorý bude vo vzťahu k príslušným Dlhopisom zaregistrovaný ako Držiteľ účtu v posledný Pracovný deň predtým, než bude Centrálny depozitár otvorený na bežnú prevádzku v príslušný Deň splatnosti alebo v Deň predčasnej splatnosti, bude oprávnený požadovať platbu istiny súvisiacej s Dlhopismi prostredníctvom Oprávnenej osoby a daná úhrada sa uskutoční v príslušný Deň platby

- (i) prostredníctvom systému T2S v súlade s Prevádzkovým poriadkom (v prípade Dlhopisov evidovaných pre Majiteľa na Držiteľskom účte alebo Dlhopisov evidovaných na Účte majiteľa, ktorý pre príslušného Majiteľa administruje Člen Centrálného depozitára alebo ktorý je zriadený pre účastníka Centrálného depozitára),
- (ii) bankovým prevodom na účet, ktorý príslušná Oprávnená osoba uvedie v Pokyne (tak ako je tento pojem definovaný nižšie) (v prípade Dlhopisov evidovaných na inom Účte majiteľa ako je uvedený v bode (i) vyššie, alebo v ostatných prípadoch ak výplata iným spôsobom nebude možná).

Platobná povinnosť Administrátora sa považuje za splnenú v plnom rozsahu, keď je príslušnému platobnému systému zadaný neodvolateľný príkaz na úhradu v súlade s príslušnými právnymi predpismi a úhrada je odpísaná z príslušného účtu Administrátora.

### 8.3 Platba Úrokového výnosu

Emitent sa zaväzuje vyplatiť úrokový výnos Dlhopisov v Deň splatnosti výnosov alebo v iný príslušný Deň platby ako je uvedené v tomto bode 8.3 (*Platba Úrokového výnosu*). Úrokový výnos vypočíta Administrátor v súčinnosti s Emitentom. Držiteľ účtu, ktorý bude vo vzťahu k príslušným Dlhopisom zaregistrovaný ako Držiteľ účtu v posledný Pracovný deň predtým, než bude Centrálny depozitár otvorený na bežnú prevádzku v príslušný Deň splatnosti výnosov alebo v iný príslušný Deň platby, bude oprávnený požadovať platbu výnosu súvisiaceho s Dlhopismi prostredníctvom Oprávnenej osoby a daná úhrada sa uskutoční v príslušný Deň splatnosti výnosov alebo v iný príslušný Deň platby

- (i) prostredníctvom systému T2S v súlade s Prevádzkovým poriadkom (v prípade Dlhopisov evidovaných pre Majiteľa na Držiteľskom účte alebo Dlhopisov evidovaných na Účte majiteľa, ktorý pre príslušného Majiteľa administruje Člen Centrálného depozitára alebo ktorý je zriadený pre účastníka Centrálného depozitára),

- (ii) bankovým prevodom na účet, ktorý príslušná Oprávnená osoba uvedie v Pokyne (tak ako je tento pojem definovaný nižšie) (v prípade Dlhopisov evidovaných na inom Účte majiteľa ako je uvedený v bode (i) vyššie, alebo v ostatných prípadoch ak výplata iným spôsobom nebude možná).

Platobná povinnosť Administrátora sa považuje za splnenú v plnom rozsahu, keď je príslušnému platobnému systému zadáný neodvolateľný príkaz na úhradu v súlade s príslušnými právnymi predpismi a úhrada je odpísaná z príslušného účtu Administrátora.

#### **8.4 Platby podliehajúce platným právnym predpisom**

Všetky platby v súvislosti s Dlhopismi podliehajú vo všetkých prípadoch všetkým príslušným fiškálnym a iným zákonom a predpisom platným v platobnom mieste.

#### **8.5 Oznámenie platobných údajov a vykonávanie platieb**

Administrátor bude vykonávať výplaty úrokových výnosov z Dlhopisov a výplatu istiny Dlhopisov príslušným Oprávneným osobám v súlade s postupmi uvedenými nižšie.

8.5.1 V prípade Dlhopisov evidovaných pre Majiteľa na Držiteľskom účte alebo Dlhopisov evidovaných na Účte majiteľa, ktorý pre príslušného Majiteľa administruje Člen Centrálného depozitára alebo ktorý je zriadený pre účastníka Centrálného depozitára, bude Administrátor príslušné výplaty vykonávať prostredníctvom systému T2S v súlade s Prevádzkovým poriadkom, pričom príslušná Oprávnená osoba oznámi alebo inak sprístupní platobné údaje Administrátorovi pred príslušným Dňom splatnosti výnosov alebo Dňom splatnosti.

8.5.2 V prípade Dlhopisov evidovaných na inom Účte majiteľa ako je uvedený v odseku 8.5.1 vyššie bude Administrátor príslušné výplaty vykonávať príslušným Oprávneným osobám bezhotovostným prevodom na ich účet vedený v banke (vrátane, pre vylúčenie pochybností, zahraničnej banky) alebo pobočke banky v Európskom hospodárskom priestore (EHP) podľa pokynu (takýto pokyn spolu s príslušnými prílohami ďalej len **Pokyn**), ktorý príslušná Oprávnená osoba oznámi alebo iným dôveryhodným spôsobom sprístupní Administrátorovi pred príslušným Dňom platby v súlade s Prevádzkovým poriadkom.

8.5.3 V ostatných prípadoch, ako aj v prípadoch ak výplata iným spôsobom vyššie nebude možná, bude Administrátor príslušné výplaty vykonávať príslušným Oprávneným osobám bezhotovostným prevodom na ich účet vedený v banke (vrátane, pre vylúčenie pochybností, zahraničnej banky) alebo pobočke banky v Európskom hospodárskom priestore (EHP) podľa Pokynu, ktorý príslušná Oprávnená osoba riadne doručí Administrátorovi na adresu Určenej prevádzkarne Administrátora aspoň v lehote 10 Pracovných dní pred príslušným Dňom platby, alebo iným spôsobom alebo v inej lehote uvedenej v Prevádzkovom poriadku alebo obdobnom prevádzkovom dokumente Administrátora. V tomto prípade Pokyn musí mať písomnú formu a musí byť podpísaný osobou/-bami oprávnenou/-nými konať v mene príslušnej Oprávnenej osoby.

Náležitosti predkladaných dokladov (vrátane Pokynu), listín a platobných údajov alebo postupov podľa tohto bodu môžu byť Administrátorom ďalej upravené v Prevádzkovom poriadku alebo inom obdobnom dokumente Administrátora, pričom tieto musia obsahovať dostatočné informácie umožňujúce Administrátorovi platbu vykonať a musia byť s obsahom a vo forme vyhovujúcej rozumným požiadavkám Administrátora. Bez ohľadu na toto svoje oprávnenie nebudú Administrátor ani Emitent preverovať správnosť a úplnosť predkladaných dokladov a listín a neponesú žiadnu zodpovednosť za škody spôsobené omeškaním Oprávnenej osoby s ich predložením, nesprávnosťou či inou chybou.

Závazok vyplatiť akýkoľvek výnos z Dlhopisov alebo splatiť istinu Dlhopisov sa považuje za splnený riadne a včas, pokiaľ je príslušná čiastka poukázaná Oprávnenej osobe v súlade s postupmi podľa tohto bodu a pokiaľ je najneskôr v príslušný deň splatnosti takejto čiastky odpísaná z účtu Administrátora.

V prípade, že Administrátorovi bude doručených viacero Pokynov ohľadom jednej Oprávnenej osoby, rozhodujúci bude posledný Pokyn vykonaný v súlade s pravidlami a postupom uvedenými vyššie.

#### **8.6 Neoznámenie platobných údajov**

V prípade, ak Administrátorovi nie sú oznámené alebo poskytnuté platobné údaje a/alebo súčinnosť, podľa okolností, v súlade s bodom 8.5 (*Oznámenie platobných údajov a vykonávanie platieb*) vyššie, Administrátor vykoná príslušné platby do 10 Pracovných dní odo dňa riadneho splnenia príslušných náležitostí podľa bodu 8.5 (*Oznámenie platobných údajov a vykonávanie platieb*).



Akákkoľvek platba vykonaná podľa tohto bodu 8.6 (*Neoznámenie platobných údajov*) sa bude považovať za riadne a načas vykonanú platbu a Emitentovi ani Administrátorovi z vykonania platieb v súlade s týmto ustanovením nebude vyplývať žiadna zodpovednosť.

#### **8.7 Deň platby**

Ak v súvislosti s akýmkoľvek Dlhopisom nie je Deň platby akejkoľvek čiastky Pracovným dňom, Oprávnená osoba vo vzťahu k danému Dlhopisu nebude mať právo požadovať platbu až do nasledujúceho Pracovného dňa na príslušnom mieste a v súvislosti s takýmto odkladom nemá právo na ďalší výnos alebo inú platbu.

#### **8.8 Všeobecné ustanovenie vzťahujúce sa na platby**

Pokiaľ nie je Administrátorovi dostatočne preukázané inak, Oprávnené osoby (Držiteľia účtov) sú jedinými osobami, ktoré majú právo na platby súvisiace s Dlhopismi a Administrátor si splní svoju povinnosť voči Majiteľom úhradou vykonanou v prospech Oprávnených osôb v súvislosti s každou čiastkou takto uhradenou.

#### **8.9 Domnienka splatenia Emitentom**

Ak Emitent uhradí Administrátorovi sumu rovnajúcu sa príslušnej platbe, najmä čiastku Menovitej hodnoty a/alebo čiastku príslušných výnosov splatných v súvislosti s Dlhopismi v súlade s Emisnými podmienkami, všetky príslušné záväzky Emitenta z Dlhopisov budú považované za úplne splatené ku dňu pripísania príslušných čiastok na príslušný účet Administrátora.

### **9. PREMLČANIE**

Akékoľvek práva vyplývajúce z Dlhopisov sa premlčujú po uplynutí 10 ročnej lehoty (i) od príslušného Dňa splatnosti výnosov v prípade práva na úhradu výnosov, (ii) odo Dňa splatnosti alebo Dňa predčasnej splatnosti v prípade práva na úhradu istiny a (iii) od prvého dňa, v ktorý sa dané právo mohlo uplatniť v zmysle zákona, v prípade iného práva než sú uvedené vyššie, tak ako môžu byť tieto menené formou zmeny úpravy alebo náhrady príslušných ustanovení Zákona o dlhopisoch.

### **10. ZDANENIE**

#### **10.1 Platba bez zrážok, žiadne navýšenie z dôvodu zrážok**

Platby istiny a výnosov z Dlhopisov vykonávané Emitentom, Administrátorom alebo v ich mene budú vykonané bez zrážok a odpočtov na účely akýchkoľvek súčasných alebo budúcich daní, dávok, odvodov, výmerov alebo vládnych poplatkov akejkoľvek povahy uložených, vyrubených, inkasovaných, zrážaných alebo vymeraných Slovenskou republikou alebo v jej mene akoukoľvek jej politickou zložkou alebo jej orgánom, ktorý má právomoc zdaňovať a/alebo vyrubiť odvody (ďalej len **Dane**), a to len v prípadoch osobitne ustanovených príslušnými právnymi predpismi Slovenskej republiky účinnými k príslušnému Dňu platby. Ak však akúkoľvek takúto zrážku alebo odpočet Daní budú vyžadovať právne predpisy Slovenskej republiky účinné k dátumu výplaty resp. splatnosti podľa Emisných podmienok, Emitent nebude povinný hradiť príjmom platieb žiadne ďalšie sumy z titulu náhrady týchto zrážok alebo odpočtov.

### **11. PRÍPADY NEPLNENIA**

Nasledujúce udalosti alebo okolnosti (každá jednotlivo ďalej len ako **Prípád neplnenia**) sa v súvislosti s Dlhopismi považujú za udalosti vedúce k predčasnej splatnosti Dlhopisov:

- (i) ak Emitent nevykoná akúkoľvek platbu istiny alebo výnosu vo vzťahu k Dlhopisom v deň splatnosti a toto neplnenie povinnosti pretrváva po dobu 30 Pracovných dní; alebo
- (ii) ak Emitent nesplní alebo porušuje niektorú zo svojich ostatných povinností vo vzťahu k Dlhopisom, pričom toto porušenie nemožno odstrániť, alebo ak toto porušenie možno odstrániť, nie je odstránené do 45 dní po doručení písomného oznámenia Emitentovi o takom porušení.

Ak v súvislosti s Dlhopismi nastane Prípád neplnenia, všetky Dlhopisy môžu byť vyhlásené za okamžite splatné zaslaním a doručením Emitentovi v súlade s bodom 14.1 (*Oznámenia pre Emitenta*) písomného oznámenia Držiteľov účtov vo vzťahu k aspoň 25 % celkovej sumy menovitých hodnôt vtedy vydaných a nesplatených (ako je tento pojem definovaný v článku 12. (*Zhromaždenia držiteľov Dlhopisov, písomné uznesenia a technické zmeny Emisných podmienok*) nižšie) Dlhopisov, a ak sa príslušný Prípád neplnenia nenapraví Emitentom alebo sa inak od neho neupustilo pred dňom doručenia uvedeného písomného oznámenia Emitentovi, Dlhopisy sa stanú okamžite splatnými na sumu rovnajúcu sa Hodnote pri

predčasnom splatení (deň takto stanovený ďalej len **Deň predčasnej splatnosti**). Emitent je povinný bezodkladne oznámiť vyhlásenie okamžitej splatnosti všetkým ostatným Majiteľom.

Ak Emitent dostane písomné oznámenie od Držiteľov účtov vo vzťahu k aspoň 50 % celkovej sumy menovitých hodnôt vtedy vydaných a nesplatených (ako je tento pojem definovaný v článku 12. (*Zhromaždenia držiteľov Dlhopisov, písomné uznesenia a technické zmeny Emisných podmienok*) nižšie) Dlhopisov v tom zmysle, že Prípady, resp. Prípady neplnenia, ktoré viedli k takémuto vyhláseniu, boli napravené alebo vyhlásenie každého takéhoto prípadu odvolávajú a že títo Držitelia účtov ďalej žiadajú Emitenta, aby ignoroval príslušné vyhlásenie, má sa za to, že práva a povinnosti Majiteľov, Držiteľov účtov a Emitenta zostávajú nezmenené, akoby dané vyhlásenie neexistovalo a Emitent túto skutočnosť oznámi všetkým Majiteľom. Žiadne takéto konanie zo strany Držiteľov účtov nemá vplyv na žiadny iný alebo následný Prípady neplnenia, ani na žiadne právo ktoréhokoľvek Držiteľa účtu s tým súvisiace.

## 12. ZHROMAŽDENIA DRŽITEĽOV DLHOPISOV, PÍ SOMNÉ UZNESENIA A TECHNICKÉ ZMENY EMISNÝCH PODMIENOK

### 12.1 Definície

Na účely tohto článku 12. (*Zhromaždenia držiteľov Dlhopisov, písomné uznesenia a technické zmeny Emisných podmienok*) majú nasledujúce pojmy nižšie uvedené význam:

**Dlhové cenné papiere** sú Dlhopisy a akékoľvek iné poukážky, dlhopisy, obligácie alebo iné dlhové cenné papiere vydané Emitentom v jednej alebo viacerých sériách, s pôvodne určenou lehotou splatnosti dlhšou ako jeden rok, a to vrátane akýchkoľvek podobných záväzkov, bez ohľadu na ich pôvodne určenú dobu splatnosti, ktoré boli pôvodne súčasťou Dlhového cenového papiera.

**Držiteľ** v súvislosti s Dlhopisom označuje príslušného Držiteľa účtu a vo vzťahu k akýmkoľvek iným Dlhovým cenným papierom označuje osobu, ktorú je Emitent oprávnený považovať za zákonného držiteľa daného cenného papiera v zmysle rozhodného práva, ktorým sa tento Dlhový cenný papier riadi.

**Indexovaná obligácia** je Dlhový cenný papier, ktorý oprávňuje na výplatu dodatočných platieb na základe zmien v určitom zverejňovanom indexe, avšak nezahŕňa zložku Indexovanej obligácie, ktorá už prestala byť súčasťou takejto Indexovanej obligácie.

**Obligácia s nulovým kupónom** je Dlhový cenný papier, ktorého podmienky nepredpokladajú pripisovanie úroku, a zahŕňa aj pôvodnú zložku Dlhového cenného papiera, ktorého podmienky predpokladali pripisovanie úroku, ak sa vo vzťahu k takejto zložke samotnej úrok nepripisuje.

**Rozhodný deň** v súvislosti s akoukoľvek navrhovanou úpravou označuje dátum, ktorý Emitent stanoví na určenie držiteľov Dlhopisov a v prípade úpravy týkajúcej sa viacerých sérií na stanovenie držiteľov Dlhových cenných papierov každej inej série, ktorí sú v súvislosti s navrhovanou úpravou oprávnení hlasovať o navrhovanej úprave alebo podpísať písomné uznesenie týkajúce sa navrhovanej úpravy.

**Séria** znamená emisiu Dlhových cenných papierov vrátane akejkoľvek ďalšej tranže alebo tranží Dlhových cenných papierov, ktoré sú navzájom, ako aj vo vzťahu k pôvodnej emisii Dlhových cenných papierov, (i) identické vo všetkých ohľadoch okrem dátumu ich vydania alebo prvého platobného dňa a (ii) vyjadrené ako konsolidované a vytvárajúce jednu emisiu, pričom platí, že tento pojem zahŕňa Dlhopisy a všetky ďalšie Dlhopisy.

**Úprava** v súvislosti s Dlhopismi označuje akúkoľvek úpravu, zmenu, doplnenie alebo zrieknutie sa uplatňovania Emisných podmienok alebo akejkoľvek dohody, ktorou sa riadi ich vydávanie alebo správa, pričom v súvislosti s Dlhovými cennými papiermi iných sérií má tento pojem rovnaký význam okrem toho, že vyššie uvedené odkazy na Dlhopisy alebo akúkoľvek dohodu, ktorou sa riadi ich vydávanie alebo správa, sa majú chápať ako odkazy na tieto ostatné Dlhové cenné papiere alebo dohodu, ktorou sa riadi vydávanie alebo správa týchto ostatných Dlhových cenných papierov.

**Úprava týkajúca sa viacerých sérií** označuje úpravu, ktorej predmetom sú (i) Dlhopisy alebo akákoľvek dohoda, ktorou sa riadi ich vydávanie alebo správa a (ii) iné Dlhové cenné papiere jednej alebo viacerých sérií alebo dohoda, ktorou sa riadi vydávanie alebo správa týchto iných Dlhových cenných papierov.

**Vydaný a nesplatený** v súvislosti s akýmkoľvek Dlhopisom označuje Dlhopis považovaný za vydaný a nesplatený na účely bodu 12.2.7 (*Vydané a nesplatené Dlhopisy*) a v súvislosti s Dlhovými cennými

papiermi akejkolvek inej série označuje Dlhový cenný papier považovaný za vydaný a nesplatený na účely bodu 12.2.8 (*Vydané a nesplatené Dlhové cenné papiere*).

**Vyhradená záležitosť** v súvislosti s Dlhopismi označuje akúkoľvek úpravu Emisných podmienok alebo akejkolvek dohody, ktorou sa riadi ich vydávanie alebo správa, ktorá by viedla:

- (i) k zmene dátumu splatnosti akejkolvek sumy v súvislosti s Dlhopismi;
- (ii) k zmenšeniu akejkolvek sumy (vrátane akejkolvek sumy po lehote splatnosti) splatnej v súvislosti s Dlhopismi;
- (iii) k zmene spôsobu použitého pri výpočte akejkolvek sumy splatnej z Dlhopisov;
- (iv) k zmene meny alebo miesta platby akejkolvek sumy splatnej v súvislosti s Dlhopismi;
- (v) k podmieneniu záväzku Emitenta uhrádzať platby v súvislosti s Dlhopismi alebo k inej úprave záväzku Emitenta uhrádzať platby v súvislosti s Dlhopismi;
- (vi) k zmene akýchkoľvek okolností týkajúcich sa platieb, za ktorých možno Dlhopisy vyhlásiť za splatné aj pred určenou lehotou ich splatnosti;
- (vii) k zmene postavenia Dlhopisov vo vzťahu k prioritě platieb v súvislosti s Dlhopismi;
- (viii) k zmene súdu príslušného pre Emitenta alebo zrieknutia sa imunity zo strany Emitenta v súvislosti so súdnym konaním vyplývajúcim z Dlhopisov alebo v spojení s nimi;
- (ix) k zmene menovitej hodnoty vydaných a nesplatených Dlhopisov alebo, v prípade úpravy týkajúcej sa viacerých sérií, k zmene menovitej hodnoty Dlhových cenných papierov akejkolvek inej série, potrebnej na schválenie navrhovanej úpravy v súvislosti s Dlhopismi, k zmene menovitej hodnoty vydaných a nesplatených Dlhopisov potrebnej pre uznávaniaschopnosť zhromaždenia držiteľov Dlhopisov alebo k zmene pravidiel na určenie, či sa Dlhopis na tieto účely považuje za vydaný a nesplatený; alebo
- (x) k zmene definície vyhradenej záležitosti,

pričom v súvislosti s Dlhovými cennými papiermi iných sérií má pojem „vyhradená záležitosť“ rovnaký význam okrem toho, že akékoľvek vyššie uvedené odkazy na Dlhopisy alebo akúkoľvek dohodu, ktorou sa riadi ich vydávanie alebo správa, sa majú chápať ako odkazy na takéto iné Dlhové cenné papiere alebo akúkoľvek dohodu, ktorou sa riadi vydávanie alebo správa takýchto iných Dlhových cenných papierov.

## 12.2 Úprava Dlhopisov

12.2.1 Úprava vyhradenej záležitosti. Emisné podmienky a akúkoľvek dohodu, ktorou sa riadi ich vydávanie alebo správa, možno vo vyhradenej záležitosti upraviť so súhlasom Emitenta a:

- a) schválením hlasmi držiteľov Dlhopisov predstavujúcich najmenej 75 % celkovej menovitej hodnoty vydaných a nesplatených Dlhopisov, ktorí sú zastúpení na riadne zvolanom zhromaždení držiteľov Dlhopisov; alebo
- b) písomným uznesením podpísaným držiteľmi (alebo v ich mene) Dlhopisov predstavujúcich najmenej dve tretiny celkovej menovitej hodnoty v tom čase vydaných a nesplatených Dlhopisov.

12.2.2 Úprava týkajúca sa viacerých sérií. V prípade Úpravy týkajúcej sa viacerých sérií Emisné podmienky a emisné podmienky Dlhových cenných papierov akejkolvek inej série a akúkoľvek dohodu, ktorou sa riadi vydávanie alebo správa Dlhopisov alebo Dlhových cenných papierov takejto inej série, možno v prípade ak ide o vyhradenú záležitosť upraviť so súhlasom Emitenta a:

- a) (i) schválením hlasmi držiteľov Dlhových cenných papierov predstavujúcich najmenej 75 % celkovej menovitej hodnoty vydaných a nesplatených Dlhových cenných papierov, zastúpených na riadne zvolaných samostatných zhromaždeniach držiteľov Dlhových cenných papierov všetkých sérií (braných spoločne), ktorých by sa navrhovaná úprava týkala; alebo
- (ii) písomným uznesením podpísaným držiteľmi (alebo v ich mene) Dlhových cenných papierov predstavujúcich najmenej dve tretiny celkovej menovitej hodnoty vydaných a nesplatených Dlhových cenných papierov všetkých sérií (braných spoločne), ktorých by sa navrhovaná úprava týkala;

a

- b) (i) schválením hlasmi držiteľov Dlhových cenných papierov predstavujúcich najmenej dve tretiny z celkovej menovitej hodnoty vydaných a nesplatených Dlhových cenných papierov, zastúpených na riadne zvolaných samostatných zhromaždeniach držiteľov každej série Dlhových cenných papierov (braných samostatne), ktorých by sa navrhovaná úprava týkala; alebo
- (ii) písomným uznesením podpísaným držiteľmi (alebo v ich mene) Dlhopisov predstavujúcich najmenej 50 % celkovej menovitej hodnoty vydaných a nesplatených Dlhových cenných papierov každej série (braných samostatne), ktorých by sa navrhovaná úprava týkala.

V súvislosti s navrhovanou úpravou Dlhopisov a navrhovanou úpravou každej inej dotknutej série Dlhových cenných papierov sa zvolá a bude konať samostatné zhromaždenie, resp. sa podpíše samostatné písomné uznesenie.

12.2.3 Navrhovaná Úprava týkajúca sa viacerých sérií. Súčasťou navrhovanej Úpravy týkajúcej sa viacerých sérií môže byť jedna alebo viacej navrhovaných alternatívnych úprav emisných podmienok každej dotknutej série Dlhových cenných papierov alebo akejkoľvek zmluvy, ktorou sa riadi vydávanie a správa akejkoľvek dotknutej série Dlhových cenných papierov pod podmienkou, že všetky takéto navrhnuté alternatívne úpravy sú adresované akémukoľvek držiteľovi akéhokoľvek Dlhového cenného papiera akejkoľvek dotknutej série a môžu ním byť prijaté.

12.2.4 Čiastočná Úprava týkajúca sa viacerých sérií. Ak navrhovaná Úprava týkajúca sa viacerých sérií nebude schválená v súvislosti s vyhradenou záležitosťou v zmysle bodu 12.2.2 (*Úprava týkajúca sa viacerých sérií*), pričom by však bola schválená, keby sa navrhovaná úprava týkala len Dlhopisov a jednej alebo viacerých, nie však všetkých ostatných sérií Dlhových cenných papierov dotknutých navrhovanou úpravou, takáto Úprava týkajúca sa viacerých sérií sa bude bez ohľadu na bod 12.2.2 (*Úprava týkajúca sa viacerých sérií*) považovať za schválenú vo vzťahu k Dlhopisom a Dlhovým cenným papierom každej inej série, ktorých úprava by bola v zmysle článku bodu 12.2.2 (*Úprava týkajúca sa viacerých sérií*) schválená, keby sa navrhovaná úprava týkala len Dlhopisov a Dlhových cenných papierov takýchto iných sérií, pod podmienkou, že:

- a) pred dňom rozhodným pre navrhované Úpravy týkajúce sa viacerých sérií Emitent verejne informuje držiteľov Dlhopisov a ostatných dotknutých Dlhových cenných papierov o podmienkach, za ktorých sa navrhovaná Úprava týkajúca sa viacerých sérií bude považovať za schválenú, ak v súvislosti s Dlhopismi a niektorými, nie však všetkými, inými dotknutými sériami Dlhových cenných papierov dôjde k jej schváleniu vyššie uvedeným spôsobom; a
- b) tieto podmienky sú v súvislosti s navrhovanou Úpravou týkajúcou sa viacerých sérií splnené.

12.2.5 Úprava nevyhradenej záležitosti. V súvislosti s inou ako vyhradenou záležitosťou možno Emisné podmienky a akúkoľvek dohodu, ktorou sa riadi ich vydávanie alebo správa, upraviť so súhlasom Emitenta a:

- a) schválením hlasmi držiteľov Dlhopisov predstavujúcich viac ako 50 % celkovej menovitej hodnoty vydaných a nesplatených Dlhopisov, ktorí sú zastúpení na riadne zvolanom zhromaždení držiteľov Dlhopisov; alebo
- b) písomným uznesením podpísaným držiteľmi (alebo v ich mene) Dlhopisov predstavujúcich viac ako 50 % z celkovej menovitej hodnoty vydaných a nesplatených Dlhopisov.

12.2.6 Dlhové cenné papiere denominované vo viacerých menách, Indexované obligácie a Obligácie s nulovým kupónom. Pri určovaní, či navrhovaná úprava bola schválená držiteľmi Dlhopisov predstavujúcimi požadovanú menovitou hodnotu Dlhopisov alebo Dlhových cenných papierov jednej alebo viacerých iných sérií:

- a) ak sa úprava týka Dlhových cenných papierov denominovaných vo viacerých menách, menovitá hodnota každého dotknutého Dlhového cenného papiera sa bude rovnáť sume v mene euro, ktorú by bolo možné získať za menovitou hodnotu daného Dlhového cenného papiera k rozhodnému dňu pre navrhovanú úpravu, ktorá sa vypočíta na základe výmenného kurzu zverejneného Európskou centrálnou bankou na jej kurzovom lístku, platného k rozhodnému dňu;

- b) ak sa úprava týka Indexovanej obligácie, menovitá hodnota každej takejto Indexovanej obligácie sa bude rovnať jej upravenej menovitej hodnote;
- c) ak sa úprava týka Obligácie s nulovým kupónom, ktorá pôvodne nebola zložkou Indexovanej obligácie, menovitá hodnota každej takejto Obligácie s nulovým kupónom sa bude rovnať jej menovitej hodnote alebo, ak ešte nenastal určený deň jej splatnosti, bude sa rovnať súčasnej hodnote jej menovitej hodnoty;
- d) ak sa úprava týka Obligácie s nulovým kupónom, ktorá pôvodne bola zložkou Indexovanej obligácie, menovitá hodnota každej takejto Obligácie s nulovým kupónom, ktorá pôvodne oprávňovala k:
  - (i) výplata neindexovanej platby istiny alebo úroku sa bude rovnať jej menovitej hodnote alebo, ak ešte nenastal určený deň splatnosti neindexovanej platby, bude sa rovnať súčasnej hodnote jej menovitej hodnoty; a
  - (ii) výplata indexovanej platby istiny alebo úroku, sa bude rovnať jej upravenej menovitej hodnote, alebo ak ešte nenastal určený deň splatnosti indexovanej platby, bude sa rovnať súčasnej hodnote jej upravenej menovitej hodnoty;
- e) na účely tohto bodu 12.2.6 (*Dlhové cenné papiere denominované vo viacerých menách, Indexované obligácie a Obligácie s nulovým kupónom*):
  - (i) upravená menovitá hodnota akejkoľvek Indexovanej obligácie a akejkoľvek zložky Indexovanej obligácie je hodnota platby, ktorá by bola splatná k určenému dátumu splatnosti tejto Indexovanej obligácie alebo jej zložky, ak by jej určeným dátumom splatnosti bol rozhodný deň pre navrhovanú úpravu, stanovená na základe hodnoty príslušného indexu k rozhodnému dňu zverejnenej Emitentom (alebo v jeho mene) alebo, ak Emitent takúto hodnotu nezverejní, na základe interpolovanej hodnoty príslušného indexu k rozhodnému dňu stanovenej v súlade s emisnými podmienkami Indexovanej obligácie, pričom upravená menovitá hodnota takejto Indexovanej obligácie alebo jej zložky však v žiadnom prípade nesmie byť menšia ako jej menovitá hodnota, okrem prípadu, keď emisné podmienky danej Indexovanej obligácie stanovujú, že hodnota platby z takejto Indexovanej obligácie alebo jej zložky môže byť menšia ako jej menovitá hodnota; a
  - (ii) súčasná hodnota Obligácie s nulovým kupónom sa určí diskontovaním menovitej hodnoty (alebo, ak je to vhodné, upravenej menovitej hodnoty) tejto Obligácie s nulovým kupónom za obdobie od jej určeného dátumu splatnosti do rozhodného dňa, na základe stanovenej diskontnej úrokovej sadzby s použitím príslušnej trhovej metódy počítania dní, pričom stanovená diskontná úroková sadzba predstavuje:
    - (A) v prípade, keď Obligácia s nulovým kupónom pôvodne nebola zložkou Dlhového cenného papiera, z ktorého sa výslovne pripisuje úrok, výnos do splatnosti takejto Obligácie s nulovým kupónom pri vzniku, alebo ak bolo vydaných viac tranží takejto Obligácie s nulovým kupónom, diskontná úroková sadzba predstavuje výnos do splatnosti takejto Obligácie s nulovým kupónom vypočítaný na základe toho, že pre výpočet sa ako emisný kurz použije aritmetický priemer emisných kurzov všetkých Obligácií s nulovým kupónom danej série, vážený ich menovitými hodnotami; a
    - (B) v prípade keď Obligácia s nulovým kupónom bola pôvodne zložkou Dlhového cenného papiera, z ktorého sa výslovne pripisuje úrok:
      - (1) kupón daného Dlhového cenného papiera, ak je tento Dlhový cenný papier možné identifikovať; alebo
      - (2) ak takýto Dlhový cenný papier nie je možné identifikovať, diskontná sadzba predstavuje aritmetický priemer všetkých kupónov na všetkých Dlhových cenných papieroch Emitenta (vážených menovitou hodnotou), ktoré sú uvedené nižšie a ktoré majú rovnaký určený dátum splatnosti ako Obligácia s nulovým kupónom, ktorá sa má diskontovať, alebo, ak takýto Dlhový cenný papier neexistuje, kupón interpolovaný na tieto účely na lineárnom základe použitím všetkých Dlhových cenných papierov Emitenta (vážených

menovitou hodnotou), ktoré sú uvedené nižšie, s dvomi najbližšími dátumami splatnosti k dátumu splatnosti Obligácie s nulovým kupónom, ktorá sa má diskontovať, pričom v prípade, keď diskontovaná Obligácia s nulovým kupónom bola pôvodne zložkou Indexovanej obligácie, sú Dlhovými cennými papiermi, ktoré sa použijú na tento účel, všetky Indexované obligácie Emitenta a v prípade, keď diskontovaná Obligácia s nulovým kupónom pôvodne nebola zložkou Indexovanej obligácie, sa na tento účel použijú všetky Dlhové cenné papiere Emitenta (s výnimkou Indexovaných obligácií a Obligácií s nulovým kupónom), pričom sú v každom prípade denominované v rovnakej mene ako Obligácia s nulovým kupónom, ktorá sa má diskontovať.

12.2.7 Vydané a nesplatené Dlhopisy. Pri určovaní, či držiteľia Dlhopisov s požadovanou menovitou hodnotou vydaných a nesplatených Dlhopisov hlasovali za navrhovanú úpravu, alebo či je zhromaždenie držiteľov Dlhopisov zvolané na účely hlasovania o navrhovanej úprave uznášaniaschopné, sa Dlhopis nepovažuje za vydaný a nesplatený, a teda neoprávňuje hlasovať za alebo proti navrhovanej úprave ani sa nezapočítava na účely určenia uznášaniaschopnosti zhromaždenia, ak ku dňu rozhodného pre navrhovanú úpravu:

- a) bol Dlhopis už zrušený alebo doručený na zrušenie, alebo bol v držbe na účely opätovného vydania, ale zatiaľ nebol znova vydaný;
- b) bol Dlhopis už splatný v príslušný deň splatnosti alebo v iný príslušný deň a Emitent si už splnil svoj záväzok uhradiť všetky platby spojené s Dlhopisom v súlade s jeho Emisnými podmienkami; alebo
- c) Dlhopis je v držbe Emitenta, jeho organizačnej súčasti, ministerstva alebo agentúry, alebo v držbe spoločnosti, trustu alebo inej právnickej osoby ovládanej Emitentom alebo jeho organizačnou súčasťou, ministerstvom alebo agentúrou, pričom v prípade Dlhopisu držaného akoukoľvek takouto vyššie uvedenou spoločnosťou, trustom alebo právnickou osobou, držiteľ Dlhopisu nemá samostatnosť v rozhodovaní, pričom:
  - (i) držiteľom Dlhopisu na tieto účely je osoba zo zákona oprávnená hlasovať za alebo proti navrhovanej úprave, alebo, ak ide o odlišnú osobu, osoba, ktorej súhlas alebo pokyn je na základe zmluvy priamo alebo nepriamo nevyhnutný na to, aby zo zákona oprávnený držiteľ mohol hlasovať za alebo proti navrhovanej úprave;
  - (ii) spoločnosť, trust alebo iná právnická osoba je ovládaná Emitentom alebo jeho organizačnou súčasťou, ministerstvom alebo agentúrou, ak Emitent alebo akákoľvek jeho organizačná súčasť, ministerstvo alebo agentúra má právomoc, priamo alebo nepriamo, z titulu vlastníctva cenných papierov s hlasovacím právom alebo iného práva k cenným papierom, na základe zmluvy alebo z iného titulu usmerňovať manažment, voliť alebo vymenovať väčšinu členov predstavenstva, príp. iných osôb, ktoré vykonávajú obdobnú funkciu namiesto predstavenstva, resp. spolu s predstavenstvom tejto právnickej osoby; a
  - (iii) držiteľ Dlhopisu má samostatnosť v rozhodovaní, ak v zmysle platných právnych predpisov, pravidiel a nariadení a nezávisle od jeho prípadného priameho alebo nepriameho záväzku voči Emitentovi:
    - (A) držiteľ nesmie, priamo ani nepriamo, prijímať pokyny od Emitenta o spôsobe hlasovania o navrhovanej úprave; alebo
    - (B) je držiteľ pri rozhodovaní o hlasovaní o navrhovanej úprave povinný konať v súlade s objektívnymi pravidlami obozretného podnikania v záujme osôb majúcich záujem na činnosti držiteľa alebo vo svojom vlastnom záujme; alebo
    - (C) má držiteľ fiduciárnu alebo obdobnú povinnosť hlasovať o navrhovanej úprave v záujme jednej alebo viacerých osôb odlišných od osoby, ktorá má v držbe Dlhopisy (ak táto osoba má v tom čase v držbe akékoľvek Dlhopisy), ktoré by sa v zmysle tohto bodu 12.2.7 (*Vydané a nesplatené Dlhopisy*) považovali za vydané a nesplatené.

- 12.2.8 Vydané a nesplatené Dlhové cenné papiere. Pri určovaní toho, či držiteľia Dlhových cenných papierov s požadovanou menovitou hodnotou vydaných a nesplatených Dlhových cenných papierov iných sérií hlasovali za navrhnutú Úpravu týkajúcu sa viacerých sérií, alebo či je zhromaždenie držiteľov takýchto Dlhových cenných papierov zvolané na účely hlasovania o navrhovanej Úprave týkajúcej sa viacerých sérií uznášaniaschopné, sa dotknutý Dlhový cenný papier nepovažuje za vydaný a nesplatený, a teda neoprávňuje hlasovať za alebo proti navrhovanej Úprave týkajúcej sa viacerých sérií ani sa nezapočítava na účely určenia uznášaniaschopnosti zhromaždenia, v súlade s platnými emisnými podmienkami daného Dlhového cenného papiera.
- 12.2.9 Subjekty so samostatnosťou v rozhodovaní. Na účely zabezpečenia transparentnosti Emitent okamžite po svojom formálnom oznámení akejkoľvek navrhovanej úpravy Dlhopisov, nie však neskôr ako 10 dní pred dňom rozhodným pre navrhovanú úpravu, zverejní zoznam, v ktorom identifikuje každú spoločnosť, trust alebo inú právnickú osobu na účely bodu 12.2.7c) (*Vydané a nesplatené Dlhopisy*):
- ktorú v tom čase ovláda Emitent alebo jeho organizačná súčasť, ministerstvo alebo agentúra;
  - ktorá v odpovedi na žiadosť Emitenta uviedla, že je v tom čase držiteľom jedného alebo viacerých Dlhopisov; a
  - ktorá nemá vo vzťahu k Dlhopisom vo svojej držbe samostatnosť v rozhodovaní.
- 12.2.10 Výmena a konverzia. Akákoľvek riadne schválená úprava Emisných podmienok sa môže uskutočniť formou povinnej výmeny alebo konverzie Dlhopisov na nové Dlhové cenné papiere s upravenými emisnými podmienkami, ak sa navrhovaná výmena alebo konverzia držiteľom Dlhopisov oznámi pred rozhodným dňom na účely navrhovanej úpravy. Akákoľvek konverzia alebo výmena Dlhopisov realizovaná na účely vykonania riadne schválenej úpravy bude pre všetkých držiteľov Dlhopisov záväzná.

### 12.3 Agent pre výpočet

- 12.3.1 Vymenovanie a zodpovednosť. Emitent vymenuje osobu (**Agent pre výpočet**), ktorá vypočíta, či navrhovaná úprava bola schválená držiteľmi vydaných a nesplatených Dlhopisov s požadovanou menovitou hodnotou a v prípade Úpravy týkajúcej sa viacerých sérií držiteľmi vydaných a nesplatených Dlhových cenných papierov s požadovanou menovitou hodnotou vo vzťahu ku každej dotknutej sérii Dlhových cenných papierov. V prípade Úpravy týkajúcej sa viacerých sérií sa za Agenta pre výpočet v súvislosti s navrhovanou úpravou Dlhopisov a každej inej dotknutej série Dlhových cenných papierov vymenuje tá istá osoba.
- 12.3.2 Certifikát. Emitent poskytne Agentovi pre výpočet a pred dátumom konania zhromaždenia na účely hlasovania o navrhovanej úprave alebo pred dátumom, ktorý Emitent určí na podpísanie písomného uznesenia o navrhovanej úprave, zverejní certifikát:
- v ktorom uvedie celkovú menovitou hodnotu Dlhopisov (a Dlhových cenných papierov každej inej dotknutej série v prípade Úpravy týkajúcej sa viacerých sérií) vydaných a nesplatených k rozhodnému dňu na účely bodu 12.2.7 (*Vydané a nesplatené Dlhopisy*);
  - v ktorom uvedie celkovú menovitou hodnotu Dlhopisov (a Dlhových cenných papierov každej inej dotknutej série v prípade Úpravy týkajúcej sa viacerých sérií), ktoré sa k rozhodnému dňu nepovažujú za vydané a nesplatené v zmysle bodu 12.2.7c) (*Vydané a nesplatené Dlhopisy*); a
  - v ktorom identifikuje držiteľov Dlhopisov (a Dlhových cenných papierov každej inej dotknutej série v prípade Úpravy týkajúcej sa viacerých sérií), ktoré sú uvedené v písm. (b) vyššie;
- príčom tieto údaje sa v prípade potreby určia v súlade s ustanoveniami bodu 12.2.6 (*Dlhové cenné papiere denominované vo viacerých menách, Indexované obligácie a Obligácie s nulovým kupónom*).
- 12.3.3 Právo Agenta pre výpočet spoliehať sa na pravdivosť určitých dokumentov. Agent pre výpočet sa môže spoliehať na informácie uvedené v certifikáte, ktorý mu poskytne Emitent, pričom tieto informácie sú pre Emitenta a držiteľov Dlhopisov konečné a záväzné, pokiaľ:
- dotknutý držiteľ Dlhopisov Emitentovi nepredloží odôvodnenú písomnú námietku týkajúcu sa certifikátu ešte pred hlasovaním o navrhovanej úprave alebo pred podpísaním písomného uznesenia o navrhovanej úprave; a
  - takáto písomná námietka, ak by bola prijatá, by ovplyvnila výsledok hlasovania alebo podpísanie písomného uznesenia o navrhovanej úprave.

V prípade včasného doručenia odôvodnenej písomnej námietky budú informácie, na ktoré sa Agent pre výpočet spolieha, pre Emitenta a dotknutých držiteľov Dlhopisov napriek tomu konečné a záväzné, ak:

- (i) bude táto námietka následne stiahnutá;
- (ii) držiteľ Dlhopisu, ktorý námietku predložil, nezačne konanie o námietke pred príslušným súdom do 15 dní od zverejnenia výsledkov hlasovania alebo podpísaného písomného uznesenia o navrhovanej úprave; alebo
- (iii) príslušný súd následne rozhodne, že námietka nie je odôvodnená, alebo že by v žiadnom prípade neovplyvnila výsledok hlasovania alebo podpísanie písomného uznesenia o navrhovanej úprave.

12.3.4 **Zverejnenie.** Emitent zabezpečí, aby výsledky výpočtov uskutočnených Agentom pre výpočet v súvislosti s navrhovanou úpravou boli zverejnené okamžite po zvolaní zhromaždenia držiteľov Dlhopisov, ktoré má o danej úprave rozhodnúť, prípadne po stanovení dátumu, ktorý Emitent určil na podpísanie písomného uznesenia o danej úprave.

## 12.4 Zhromaždenia držiteľov Dlhopisov; Písomné uznesenia

12.4.1 **Všeobecné ustanovenia.** Nižšie uvedené ustanovenia, ako aj akékoľvek dodatočné pravidlá prijaté a zverejnené Emitentom, pokiaľ sú v súlade s nižšie uvedenými ustanoveniami, budú platiť pre akékoľvek zhromaždenie držiteľov Dlhopisov zvolané na účely hlasovania o navrhovanej úprave a pre akékoľvek písomné uznesenie prijaté v súvislosti s navrhovanou úpravou. Akýkoľvek úkon, ktorý má v zmysle tohto bodu 12.4 (*Zhromaždenia držiteľov Dlhopisov; Písomné uznesenia*) vykonať Emitent, môže namiesto neho vykonať zástupca konajúci v mene Emitenta.

12.4.2 **Zvolanie zhromaždenia.** Zhromaždenie držiteľov Dlhopisov:

- a) môže byť kedykoľvek zvolané Emitentom; a
- b) zvolá Emitent, ak v súvislosti s Dlhopismi nastal Prípád neplnenia, ktorý pretrváva a o zvolanie zhromaždenia písomne požiadajú držiteľia Dlhopisov predstavujúcich najmenej 10 % celkovej menovitej hodnoty v tom čase vydaných a nesplatených Dlhopisov.

12.4.3 **Oznámenie o zvolaní zhromaždenia.** Emitent zverejní oznámenie o zvolaní zhromaždenia držiteľov Dlhopisov najneskôr 21 dní pred dátumom konania zhromaždenia a v prípade odročeného zhromaždenia najneskôr 14 dní pred dátumom konania odročeného zhromaždenia. V oznámení:

- a) uvedie čas, dátum a miesto konania zhromaždenia;
- b) uvedie program zhromaždenia a kvórum pre uznášaniaschopnosť zhromaždenia, ako aj text uznesení, ktoré má zhromaždenie prijať;
- c) uvedie rozhodný deň na účely konania zhromaždenia, ktorý nesmie byť skôr ako päť Pracovných dní pred dátumom konania zhromaždenia, a doklady, ktoré držiteľ Dlhopisov musí predložiť, aby bol oprávnený zúčastniť sa zhromaždenia;
- d) uvedie formu listiny, ktorou sa udeľuje splnomocnenie na konanie v mene držiteľa Dlhopisov;
- e) určí akékoľvek dodatočné pravidlá, ktoré Emitent prijal v súvislosti so zvolaním a organizovaním zhromaždenia a v prípade potreby aj podmienky, za akých sa Úprava týkajúca sa viacerých sérií bude považovať za splnenú, ak bude schválená pre niektoré, ale nie všetky dotknuté série Dlhových cenných papierov; a
- f) uvedie osobu, ktorá bola vymenovaná ako Agent pre výpočet pre každú navrhovanú úpravu, o ktorej sa má na zhromaždení hlasovať.

12.4.4 **Predseda.** Predsedu príslušného zhromaždenia držiteľov Dlhopisov vymenuje:

- a) Emitent, alebo
- b) ak Emitent predsedu nevymenuje alebo ak osoba nominovaná Emitentom nie je na zhromaždení prítomná, držiteľia Dlhopisov predstavujúcich viac ako 50 % celkovej menovitej hodnoty v tom čase vydaných a nesplatených Dlhopisov, ktorí sú zastúpení na zhromaždení.

12.4.5 **Uznášaniaschopnosť.** Ak zhromaždenie nemá kvórum potrebné pre jeho uznášaniaschopnosť, zhromaždenie neprerokuje žiadnu záležitosť okrem voľby predsedu zhromaždenia, ak ho nevymenoval Emitent. Zhromaždenie držiteľov Dlhopisov, na ktorom sa bude hlasovať o navrhovanej úprave, bude uznášaniaschopné:



- a) vo veci predstavujúcej vyhradenú záležitosť ak sa ho zúčastní jedna alebo viac osôb, ktoré sú držiteľmi Dlhopisov predstavujúcich najmenej dve tretiny celkovej menovitej hodnoty v tom čase vydaných a nesplatených Dlhopisov; a
  - b) v inej ako vyhradenej záležitosti ak sa ho zúčastní jedna alebo viac osôb, ktoré sú držiteľmi Dlhopisov predstavujúcich najmenej 50 % celkovej menovitej hodnoty v tom čase vydaných a nesplatených Dlhopisov.
- 12.4.6 Odročené zhromaždenie. Ak ani do tridsiatich minút od času určeného pre začiatok konania zhromaždenia nie je zhromaždenie uznášaniaschopné, zhromaždenie možno odročiť najviac o 42 a najmenej o 14 dní, podľa rozhodnutia predsedu zhromaždenia. Odročené zhromaždenie bude uznášaniaschopné, ak sa ho zúčastní jedna alebo viac osôb, ktorí sú držiteľmi Dlhopisov predstavujúcich:
- a) najmenej dve tretiny celkovej menovitej hodnoty v tom čase vydaných a nesplatených Dlhopisov na účely navrhovanej úpravy vo vyhradenej záležitosti; a
  - b) najmenej 25 % celkovej menovitej hodnoty v tom čase vydaných a nesplatených Dlhopisov na účely navrhovanej úpravy v inej ako vyhradenej záležitosti.
- 12.4.7 Písomné uznesenie. Písomné uznesenie podpísané držiteľmi požadovanej väčšiny Dlhopisov, alebo v ich mene, bude platné na všetky účely, ako keby šlo o uznesenie prijaté na zhromaždení držiteľov Dlhopisov, riadne zvolanom a konanom v súlade s týmito ustanoveniami. Písomné uznesenie môže mať podobu jedného alebo viacerých dokumentov podobnej formy, pričom každý je podpísaný jedným alebo viacerými držiteľmi Dlhopisov, alebo v ich mene.
- 12.4.8 Oprávnenie hlasovať. Akákoľvek osoba, ktorá je k rozhodnému dňu na účely navrhovanej úpravy držiteľom vydaného a nesplateného Dlhopisu, ako aj akákoľvek osoba k rozhodnému dňu na účely navrhovanej úpravy riadne splnomocnená držiteľom vydaného a nesplateného Dlhopisu, je oprávnená hlasovať o navrhovanej úprave na zhromaždení držiteľov Dlhopisov a podpísať písomné uznesenie o navrhovanej úprave.
- 12.4.9 Hlasovanie. Každá navrhovaná úprava bude predložená na schválenie držiteľom vydaných a nesplatených Dlhopisov, ktorí sú zastúpení na riadne zvolanom zhromaždení, alebo na schválenie držiteľom všetkých vydaných a nesplatených Dlhopisov prostredníctvom písomného uznesenia bez potreby zvolať zhromaždenie. Držiteľ môže v prípade každej navrhovanej úpravy odovzdať taký počet hlasov, ktorý sa rovná menovitej hodnote vydaných a nesplatených Dlhopisov v jeho držbe. Na tieto účely:
- a) v prípade Úpravy týkajúcej sa viacerých sérií, ktorej predmetom sú Dlhové cenné papiere denominované vo viacerých menách, menovitá hodnota každého Dlhového cenného papiera sa určí v súlade s bodom 12.2.6a) (*Dlhové cenné papiere denominované vo viacerých menách, Indexované obligácie a Obligácie s nulovým kupónom*);
  - b) v prípade Úpravy týkajúcej sa viacerých sérií, ktorej predmetom je Indexovaná obligácia, menovitá hodnota každej takejto Indexovanej obligácie sa určí v súlade s bodom 12.2.6b) (*Dlhové cenné papiere denominované vo viacerých menách, Indexované obligácie a Obligácie s nulovým kupónom*);
  - c) v prípade Úpravy týkajúcej sa viacerých sérií, ktorej predmetom je Obligácia s nulovým kupónom, ktorá pôvodne nebola zložkou Indexovanej obligácie, menovitá hodnota každej takejto obligácie s nulovým kupónom sa určí v súlade s bodom 12.2.6c) (*Dlhové cenné papiere denominované vo viacerých menách, Indexované obligácie a Obligácie s nulovým kupónom*); a
  - d) v prípade Úpravy týkajúcej sa viacerých sérií, ktorej predmetom je Obligácia s nulovým kupónom, ktorá pôvodne bola zložkou Indexovanej obligácie, menovitá hodnota každej takejto Obligácie s nulovým kupónom sa určí v súlade s bodom 12.2.6d) (*Dlhové cenné papiere denominované vo viacerých menách, Indexované obligácie a Obligácie s nulovým kupónom*).
- 12.4.10 Splnomocnení zástupcovia. Každý držiteľ vydaného a nesplateného Dlhopisu môže na základe písomného dokumentu podpísaného držiteľom a doručeného Emitentovi najneskôr 48 hodín pred časom určeným na konanie zhromaždenia držiteľov Dlhopisov alebo na podpísanie písomného uznesenia splnomocniť akúkoľvek osobu (**Splnomocnený zástupca**) na konanie v mene držiteľa v súvislosti s akýmkoľvek zhromaždením držiteľov Dlhopisov, na ktorom je držiteľ oprávnený hlasovať, alebo na podpísanie akéhokoľvek písomného uznesenia, ktoré je držiteľ oprávnený podpísať. Vymenovanie Splnomocneného zástupcu dokumentom v inej forme ako dokument pripojený k oznámeniu o zvolaní zhromaždenia nie je na tieto účely platné.

- 12.4.11 Právne účinky a odvolanie Splnomocneného zástupcu. Splnomocnený zástupca riadne vymenovaný v súlade s vyššie uvedenými ustanoveniami sa bude, za predpokladu splnenia podmienok podľa bodu 12.2.7 (*Vydané a nesplatené Dlhopisy*) a iba počas platnosti udeleného splnomocnenia, považovať (a osoba, ktorá ho splnomocnila, sa nebude považovať) za držiteľa Dlhopisov, ktorých sa udelené splnomocnenie týka, pričom každý hlas odovzdaný Splnomocneným zástupcom sa bude považovať za platný bez ohľadu na prípadné predchádzajúce odvolanie alebo zmenu tohto splnomocnenia, pokiaľ Emitentovi nebolo doručené oznámenie, resp. pokiaľ nebol inak informovaný o zrušení alebo zmene splnomocnenia najneskôr 48 hodín pred časom určeným ako začiatok konania zhromaždenia, na ktorom Splnomocnený zástupca zamýšľa hlasovať, resp. pred časom určeným na podpísanie písomného uznesenia.
- 12.4.12 Záväznosť. Uznesenie riadne prijaté na zhromaždení držiteľov, ktoré bolo zvolané a konané v súlade s týmito ustanoveniami a písomné uznesenie riadne podpísané požadovanou väčšinou držiteľov Dlhopisov budú záväzné pre všetkých držiteľov Dlhopisov bez ohľadu na to, či daný držiteľ bol alebo nebol prítomný na zhromaždení, či hlasoval za alebo proti uzneseniu alebo či podpísal písomné uznesenie.
- 12.4.13 Zverejnenie. Emitent bez zbytočného odkladu zverejní všetky riadne prijaté uznesenia a písomné uznesenia.

## 12.5 Zjavná chyba a technické zmeny Emisných podmienok

Bez ohľadu na akékoľvek iné ustanovenie týchto Emisných podmienok, tieto Emisné podmienky môžu byť upravené Emitentom bez súhlasu držiteľov Dlhopisov:

- a) s cieľom opraviť zjavnú chybu alebo odstrániť nejasnosť; alebo
- b) ak je zmena formálneho alebo technického charakteru alebo je v prospech držiteľov Dlhopisov.

Emitent zverejní detaily akejkoľvek úpravy Dlhopisov v zmysle tohto bodu 12.5 (*Zjavná chyba a technické zmeny Emisných podmienok*) do desiatich dní odo dňa, kedy takáto zmena nadobudne účinnosť.

## 13. PREDAJ DLHOPISOV A ĎALŠIE VYDANIE

Maximálna suma menovitých hodnôt všetkých Dlhopisov vydaných na základe Emisných podmienok sa bude rovnáť Celkovej menovitej hodnote.

Emitent ponúkne Oprávneným upisovateľom formou verejnej ponuky na úpis na primárnom trhu Dlhopisy s celkovou menovitou hodnotou ním určenou.

Činnosti spojené s umiestnením Dlhopisov na primárnom trhu zabezpečujú osoby, ktoré ARDAL za týmto účelom osobitne poverila na základe príslušnej zmluvy o umiestnení bez pevného záväzku (ďalej len **Vedúci manažéri** a každý individuálne **Vedúci manažér**). Neexistujú žiadne subjekty, ktoré majú pevný záväzok konať ako sprostredkovatelia v sekundárnom obchodovaní a/alebo poskytujúci likviditu prostredníctvom nákupných a predajných cenových ponúk. Spôsob, ktorým sa Oprávnenému upisovateľovi oznamuje množstvo ním upísaných Dlhopisov, je obsiahnutý v príslušnej zmluve a/alebo objednávke s Vedúcim manažérom, pričom obchodovanie s Dlhopismi je možné začať najskôr po Dni vydania a po prijatí Dlhopisov na obchodovanie na hlavný kótovaný trh BCPB a po zápise príslušných Dlhopisov na Účet Oprávneného upisovateľa v lehote predpokladanej v Ponukovom dokumente.

Súčasne s upísaním Dlhopisov na primárnom trhu Oprávnenými upisovateľmi môže Emitent akékoľvek množstvo Dlhopisov vydať do vlastného portfólia, v každom prípade maximálne do Celkovej menovitej hodnoty.

## 14. OZNÁMENIA

### 14.1 Oznámenia pre Emitenta

Akákoľvek komunikácia adresovaná Emitentovi na základe Dlhopisov alebo v súvislosti s nimi musí byť zaslaná v písomnej forme listom ARDALu na adresu uvedenú v bode 14.2 (*Adresa Emitenta*) nižšie, pokiaľ nie je v Emisných podmienkach stanovené inak.

### 14.2 Adresa Emitenta

Každá komunikácia v písomnej forme sa musí doručovať na túto adresu:

**Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity**  
Radlinského 32

813 19 Bratislava  
Slovenská republika

ARDAL môže zmeniť vyššie uvedené kontaktné údaje a to zverejnením nových kontaktných údajov v slovenskom jazyku na svojej internetovej stránke: <https://dlhopisypreludi.ardal.sk>. Tieto nové kontaktné údaje nadobúdajú účinnosť v deň uvedený na internetovej stránke, najskôr však jeden kalendárny mesiac odo dňa zverejnenia danej informácie na uvedenej internetovej stránke.

#### **14.3 Doručovanie**

Akákoľvek komunikácia alebo dokument zaslaný alebo doručený Emitentovi alebo Administrátorovi v súvislosti s Dlhopismi sa bude považovať za vykonanú v prípade pošty alebo kuriéra, druhý Pracovný deň po dni odoslania ARDALu alebo Administrátorovi (pokiaľ, v prípade Administrátora, Prevádzkový poriadok neustanovuje inak); toto ustanovenie však nemá vplyv na bod 8.6 (*Neoznámenie platobných údajov*).

#### **14.4 Jazyk**

Akékoľvek oznámenie na základe alebo v súvislosti s Dlhopismi musí byť v slovenskom jazyku.

#### **14.5 Oznámenia pre Majiteľov a Držiteľov účtov**

Pokiaľ nie je v Emisných podmienkach uvedené inak, všetky oznámenia pre Majiteľov a/alebo Držiteľov účtov (vrátane Oprávnených osôb) sa uskutočnia (i) zverejnením príslušného oznámenia na internetovej stránke ARDALu (ktorá sa na účely Emisných podmienok považuje za webové sídlo Emitenta) <https://dlhopisypreludi.ardal.sk>, (ii) zaslaním oznámenia Držiteľom účtov prostredníctvom informačného systému Centrálného depozitára (ak to k danému dňu pravidlá Centrálného depozitára a/alebo Prevádzkový poriadok umožňujú), (iii) zverejnením príslušného oznámenia v periodickej tlači s celoštátnou pôsobnosťou v Slovenskej republike alebo (iv) v prípade, že uverejnenie zabezpečuje Administrátor a rozhoduje o ňom Administrátor, zverejnením príslušného oznámenia na internetovej stránke (webovom sídle) Administrátora: <https://www.cdcp.sk/cdcpweb/>. Oznámenia sa budú zverejňovať aj iným spôsobom, ak to vyžadujú pravidlá a predpisy burzy cenných papierov, na ktorých sú Dlhopisy kótované a/alebo na ktorých sa s nimi obchoduje alebo akéhokoľvek iného príslušného orgánu, ktorého pravidlá a predpisy sa vzťahujú na Dlhopisy, Emitenta a/alebo Administrátora v danom čase (vrátane Prevádzkového poriadku). Oznámenia pre Majiteľov a/alebo Držiteľov účtov budú v slovenskom jazyku. Akékoľvek oznámenie sa bude považovať za vykonané v deň, kedy bolo po prvýkrát zverejnené.

### **15. ZAOKRÚHLIOVANIE**

Na účely akéhokoľvek výpočtu uvedeného v Emisných podmienkach, pokiaľ sa v Emisných podmienkach neuvádza inak: (a) všetky hodnoty získané pri týchto výpočtoch (okrem súm v eurách) sa v prípade potreby zaokrúhľia na sedem desiatinných miest (0,00000005 sa zaokrúhľia na 0,0000001); (b) všetky sumy v eurách sa zaokrúhľia na najbližší cent (pol centa sa zaokrúhľia smerom nadol). Priebežné výpočty sa zaokrúhľovať nebudú a len konečná suma, ktorá sa má zaplatiť príslušnej Osobe v danom prípade sa zaokrúhľia podľa vyššie uvedeného pravidla.

### **16. PRIJATIE NA OBCHODOVANIE NA BURZE**

Bude podaná žiadosť o prijatie Dlhopisov na obchodovanie na hlavnom kótovanom trhu BCPB. V súvislosti s kótovaním Dlhopisov Emitent nemenuje žiadneho kotačného agenta.

### **17. VZDANIE SA PRÁVA A OPRAVNÉ PROSTRIEDKY**

Práva vyplývajúce z Emisných podmienok sú poskytnuté ako dodatočné práva k všetkým ostatným právam vyplývajúcim zo zákona. Žiadne oznámenie ani žiadosť podané v akomkoľvek prípade nebude predstavovať vzdanie sa práva vykonať iné úkony v rovnakom, podobnom alebo inom prípade bez takéhoto oznámenia alebo žiadosti.

### **18. ROZHODUJÚCE PRÁVO**

Emisné podmienky a všetky mimozmluvné povinnosti vyplývajúce z nich alebo v súvislosti s Dlhopismi sa riadia a vykladajú v súlade s právom Slovenskej republiky.

## **19. SÚDNA PRÁVOMOC**

### **19.1 Súdna právomoc**

Emitent v prospech Držiteľov účtov a Majiteľov neodvolateľne súhlasí s tým, že súdnu právomoc na prerokovanie a rozhodovanie o akýchkoľvek sporoch, úkonoch alebo konaniach, a na urovanie akýchkoľvek sporov, ktoré môžu vzniknúť na základe alebo v súvislosti s týmito Dlhopismi (ďalej len **Konania** alebo **Spory**) majú slovenské súdy a Emitent sa na tieto účely neodvolateľne podriaďuje súdnej právomoci týchto súdov.

Emitent sa týmto neodvolateľne vzdáva všetkých námietok, ktoré by mohol mať voči stanoveniu slovenských súdov ako príslušných na prerokovanie a rozhodnutie akéhokoľvek Konania a urovanie akéhokoľvek Sporu, a zaväzuje sa nenamietat' proti príslušnosti týchto súdov.

### **19.2 Vzdanie sa imunity voči súdnemu konaniu**

V rozsahu, v akom sa na Emitenta alebo akékoľvek jeho výnosy, aktíva alebo majetok vzťahuje akákoľvek imunita voči súdnemu konaniu, imunita voči súdnej právomoci akéhokoľvek takéhoto súdu, voči započítaniu, zabaveniu pred vynesením rozsudku, zabaveniu na pomoc pri výkone rozsudku alebo voči výkonu rozsudku alebo akémukoľvek inému právnemu alebo súdnemu procesu alebo prostriedku nápravy, a v rozsahu, v akom sa v akejkoľvek takejto jurisdikcii takáto imunita prizná, sa Emitent neodvolateľne vzdáva tejto imunity v najväčšom možnom rozsahu povolenom podľa práva príslušnej jurisdikcie. Takéto vzdanie sa imunity zakladá len obmedzené a konkrétne vzdanie sa zo strany Emitenta na účely Emisných podmienok a za žiadnych okolností sa nebude vykladať ako všeobecné vzdanie sa imunity zo strany Emitenta, ani za vzdanie sa imunity vo vzťahu ku konaniam, ktoré nesúvisia s Dlhopismi.

### **19.3 Vylúčený majetok**

Bez ohľadu na vyššie uvedené majú prostriedky, aktíva, práva a všeobecný majetok vojenského charakteru v správe vojenských a obranných úradov a orgánov Slovenskej republiky, ktoré sa podieľajú na obrane Slovenskej republiky; nerastné bohatstvo, podzemné vody, prírodné zdroje a vodné toky Slovenskej republiky, nachádzajúce sa na území Slovenskej republiky, podľa právneho poriadku Slovenskej republiky imunitu voči exekúcii a zabaveniu a nijaké rozhodnutie takejto podstaty ani vyššie uvedené vzdanie sa nepredstavujú vzdanie sa takejto imunity, ani žiadnej inej imunity voči exekúcii alebo zabaveniu alebo procesu takéhoto charakteru vo vzťahu k diplomatickým misiám Slovenskej republiky v akejkoľvek jurisdikcii mimo Slovenskej republiky alebo vo vzťahu k aktívam Slovenskej republiky, ktoré sú potrebné na riadne fungovanie Slovenskej republiky ako nezávislého štátu.

## **20. JAZYK**

Tieto Emisné podmienky sú vyhotovené v slovenskom jazyku.

## 9. EMISNÉ PODMIENKY DLHOPISOV PATRIOT

### 1. ÚVOD

Slovenská republika, v mene ktorej koná Ministerstvo financií Slovenskej republiky, so sídlom Štefanovičova 5, P.O. BOX 82, 817 82 Bratislava, Slovenská republika, IČO: 00151742, LEI: 097900BHFM0000074794 (ďalej len **Emitent**), zastúpené Agentúrou pre riadenie dlhu a likvidity (ďalej len **ARDAL**), so sídlom Radlinského 32, 813 19 Bratislava, Slovenská republika, vydáva v zmysle § 19a Zákona o dlhopisoch (tak ako je tento pojem definovaný nižšie) štátne dlhopisy pre občanov PATRIOT (ďalej len **Dlhopisy**) v celkovej menovitej hodnote 250 000 000 EUR (ďalej len **Celková menovitá hodnota**) s úrokovým výnosom 3,30 % p. a. a splatných v roku 2029, za podmienok uvedených v týchto emisných podmienkach (ďalej len **Emisné podmienky**). Dlhopisom bol pridelený ISIN: SK4000026860, FISN: MINFINSLOREP/3.3 BD 20290402 a majú názov Štátne dlhopisy 254 PATRIOT a krátke označenie ŠD 254 PATRIOT.

### 2. DEFINÍCIE

Na účely Emisných podmienok majú nasledujúce pojmy nižšie uvedený význam:

**Administrátor** má význam uvedený v bode 7.1 (*Administrátor*);

**ARDAL** má význam uvedený v článku 1. (*Úvod*);

**BCPB** znamená spoločnosť Burza cenných papierov v Bratislave, a.s., so sídlom Vysoká 17, 811 06 Bratislava, Slovenská republika, zapísaná v Obchodnom registri Mestského súdu Bratislava III, oddiel: Sa, vložka č.: 117/B;

**Celková menovitá hodnota** má význam uvedený v článku 1. (*Úvod*);

**Centrálny depozitár** znamená spoločnosť Centrálny depozitár cenných papierov SR, a.s., so sídlom ul. 29. augusta 1/A, 814 80 Bratislava, Slovenská republika, zapísaná v Obchodnom registri Mestského súdu Bratislava III, oddiel: Sa, vložka č.: 493/B, internetová stránka (webové sídlo) <https://www.cdcp.sk/cdcpweb/>;

**Člen Centrálného depozitára** znamená osobu určenú podľa § 104 Zákona o cenných papieroch;

**Dane** majú význam uvedený v bode 10.1 (*Platba bez zrážok, žiadne navýšenie z dôvodu zrážok*);

**Deň platby** znamená Deň predčasnej splatnosti, Deň splatnosti, Deň splatnosti výnosov a/alebo iný príslušný platobný deň istiny a/alebo výnosu Dlhopisov podľa Emisných podmienok (podľa okolností);

**Deň predčasnej splatnosti** znamená deň, v ktorý sa Dlhopisy stanú okamžite splatnými v súlade s ustanoveniami článku 11. (*Prípady neplnenia*);

**Deň splatnosti** znamená 2. apríl 2029;

**Deň splatnosti výnosov** znamená každý 2. apríl počínajúc 2. aprílom 2026 až do 2. apríla 2029 (vrátane oboch uvedených dní);

**Deň vydania** znamená 2. apríl 2025;

**Dlhopisy** majú význam uvedený v článku 1. (*Úvod*);

**Dodatočná určená prevádzkareň** má význam uvedený v bode 7.2 (*Dodatočný administrátor a Dodatočná určená prevádzkareň*);

**Dodatočný administrátor** má význam uvedený v bode 7.2 (*Dodatočný administrátor a Dodatočná určená prevádzkareň*);

**Držiteľ účtu** znamená (i) v súvislosti s Dlhopismi, ktoré sú vedené na Účte majiteľa, majiteľa daného účtu, a (ii) v súvislosti s Dlhopismi, ktoré sú vedené na Držiteľskom účte, osobu pre ktorú bol daný účet zriadený Centrálnym depozitárom (t.j. Správca);

**Držiteľský účet** znamená účet vedený v Centrálnom depozitári zriadený a vedený podľa § 105a Zákona o cenných papieroch, ktorý Centrálny depozitár môže zriadiť pre iného centrálného depozitára, zahraničného centrálného depozitára alebo pre domácich alebo zahraničných obchodníkov s cennými papiermi alebo domáce alebo zahraničné banky;

**Emisné podmienky** majú význam uvedený v článku 1. (*Úvod*);

**Emitent** má význam uvedený v článku 1. (*Úvod*);

**Hodnota pri predčasnom splatení** v súvislosti s Dlhopisom znamená istinu daného Dlhopisu rovnajúcu sa Menovitej hodnote spolu s príslušným výnosom vypočítaným v súlade s článkom 5. (*Úrokový výnos*), do Dňa predčasnej splatnosti (vynímajúc tento deň);

**Konania** majú význam uvedený v bode 19.1 (*Súdna právomoc*);

**Kvalifikovaná osoba** má význam uvedený v bode 7.2 (*Dodatočný administrátor a Dodatočná určená prevádzkareň*);

**Majiteľ** znamená v súvislosti s akýmkoľvek Dlhopismi, Osobu, na ktorej Účte majiteľa sú Dlhopisy vedené alebo ktorá je evidovaná ako majiteľ Dlhopisov v internej evidencii Správcu, ktorý drží príslušné Dlhopisy na svojom Držiteľskom účte, pokiaľ sa nepreukáže opak;

**Menovitá hodnota** znamená 1 000,00 EUR (jeden tisíc eur);

**Oprávnená osoba** znamená (i) Držiteľa účtu alebo (ii) Člena Centrálného depozitára, ktorý je vo vzťahu k Dlhopisom vedeným na Účte majiteľa, resp. ich správe (podľa okolností), v zmluvnom vzťahu s majiteľom daného účtu, určeného k rozhodujúcemu momentu podľa Emisných podmienok v článku 8. (*Platby*);

**Oprávnený upisovateľ** znamená fyzickú osobu;

**Osoba** znamená akúkoľvek fyzickú osobu, spoločnosť, podnik, firmu, partnerstvo, spoločný podnik, združenie, organizáciu, štát alebo štátny orgán alebo iný subjekt, bez ohľadu na to, či má alebo nemá právnu subjektivitu;

**Pokyn** má význam uvedený v bode 8.5 (*Oznámenie platobných údajov a vykonávanie platieb*);

**Ponukový dokument** znamená ponukový dokument zo dňa 24. februára 2025 vypracovaný Emitentom vo vzťahu k Dlhopisom, ktorý je zverejnený v osobitnej časti webového sídla Emitenta na <https://dlhopisypreludi.ardal.sk/dokumenty>;

**Pracovný deň** znamená deň, kedy je otvorený systém T2 (*Real-time gross settlement (RTGS) system owned and operated by the Eurosystem*) pre vysporiadanie transakcií, okrem soboty, nedele a akéhokoľvek iného dňa, ktorý sa podľa § 1 a § 2 zákona č. 241/1993 Z. z. o štátnych sviatkoch, dňoch pracovného pokoja a o pamätných dňoch, v znení neskorších predpisov, považuje za deň pracovného pokoja;

**Prevádzkový poriadok** znamená prevádzkový poriadok Centrálného depozitára, ktorý upravuje pravidlá a postupy pri vykonávaní činností a poskytovaní služieb Centrálného depozitára (vrátane určitých činností spojených s jeho pôsobnosťou Administrátora podľa Emisných podmienok), v znení neskorších zmien. Prevádzkový poriadok v platnom znení podlieha zverejneniu na webovom sídle Centrálného depozitára;

**Prípád neplnenia** má význam uvedený v článku 11. (*Prípady neplnenia*);

**Prípád uzatvorenia** znamená, že Emitentovi bolo oznámené, že Centrálny depozitár neposkytoval nepretržité služby Centrálného depozitára počas 14 dní (z iného dôvodu než kvôli štátnemu sviatku, zo zákonom ustanoveného dôvodu, z dôvodu technickej údržby alebo z iného podobného dôvodu) alebo oznámil svoj zámer natrvalo ukončiť svoju činnosť alebo ju v skutočnosti už ukončil a žiadny nástupca, ktorý by prevádzkoval systém vyrovnania nie je k dispozícii;

**Spory** majú význam uvedený v bode 19.1 (*Súdna právomoc*);

**Správca** znamená správcu držiaceho akékoľvek Dlhopisy na svojom Držiteľskom účte pre Majiteľa;

**T2S** znamená jednotnú technickú platformu Eurosystemu, ktorá umožňuje centrálnym depozitárom cenných papierov a centrálnym bankám poskytovať základné, cezhraničné a neutrálne služby vyrovnania cenných papierov v peniazoch centrálnej banky;

**Účet** znamená buď (i) Účet majiteľa alebo (ii) Držiteľský účet;

**Účet majiteľa** znamená účet vedený pre Majiteľa v Centrálnom depozitári alebo vedený pre Majiteľa u člena Centrálného depozitára, ktorý je zriadený a vedený podľa § 105 Zákona o cenných papieroch;

**Určená prevádzkareň** má význam uvedený v bode 7.1 (*Administrátor*);

**Úrokové obdobie** znamená obdobie začínajúce Dňom vydania (vrátane) a končiace sa v poradí prvým Dňom splatnosti výnosov (vynímajúc tento deň) a následne každé ďalšie bezprostredne nasledujúce obdobie začínajúce Dňom splatnosti výnosov (vrátane) a končiace sa najbližším nasledujúcim Dňom splatnosti výnosov (vynímajúc tento deň) až do Dňa splatnosti (vynímajúc tento deň) alebo Dňa predčasnej splatnosti (vynímajúc tento deň), pokiaľ by došlo k predčasnému splateniu Dlhopisov;

**Úrokový výnos** znamená 3,30 % *per annum*;

**Vedúci manažér** a **Vedúci manažéri** majú význam uvedený v článku 13. (*Predaj Dlhopisov a ďalšie vydanie*);

**Zákon o cenných papieroch** znamená zákon č. 566/2001 Z. z. o cenných papieroch a investičných službách, v znení neskorších predpisov;

**Zákon o dlhopisoch** znamená zákon č. 530/1990 Zb. o dlhopisoch, v znení neskorších predpisov; a

**Zmluva s administrátorom** má význam uvedený v bode 7.1 (*Administrátor*).

### **3. PODOBA, MENOVIÁ HODNOTA A VLASTNÍCTVO**

#### **3.1 Podoba a registrácia**

Dlhopisy budú vydané v zaknihovanej podobe vo forme na doručiteľa.

Dlhopisy budú zaregistrované v Centrálnom depozitári podľa Zákona o cenných papieroch. V súvislosti s Dlhopismi nebudú vydané žiadne globálne certifikáty, konečné certifikáty alebo kupóny.

Dlhopisy budú vydané ako štátne dlhopisy pre občanov podľa § 19a a v súlade s § 18 a nasl. Zákona o dlhopisoch.

S Dlhopismi nie je spojené žiadne právo na ich výmenu za akékoľvek iné cenné papiere a ani žiadne predkupné práva (ani práva na prednostné upísanie) na akékoľvek cenné papiere. Dlhopisy nebudú zabezpečené.

#### **3.2 Istina Dlhopisov**

Istina každého Dlhopisu sa bude rovnáť jeho Menovitej hodnote. Emitent vyhlasuje, že dlhuje sumu rovnajúcu sa Menovitej hodnote Dlhopisu Majiteľovi.

#### **3.3 Vlastníctvo**

Dlhopisy sú prevoditeľné len ich odpísaním (zápisom na farchu) z Účtu prevodcu a ich pripísaním v prospech Účtu nadobúdateľa v súlade s platnými pravidlami a postupmi Centrálného depozitára a podľa platných právnych predpisov alebo vykonaním príslušných zmien zápisov v evidencii príslušného Správcu vo vzťahu k Dlhopisom držaným na príslušnom Držiteľskom účte.

#### **3.4 Priame práva**

Majitelia budú považovaní za majiteľov Dlhopisov podľa slovenského práva. Akékoľvek práva, ktoré títo Majitelia môžu mať, nebudú mať žiadny vplyv na spôsob platby akejkoľvek sumy súvisiacej s Dlhopismi držanými podľa článku 8. (*Platby*) alebo na ďalšie práva, ktoré podľa ustanovení Emisných podmienok a/alebo príslušných právnych predpisov prináležia výlučne (i) Správcovi ako príslušnému Držiteľovi účtu vo vzťahu k Dlhopisom držaným na príslušnom Držiteľskom účte alebo (ii) Oprávnenej osobe, ktorá nie je Majiteľom, v prípadoch osobitne ustanovených v Emisných podmienkach.

Emitent si vyhradzuje právo spoľahnúť sa na každého Správcu, ktorý eviduje Majiteľa pre Dlhopisy, ktoré sú evidované na Držiteľskom účte, alebo na každú inú príslušnú Oprávnenú osobu v prípadoch osobitne ustanovených v Emisných podmienkach, v plnom rozsahu zastupovať (priamo alebo nepriamo) Majiteľa a vykonávať voči Emitentovi a/alebo Administrátorovi na účet Majiteľa Dlhopisov právne úkony (či už v jeho mene alebo vo vlastnom mene) v súvislosti s Dlhopismi, akoby táto Osoba bola ich majiteľom. Emitent si ďalej vyhradzuje právo spoľahnúť sa na každú Oprávnenú osobu realizovať platby pre Osoby v prípadoch ustanovených podľa článku 8. (*Platby*).

#### **3.5 Evidencia Centrálného depozitára**

Evidencia Centrálného depozitára a evidencia členov Centrálného depozitára sa považuje za dôkaz totožnosti Držiteľov účtov a počtu Dlhopisov vedených na Účte každého Držiteľa účtu. Na tieto účely sa za konečný dôkaz totožnosti Držiteľov účtov považuje výpis vystavený Centrálnym depozitárom v danom čase alebo v deň uvedený na predmetnom výpise, na ktorom bude uvedené:

- (i) identifikácia Držiteľa účtu, pre ktorého sa daný výpis vystavuje; a
- (ii) celková menovitá hodnota Dlhopisov vedených na Účte príslušného Držiteľa účtu.

#### **4. STATUS DLHOPISOV**

Dlhopisy zakladajú priame, všeobecné, nepodmienené, nepodriadené a nezabezpečené záväzky Emitenta a majú vždy navzájom rovnocenné postavenie (*pari passu*) bez akýchkoľvek vzájomných preferencií a prinajmenšom rovnocenné postavenie (*pari passu*) so všetkými ostatnými terajšími alebo budúcimi priamymi, všeobecnými, nepodmienenými, nepodriadenými a nezabezpečenými záväzkami Emitenta s výnimkou tých záväzkov, ktoré môžu mať prednostné postavenie výhradne z titulu kogentných ustanovení právnych predpisov aplikujúcich sa všeobecne na práva veriteľov.

#### **5. ÚROKOVÝ VÝNOS**

##### **5.1 Úroková sadzba a Dni splatnosti výnosov**

Dlhopisy sa vydávajú ako dlhopisy úročené pevným úrokom, ktorý sa rovná Úrokovému výnosu (t.j. 3,30 % p. a.). Dlhopisy budú úročené odo Dňa vydania (vrátane tohto dňa) úrokom, ktorý sa rovná Úrokovému výnosu, pričom výnos bude splatný raz ročne vždy v Deň splatnosti výnosov spôsobom uvedeným v článku 8. (*Platby*). Prvá úhrada sa uskutoční dňa 2. apríla 2026.

##### **5.2 Akumulácia výnosov**

Každý Dlhopis bude úročený počas Úrokového obdobia. Každý Dlhopis prestane byť úročený odo Dňa splatnosti alebo Dňa predčasnej splatnosti, okrem prípadu ak je platba istiny neoprávnene zadržaná alebo odmietnutá, pričom v takom prípade bude Dlhopis naďalej úročený výnosom vo výške Úrokového výnosu až do dňa (vynímajúc tento deň), kedy bude istina splatená v plnom rozsahu.

##### **5.3 Konvencia**

Výnosy z Dlhopisov budú vypočítané podľa konvencie Actual/Actual ICMA, čo znamená, že pre účely výpočtu sa berie do úvahy skutočný počet dní v príslušnom Úrokovom období vydelený počtom dní aktuálneho (príslušného) roka.

#### **6. SPLATENIE A KÚPA**

##### **6.1 Splatenie v Deň splatnosti**

Pokiaľ nedošlo ku kúpe a zániku Dlhopisov ako sa uvádza nižšie, každý Dlhopis bude splatený tým, že Emitent zaplatí sumu rovnajúcu sa Menovitej hodnote v Deň splatnosti.

##### **6.2 Kúpa Dlhopisov**

Emitent môže kedykoľvek kúpiť Dlhopisy na voľnom trhu alebo kúpiť alebo nadobudnúť (napr. vydaním do vlastného portfólia) inak za akúkoľvek cenu. Emitent môže rozhodnúť o zániku takýchto Dlhopisov alebo ich môže držať a/alebo predat'.

##### **6.3 Zánik**

Okrem Dlhopisov nadobudnutých v súlade s bodom 6.2 (*Kúpa Dlhopisov*), všetky Dlhopisy, ktoré Emitent prostredníctvom Administrátora splatí, zaniknú a nemôžu sa opäť vydať ani predat'. Na účely predchádzajúcej vety sa Dlhopisy, v súvislosti s ktorými bola Hodnota pri predčasnom splatení splatená v plnom rozsahu, považujú za splatené.

##### **6.4 Žiadny iný spôsob splatenia**

Emitent nie je oprávnený splatiť Dlhopisy a Majitelia nie sú oprávnení žiadať Emitenta, aby splatil Dlhopisy inak, než ako sa uvádza v bode 6.1 (*Splatenie v Deň splatnosti*), s výnimkou podľa ustanovení článku 11. (*Prípady neplnenia*).

#### **7. ADMINISTRÁTOR**

##### **7.1 Administrátor**

Činnosť administrátora spojenú s výplatami výnosov, splatením Dlhopisov a výpočtami súvisiacimi so stanovovaním výnosov (ďalej len **Administrátor**) bude pre Emitenta zabezpečovať Centrálny depozitár, na základe podmienok uvedených v zmluve s administrátorom (ďalej len **Zmluva s administrátorom**) a v každom prípade v súlade s Emisnými podmienkami.



Určená prevádzkareň a výplatné miesto (ďalej len **Určená prevádzkareň**) CDCP ako Administrátora sú na nasledujúcej adrese:

**Centrálny depozitár cenných papierov SR, a.s.**

ul. 29. augusta 1/A  
814 80 Bratislava  
Slovenská republika

Administrátor môže zmeniť vyššie uvedené údaje pre účely doručovania prostredníctvom zverejnenia nových kontaktných údajov v slovenskom jazyku na svojej internetovej stránke (webovom sídle): <https://www.cdcp.sk/cdcpweb/>. Tieto nové doručovacie údaje nadobúdajú účinnosť v deň uvedený na internetovej stránke, najskôr však jeden kalendárny mesiac odo dňa zverejnenia danej informácie na uvedenej internetovej stránke.

## 7.2 **Dodatočný administrátor a Dodatočná určená prevádzkareň**

Emitent si vyhradzuje právo vymenovať popri pôvodnom Administrátorovi aj ďalšieho Administrátora (ďalej len **Dodatočný administrátor**) a určiť s tým súvisiacu dodatočnú určenú prevádzkareň (ďalej len **Dodatočná určená prevádzkareň**), pričom za týmto účelom Emitent uzatvorí s Dodatočným administrátorom novú zmluvu s administrátorom. Takýmto Dodatočným administrátorom môže byť len iný centrálny depozitár, banka alebo pobočka zahraničnej banky v Slovenskej republike (ďalej len **Kvalifikovaná osoba**). Dodatočnou určenou prevádzkareňou bude registrované sídlo Dodatočného administrátora na území Slovenskej republiky.

Funkcia Dodatočného administrátora ako Administrátora podľa týchto Emisných podmienok vstúpi do účinnosti až po oznámení rozhodnutia Emitenta o poverení Dodatočného administrátora. Takéto rozhodnutie Emitent riadne oznámi Držiteľom účtov v súlade s bodom 14.5 (*Oznámenia pre Majiteľov a Držiteľov účtov*), pričom zároveň bude platiť, že samotné poverenie nadobudne účinnosť uplynutím lehoty 30 dní odo dňa takéhoto oznámenia, pokiaľ v takom oznámení nie je určený neskorší dátum účinnosti. Navyše, ak by takáto zmena mala nadobudnúť účinnosť menej ako 30 dní pred alebo 30 dní po Dni splatnosti alebo Dni splatnosti výnosov, nadobudne účinnosť na 30. deň po takom Dni splatnosti alebo Dni splatnosti výnosov.

Funkciu Administrátora podľa Emisných podmienok po poverení Dodatočného administrátora v súlade s týmto bodom Emisných podmienok bude vykonávať v určenom rozsahu Dodatočný administrátor samostatne alebo spoločne s pôvodným Administrátorom, podľa toho ako určil Emitent. Administrátor uvedený v bode 7.1 (*Administrátor*) plní všetky svoje povinnosti podľa Emisných podmienok do okamihu, kedy poverenie Dodatočného administrátora nadobudne účinnosť voči Držiteľom účtov po zverejnení príslušného oznámenia podľa Emisných podmienok. Po nadobudnutí účinnosti poverenia Dodatočného administrátora Administrátor uvedený v bode 7.1 (*Administrátor*) v súlade s dojednaniami uvedenými v Zmluve s administrátorom ďalej nebude vykonávať svoju pôsobnosť ako Administrátor podľa Emisných podmienok alebo ju bude vykonávať len v určenom rozsahu spolu s Dodatočným administrátorom, podľa toho ako určil Emitent.

Nadobudnutie účinnosti poverenia Dodatočného administrátora a Dodatočnej určenej prevádzkarne nebude predstavovať zmenu platobného miesta vo forme úpravy vyhradenej záležitosti podľa bodu 12.2.1 (*Úprava vyhradenej záležitosti*). Takáto zmena zároveň nesmie spôsobiť Majiteľom ujmu.

Akékoľvek ďalšie referencie na Administrátora a/alebo Určenú prevádzkareň v Emisných podmienkach týkajúce sa výkonu pôsobnosti Administrátora sa v prípade vymenovania Dodatočného administrátora budú uplatňovať v primeranom rozsahu na Dodatočného Administrátora a/alebo Dodatočnú určenú prevádzkareň (pokiaľ nie je v príslušných ustanoveniach výslovne špecifikované inak).

## 7.3 **Vzťah Administrátora k Držiteľom účtov a Majiteľom**

Administrátor koná v súvislosti s plnením povinností Administrátora vyplývajúcich zo Zmluvy s administrátorom (prípade novej zmluvy s Dodatočným administrátorom, ak je to relevantné) a z Emisných podmienok ako zástupca Emitenta a sám v tomto postavení nie je v žiadnom právnom vzťahu s Držiteľmi účtov a/alebo Majiteľmi. Administrátor neručí za záväzky Emitenta z Dlhopisov a ani ich inak nezabezpečuje.

## 7.4 Zmeny a vzdanie sa nárokov

Emitent a Administrátor sa môžu bez súhlasu Držiteľov účtov alebo Majiteľov dohodnúť na (A) akejkolvek zmene ktoréhokoľvek ustanovenia Zmluvy s administrátorom (prípadne novej zmluvy s Dodatočným administrátorom, ak je to relevantné), pokiaľ ide výlučne o zmenu formálnu, vedľajšej alebo technickej povahy alebo ak je uskutočnená za účelom opravy zrejmeho omylu, alebo vyžadovaná zmenami v právnych predpisoch či Prevádzkovom poriadku (podľa okolností) a (B) akejkolvek inej zmene a vzdaní sa nárokov z akéhokoľvek porušenia niektorého z ustanovení Zmluvy s administrátorom (prípadne novej zmluvy s Dodatočným administrátorom, ak je to relevantné), ktoré podľa rozumného názoru Emitenta a Administrátora nespôsobí Majiteľom ujmu, pričom musí zároveň platiť, že takáto zmena nie je vyhradenou záležitosťou podľa bodu 12.1 (*Definície*).

Pre vylúčenie pochybností platí, že akékoľvek súvisiace náležitosti, procesy a/alebo mechanizmy Administrátora ďalej upravené v Prevádzkovom poriadku alebo obdobnom prevádzkovom dokumente Administrátora (na ktoré Emisné podmienky na príslušných miestach referujú) nebudú spôsobovať zmenu ustanovení Emisných podmienok a zároveň nemôžu pôsobiť na ťarchu alebo spôsobovať prietahy Majiteľom a/alebo príslušným Oprávneným osobám.

## 8. PLATBY

### 8.1 Spôsob platby

Všetky platby istiny a výnosu Dlhopisov sa budú uskutočňovať bezhotovostne prostredníctvom Administrátora v súlade s platnými právnymi predpismi, Zmluvou s administrátorom a v zmysle ustanovení uvedených v Emisných podmienkach. Platobné miesto je adresa Určenej prevádzkarne Administrátora uvedenej v bode 7.1 (*Administrátor*).

### 8.2 Platby istiny

Emitent sa zaväzuje splatiť istinu Dlhopisov v Deň splatnosti alebo v Deň predčasnej splatnosti (podľa okolností) ako je uvedené v tomto bode 8.2 (*Platby istiny*). Držiteľ účtu, ktorý bude vo vzťahu k príslušným Dlhopisom zaregistrovaný ako Držiteľ účtu v posledný Pracovný deň predtým, než bude Centrálny depozitár otvorený na bežnú prevádzku v príslušný Deň splatnosti alebo v Deň predčasnej splatnosti, bude oprávnený požadovať platbu istiny súvisiacej s Dlhopismi prostredníctvom Oprávnenej osoby a daná úhrada sa uskutoční v príslušný Deň platby

- (i) prostredníctvom systému T2S v súlade s Prevádzkovým poriadkom (v prípade Dlhopisov evidovaných pre Majiteľa na Držiteľskom účte alebo Dlhopisov evidovaných na Účte majiteľa, ktorý pre príslušného Majiteľa administruje Člen Centrálného depozitára alebo ktorý je zriadený pre účastníka Centrálného depozitára),
- (ii) bankovým prevodom na účet, ktorý príslušná Oprávnená osoba uvedie v Pokyne (tak ako je tento pojem definovaný nižšie) (v prípade Dlhopisov evidovaných na inom Účte majiteľa ako je uvedený v bode (i) vyššie, alebo v ostatných prípadoch ak výplata iným spôsobom nebude možná).

Platobná povinnosť Administrátora sa považuje za splnenú v plnom rozsahu, keď je príslušnému platobnému systému zadaný neodvolateľný príkaz na úhradu v súlade s príslušnými právnymi predpismi a úhrada je odpísaná z príslušného účtu Administrátora.

### 8.3 Platba Úrokového výnosu

Emitent sa zaväzuje vyplatiť úrokový výnos Dlhopisov v Deň splatnosti výnosov alebo v iný príslušný Deň platby ako je uvedené v tomto bode 8.3 (*Platba Úrokového výnosu*). Úrokový výnos vypočíta Administrátor v súčinnosti s Emitentom. Držiteľ účtu, ktorý bude vo vzťahu k príslušným Dlhopisom zaregistrovaný ako Držiteľ účtu v posledný Pracovný deň predtým, než bude Centrálny depozitár otvorený na bežnú prevádzku v príslušný Deň splatnosti výnosov alebo v iný príslušný Deň platby, bude oprávnený požadovať platbu výnosu súvisiaceho s Dlhopismi prostredníctvom Oprávnenej osoby a daná úhrada sa uskutoční v príslušný Deň splatnosti výnosov alebo v iný príslušný Deň platby

- (i) prostredníctvom systému T2S v súlade s Prevádzkovým poriadkom (v prípade Dlhopisov evidovaných pre Majiteľa na Držiteľskom účte alebo Dlhopisov evidovaných na Účte majiteľa, ktorý pre príslušného Majiteľa administruje Člen Centrálného depozitára alebo ktorý je zriadený pre účastníka Centrálného depozitára),

- (ii) bankovým prevodom na účet, ktorý príslušná Oprávnená osoba uvedie v Pokyne (tak ako je tento pojem definovaný nižšie) (v prípade Dlhopisov evidovaných na inom Účte majiteľa ako je uvedený v bode (i) vyššie, alebo v ostatných prípadoch ak výplata iným spôsobom nebude možná).

Platobná povinnosť Administrátora sa považuje za splnenú v plnom rozsahu, keď je príslušnému platobnému systému zadáný neodvolateľný príkaz na úhradu v súlade s príslušnými právnymi predpismi a úhrada je odpísaná z príslušného účtu Administrátora.

#### **8.4 Platby podliehajúce platným právnym predpisom**

Všetky platby v súvislosti s Dlhopismi podliehajú vo všetkých prípadoch všetkým príslušným fiškálnym a iným zákonom a predpisom platným v platobnom mieste.

#### **8.5 Oznámenie platobných údajov a vykonávanie platieb**

Administrátor bude vykonávať výplaty úrokových výnosov z Dlhopisov a výplatu istiny Dlhopisov príslušným Oprávneným osobám v súlade s postupmi uvedenými nižšie.

8.5.4 V prípade Dlhopisov evidovaných pre Majiteľa na Držiteľskom účte alebo Dlhopisov evidovaných na Účte majiteľa, ktorý pre príslušného Majiteľa administruje Člen Centrálného depozitára alebo ktorý je zriadený pre účastníka Centrálného depozitára, bude Administrátor príslušné výplaty vykonávať prostredníctvom systému T2S v súlade s Prevádzkovým poriadkom, pričom príslušná Oprávnená osoba oznámi alebo inak sprístupní platobné údaje Administrátorovi pred príslušným Dňom splatnosti výnosov alebo Dňom splatnosti.

8.5.5 V prípade Dlhopisov evidovaných na inom Účte majiteľa ako je uvedený v odseku 8.5.1 vyššie bude Administrátor príslušné výplaty vykonávať príslušným Oprávneným osobám bezhotovostným prevodom na ich účet vedený v banke (vrátane, pre vylúčenie pochybností, zahraničnej banky) alebo pobočke banky v Európskom hospodárskom priestore (EHP) podľa pokynu (takýto pokyn spolu s príslušnými prílohami ďalej len **Pokyn**), ktorý príslušná Oprávnená osoba oznámi alebo iným dôveryhodným spôsobom sprístupní Administrátorovi pred príslušným Dňom platby v súlade s Prevádzkovým poriadkom.

8.5.6 V ostatných prípadoch, ako aj v prípadoch ak výplata iným spôsobom vyššie nebude možná, bude Administrátor príslušné výplaty vykonávať príslušným Oprávneným osobám bezhotovostným prevodom na ich účet vedený v banke (vrátane, pre vylúčenie pochybností, zahraničnej banky) alebo pobočke banky v Európskom hospodárskom priestore (EHP) podľa Pokynu, ktorý príslušná Oprávnená osoba riadne doručí Administrátorovi na adresu Určenej prevádzkarne Administrátora aspoň v lehote 10 Pracovných dní pred príslušným Dňom platby, alebo iným spôsobom alebo v inej lehote uvedenej v Prevádzkovom poriadku alebo obdobnom prevádzkovom dokumente Administrátora. V tomto prípade Pokyn musí mať písomnú formu a musí byť podpísaný osobou/-bami oprávnenou/-nými konať v mene príslušnej Oprávnenej osoby.

Náležitosti predkladaných dokladov (vrátane Pokynu), listín a platobných údajov alebo postupov podľa tohto bodu môžu byť Administrátorom ďalej upravené v Prevádzkovom poriadku alebo inom obdobnom dokumente Administrátora, pričom tieto musia obsahovať dostatočné informácie umožňujúce Administrátorovi platbu vykonať a musia byť s obsahom a vo forme vyhovujúcej rozumným požiadavkám Administrátora. Bez ohľadu na toto svoje oprávnenie nebudú Administrátor ani Emitent preverovať správnosť a úplnosť predkladaných dokladov a listín a neponesú žiadnu zodpovednosť za škody spôsobené omeškaním Oprávnenej osoby s ich predložením, nesprávnosťou či inou chybou.

Závazok vyplatiť akýkoľvek výnos z Dlhopisov alebo splatiť istinu Dlhopisov sa považuje za splnený riadne a včas, pokiaľ je príslušná čiastka poukázaná Oprávnenej osobe v súlade s postupmi podľa tohto bodu a pokiaľ je najneskôr v príslušný deň splatnosti takejto čiastky odpísaná z účtu Administrátora.

V prípade, že Administrátorovi bude doručených viacero Pokynov ohľadom jednej Oprávnenej osoby, rozhodujúci bude posledný Pokyn vykonaný v súlade s pravidlami a postupom uvedenými vyššie.

#### **8.6 Neoznámenie platobných údajov**

V prípade, ak Administrátorovi nie sú oznámené alebo poskytnuté platobné údaje a/alebo súčinnosť, podľa okolností, v súlade s bodom 8.5 (*Oznámenie platobných údajov a vykonávanie platieb*) vyššie, Administrátor vykoná príslušné platby do 10 Pracovných dní odo dňa riadneho splnenia príslušných náležitostí podľa bodu 8.5 (*Oznámenie platobných údajov a vykonávanie platieb*).

Akákkoľvek platba vykonaná podľa tohto bodu 8.6 (*Neoznámenie platobných údajov*) sa bude považovať za riadne a načas vykonanú platbu a Emitentovi ani Administrátorovi z vykonania platieb v súlade s týmto ustanovením nebude vyplývať žiadna zodpovednosť.

#### 8.7 Deň platby

Ak v súvislosti s akýmkoľvek Dlhopisom nie je Deň platby akejkoľvek čiastky Pracovným dňom, Oprávnená osoba vo vzťahu k danému Dlhopisu nebude mať právo požadovať platbu až do nasledujúceho Pracovného dňa na príslušnom mieste a v súvislosti s takýmto odkladom nemá právo na ďalší výnos alebo inú platbu.

#### 8.8 Všeobecné ustanovenie vzťahujúce sa na platby

Pokiaľ nie je Administrátorovi dostatočne preukázané inak, Oprávnené osoby (Držiteľia účtov) sú jedinými osobami, ktoré majú právo na platby súvisiace s Dlhopismi a Administrátor si splní svoju povinnosť voči Majiteľom úhradou vykonanou v prospech Oprávnených osôb v súvislosti s každou čiastkou takto uhradenou.

#### 8.9 Domnienka splatenia Emitentom

Ak Emitent uhradí Administrátorovi sumu rovnajúcu sa príslušnej platbe, najmä čiastku Menovitej hodnoty a/alebo čiastku príslušných výnosov splatných v súvislosti s Dlhopismi v súlade s Emisnými podmienkami, všetky príslušné záväzky Emitenta z Dlhopisov budú považované za úplne splatené ku dňu pripísania príslušných čiastok na príslušný účet Administrátora.

### 9. PREMLČANIE

Akékoľvek práva vyplývajúce z Dlhopisov sa premlčujú po uplynutí 10 ročnej lehoty (i) od príslušného Dňa splatnosti výnosov v prípade práva na úhradu výnosov, (ii) odo Dňa splatnosti alebo Dňa predčasnej splatnosti v prípade práva na úhradu istiny a (iii) od prvého dňa, v ktorý sa dané právo mohlo uplatniť v zmysle zákona, v prípade iného práva než sú uvedené vyššie, tak ako môžu byť tieto menené formou zmeny úpravy alebo náhrady príslušných ustanovení Zákona o dlhopisoch.

### 10. ZDANENIE

#### 10.1 Platba bez zrážok, žiadne navýšenie z dôvodu zrážok

Platby istiny a výnosov z Dlhopisov vykonávané Emitentom, Administrátorom alebo v ich mene budú vykonané bez zrážok a odpočtov na účely akýchkoľvek súčasných alebo budúcich daní, dávok, odvodov, výmerov alebo vládnych poplatkov akejkoľvek povahy uložených, vyrubených, inkasovaných, zrážaných alebo vymeraných Slovenskou republikou alebo v jej mene akoukoľvek jej politickou zložkou alebo jej orgánom, ktorý má právomoc zdaňovať a/alebo vyrubiť odvody (ďalej len **Dane**), a to len v prípadoch osobitne ustanovených príslušnými právnymi predpismi Slovenskej republiky účinnými k príslušnému Dňu platby. Ak však akúkoľvek takúto zrážku alebo odpočet Daní budú vyžadovať právne predpisy Slovenskej republiky účinné k dátumu výplaty resp. splatnosti podľa Emisných podmienok, Emitent nebude povinný hradiť príjmom platieb žiadne ďalšie sumy z titulu náhrady týchto zrážok alebo odpočtov.

### 11. PRÍPADY NEPLNENIA

Nasledujúce udalosti alebo okolnosti (každá jednotlivo ďalej len ako **Prípád neplnenia**) sa v súvislosti s Dlhopismi považujú za udalosti vedúce k predčasnej splatnosti Dlhopisov:

- (i) ak Emitent nevykoná akúkoľvek platbu istiny alebo výnosu vo vzťahu k Dlhopisom v deň splatnosti a toto neplnenie povinnosti pretrváva po dobu 30 Pracovných dní; alebo
- (ii) ak Emitent nesplní alebo porušuje niektorú zo svojich ostatných povinností vo vzťahu k Dlhopisom, pričom toto porušenie nemožno odstrániť, alebo ak toto porušenie možno odstrániť, nie je odstránené do 45 dní po doručení písomného oznámenia Emitentovi o takom porušení.

Ak v súvislosti s Dlhopismi nastane Prípád neplnenia, všetky Dlhopisy môžu byť vyhlásené za okamžite splatné zaslaním a doručením Emitentovi v súlade s bodom 14.1 (*Oznámenia pre Emitenta*) písomného oznámenia Držiteľov účtov vo vzťahu k aspoň 25 % celkovej sumy menovitých hodnôt vtedy vydaných a nesplatených (ako je tento pojem definovaný v článku 12. (*Zhromaždenia držiteľov Dlhopisov, písomné uznesenia a technické zmeny Emisných podmienok*) nižšie) Dlhopisov, a ak sa príslušný Prípád neplnenia nenapraví Emitentom alebo sa inak od neho neupustilo pred dňom doručenia uvedeného písomného oznámenia Emitentovi, Dlhopisy sa stanú okamžite splatnými na sumu rovnajúcu sa Hodnote pri

predčasnom splatení (deň takto stanovený ďalej len **Deň predčasnej splatnosti**). Emitent je povinný bezodkladne oznámiť vyhlásenie okamžitej splatnosti všetkým ostatným Majiteľom.

Ak Emitent dostane písomné oznámenie od Držiteľov účtov vo vzťahu k aspoň 50 % celkovej sumy menovitých hodnôt vtedy vydaných a nesplatených (ako je tento pojem definovaný v článku 12. (*Zhromaždenia držiteľov Dlhopisov, písomné uznesenia a technické zmeny Emisných podmienok*) nižšie) Dlhopisov v tom zmysle, že Prípady, resp. Prípady neplnenia, ktoré viedli k takémuto vyhláseniu, boli napravené alebo vyhlásenie každého takéhoto prípadu odvolávajú a že títo Držitelia účtov ďalej žiadajú Emitenta, aby ignoroval príslušné vyhlásenie, má sa za to, že práva a povinnosti Majiteľov, Držiteľov účtov a Emitenta zostávajú nezmenené, akoby dané vyhlásenie neexistovalo a Emitent túto skutočnosť oznámi všetkým Majiteľom. Žiadne takéto konanie zo strany Držiteľov účtov nemá vplyv na žiadny iný alebo následný Prípady neplnenia, ani na žiadne právo ktoréhokoľvek Držiťa účtu s tým súvisiace.

## 12. ZHROMAŽDENIA DRŽITEĽOV DLHOPISOV, PÍSOMNÉ UZNESENIA A TECHNICKÉ ZMENY EMISNÝCH PODMIENOK

### 12.1 Definície

Na účely tohto článku 12. (*Zhromaždenia držiteľov Dlhopisov, písomné uznesenia a technické zmeny Emisných podmienok*) majú nasledujúce pojmy nižšie uvedené význam:

**Dlhové cenné papiere** sú Dlhopisy a akékoľvek iné poukážky, dlhopisy, obligácie alebo iné dlhové cenné papiere vydané Emitentom v jednej alebo viacerých sériách, s pôvodne určenou lehotou splatnosti dlhšou ako jeden rok, a to vrátane akýchkoľvek podobných záväzkov, bez ohľadu na ich pôvodne určenú dobu splatnosti, ktoré boli pôvodne súčasťou Dlhového cenového papiera.

**Držiteľ** v súvislosti s Dlhopisom označuje príslušného Držiťa účtu a vo vzťahu k akýmkoľvek iným Dlhovým cenným papierom označuje osobu, ktorú je Emitent oprávnený považovať za zákonného držiteľa daného cenného papiera v zmysle rozhodného práva, ktorým sa tento Dlhový cenný papier riadi.

**Indexovaná obligácia** je Dlhový cenný papier, ktorý oprávňuje na výplatu dodatočných platieb na základe zmien v určitom zverejňovanom indexe, avšak nezahŕňa zložku Indexovanej obligácie, ktorá už prestala byť súčasťou takejto Indexovanej obligácie.

**Obligácia s nulovým kupónom** je Dlhový cenný papier, ktorého podmienky nepredpokladajú pripisovanie úroku, a zahŕňa aj pôvodnú zložku Dlhového cenného papiera, ktorého podmienky predpokladali pripisovanie úroku, ak sa vo vzťahu k takejto zložke samotnej úrok nepripisuje.

**Rozhodný deň** v súvislosti s akoukoľvek navrhovanou úpravou označuje dátum, ktorý Emitent stanoví na určenie držiteľov Dlhopisov a v prípade úpravy týkajúcej sa viacerých sérií na stanovenie držiteľov Dlhových cenných papierov každej inej série, ktorí sú v súvislosti s navrhovanou úpravou oprávnení hlasovať o navrhovanej úprave alebo podpísať písomné uznesenie týkajúce sa navrhovanej úpravy.

**Séria** znamená emisiu Dlhových cenných papierov vrátane akejkoľvek ďalšej tranže alebo tranží Dlhových cenných papierov, ktoré sú navzájom, ako aj vo vzťahu k pôvodnej emisii Dlhových cenných papierov, (i) identické vo všetkých ohľadoch okrem dátumu ich vydania alebo prvého platobného dňa a (ii) vyjadrené ako konsolidované a vytvárajúce jednu emisiu, pričom platí, že tento pojem zahŕňa Dlhopisy a všetky ďalšie Dlhopisy.

**Úprava** v súvislosti s Dlhopismi označuje akúkoľvek úpravu, zmenu, doplnenie alebo zrieknutie sa uplatňovania Emisných podmienok alebo akejkoľvek dohody, ktorou sa riadi ich vydávanie alebo správa, pričom v súvislosti s Dlhovými cennými papiermi iných sérií má tento pojem rovnaký význam okrem toho, že vyššie uvedené odkazy na Dlhopisy alebo akúkoľvek dohodu, ktorou sa riadi ich vydávanie alebo správa, sa majú chápať ako odkazy na tieto ostatné Dlhové cenné papiere alebo dohodu, ktorou sa riadi vydávanie alebo správa týchto ostatných Dlhových cenných papierov.

**Úprava týkajúca sa viacerých sérií** označuje úpravu, ktorej predmetom sú (i) Dlhopisy alebo akákoľvek dohoda, ktorou sa riadi ich vydávanie alebo správa a (ii) iné Dlhové cenné papiere jednej alebo viacerých sérií alebo dohoda, ktorou sa riadi vydávanie alebo správa týchto iných Dlhových cenných papierov.

**Vydaný a nesplatený** v súvislosti s akýmkoľvek Dlhopisom označuje Dlhopis považovaný za vydaný a nesplatený na účely bodu 12.2.7 (*Vydané a nesplatené Dlhopisy*) a v súvislosti s Dlhovými cennými

papiermi akejkolvek inej série označuje Dlhový cenný papier považovaný za vydaný a nesplatený na účely bodu 12.2.8 (*Vydané a nesplatené Dlhové cenné papiere*).

**Vyhradená záležitosť** v súvislosti s Dlhopismi označuje akúkoľvek úpravu Emisných podmienok alebo akejkolvek dohody, ktorou sa riadi ich vydávanie alebo správa, ktorá by viedla:

- (i) k zmene dátumu splatnosti akejkolvek sumy v súvislosti s Dlhopismi;
- (ii) k zmenšeniu akejkolvek sumy (vrátane akejkolvek sumy po lehote splatnosti) splatnej v súvislosti s Dlhopismi;
- (iii) k zmene spôsobu použitého pri výpočte akejkolvek sumy splatnej z Dlhopisov;
- (iv) k zmene meny alebo miesta platby akejkolvek sumy splatnej v súvislosti s Dlhopismi;
- (v) k podmieneniu záväzku Emitenta uhrádzať platby v súvislosti s Dlhopismi alebo k inej úprave záväzku Emitenta uhrádzať platby v súvislosti s Dlhopismi;
- (vi) k zmene akýchkoľvek okolností týkajúcich sa platieb, za ktorých možno Dlhopisy vyhlásiť za splatné aj pred určenou lehotou ich splatnosti;
- (vii) k zmene postavenia Dlhopisov vo vzťahu k prioritě platieb v súvislosti s Dlhopismi;
- (viii) k zmene súdu príslušného pre Emitenta alebo zrieknutia sa imunity zo strany Emitenta v súvislosti so súdnym konaním vyplývajúcim z Dlhopisov alebo v spojení s nimi;
- (ix) k zmene menovitej hodnoty vydaných a nesplatených Dlhopisov alebo, v prípade úpravy týkajúcej sa viacerých sérií, k zmene menovitej hodnoty Dlhových cenných papierov akejkolvek inej série, potrebnej na schválenie navrhovanej úpravy v súvislosti s Dlhopismi, k zmene menovitej hodnoty vydaných a nesplatených Dlhopisov potrebnej pre uznávaniaschopnosť zhromaždenia držiteľov Dlhopisov alebo k zmene pravidiel na určenie, či sa Dlhopis na tieto účely považuje za vydaný a nesplatený; alebo
- (x) k zmene definície vyhradenej záležitosti,

pričom v súvislosti s Dlhovými cennými papiermi iných sérií má pojem „vyhradená záležitosť“ rovnaký význam okrem toho, že akékoľvek vyššie uvedené odkazy na Dlhopisy alebo akúkoľvek dohodu, ktorou sa riadi ich vydávanie alebo správa, sa majú chápať ako odkazy na takéto iné Dlhové cenné papiere alebo akúkoľvek dohodu, ktorou sa riadi vydávanie alebo správa takýchto iných Dlhových cenných papierov.

## 12.2 Úprava Dlhopisov

12.2.1 Úprava vyhradenej záležitosti. Emisné podmienky a akúkoľvek dohodu, ktorou sa riadi ich vydávanie alebo správa, možno vo vyhradenej záležitosti upraviť so súhlasom Emitenta a:

- a) schválením hlasmi držiteľov Dlhopisov predstavujúcich najmenej 75 % celkovej menovitej hodnoty vydaných a nesplatených Dlhopisov, ktorí sú zastúpení na riadne zvolanom zhromaždení držiteľov Dlhopisov; alebo
- b) písomným uznesením podpísaným držiteľmi (alebo v ich mene) Dlhopisov predstavujúcich najmenej dve tretiny celkovej menovitej hodnoty v tom čase vydaných a nesplatených Dlhopisov.

12.2.2 Úprava týkajúca sa viacerých sérií. V prípade Úpravy týkajúcej sa viacerých sérií Emisné podmienky a emisné podmienky Dlhových cenných papierov akejkolvek inej série a akúkoľvek dohodu, ktorou sa riadi vydávanie alebo správa Dlhopisov alebo Dlhových cenných papierov takejto inej série, možno v prípade ak ide o vyhradenú záležitosť upraviť so súhlasom Emitenta a:

- a) (i) schválením hlasmi držiteľov Dlhových cenných papierov predstavujúcich najmenej 75 % celkovej menovitej hodnoty vydaných a nesplatených Dlhových cenných papierov, zastúpených na riadne zvolaných samostatných zhromaždeniach držiteľov Dlhových cenných papierov všetkých sérií (braných spoločne), ktorých by sa navrhovaná úprava týkala; alebo
- (iii) písomným uznesením podpísaným držiteľmi (alebo v ich mene) Dlhových cenných papierov predstavujúcich najmenej dve tretiny celkovej menovitej hodnoty vydaných a nesplatených Dlhových cenných papierov všetkých sérií (braných spoločne), ktorých by sa navrhovaná úprava týkala;

a

- b) (i) schválením hlasmi držiteľov Dlhových cenných papierov predstavujúcich najmenej dve tretiny z celkovej menovitej hodnoty vydaných a nesplatených Dlhových cenných papierov, zastúpených na riadne zvolaných samostatných zhromaždeniach držiteľov každej série Dlhových cenných papierov (braných samostatne), ktorých by sa navrhovaná úprava týkala; alebo
- (iii) písomným uznesením podpísaným držiteľmi (alebo v ich mene) Dlhopisov predstavujúcich najmenej 50 % celkovej menovitej hodnoty vydaných a nesplatených Dlhových cenných papierov každej série (braných samostatne), ktorých by sa navrhovaná úprava týkala.

V súvislosti s navrhovanou úpravou Dlhopisov a navrhovanou úpravou každej inej dotknutej série Dlhových cenných papierov sa zvolá a bude konať samostatné zhromaždenie, resp. sa podpíše samostatné písomné uznesenie.

12.2.3 Navrhovaná Úprava týkajúca sa viacerých sérií. Súčasťou navrhovanej Úpravy týkajúcej sa viacerých sérií môže byť jedna alebo viacej navrhovaných alternatívnych úprav emisných podmienok každej dotknutej série Dlhových cenných papierov alebo akejkoľvek zmluvy, ktorou sa riadi vydávanie a správa akejkoľvek dotknutej série Dlhových cenných papierov pod podmienkou, že všetky takéto navrhnuté alternatívne úpravy sú adresované akémukoľvek držiteľovi akéhokoľvek Dlhového cenného papiera akejkoľvek dotknutej série a môžu ním byť prijaté.

12.2.4 Čiastočná Úprava týkajúca sa viacerých sérií. Ak navrhovaná Úprava týkajúca sa viacerých sérií nebude schválená v súvislosti s vyhradenou záležitosťou v zmysle bodu 12.2.2 (*Úprava týkajúca sa viacerých sérií*), pričom by však bola schválená, keby sa navrhovaná úprava týkala len Dlhopisov a jednej alebo viacerých, nie však všetkých ostatných sérií Dlhových cenných papierov dotknutých navrhovanou úpravou, takáto Úprava týkajúca sa viacerých sérií sa bude bez ohľadu na bod 12.2.2 (*Úprava týkajúca sa viacerých sérií*) považovať za schválenú vo vzťahu k Dlhopisom a Dlhovým cenným papierom každej inej série, ktorých úprava by bola v zmysle článku bodu 12.2.2 (*Úprava týkajúca sa viacerých sérií*) schválená, keby sa navrhovaná úprava týkala len Dlhopisov a Dlhových cenných papierov takýchto iných sérií, pod podmienkou, že:

- a) pred dňom rozhodným pre navrhované Úpravy týkajúce sa viacerých sérií Emitent verejne informuje držiteľov Dlhopisov a ostatných dotknutých Dlhových cenných papierov o podmienkach, za ktorých sa navrhovaná Úprava týkajúca sa viacerých sérií bude považovať za schválenú, ak v súvislosti s Dlhopismi a niektorými, nie však všetkými, inými dotknutými sériami Dlhových cenných papierov dôjde k jej schváleniu vyššie uvedeným spôsobom; a
- b) tieto podmienky sú v súvislosti s navrhovanou Úpravou týkajúcou sa viacerých sérií splnené.

12.2.5 Úprava nevyhradenej záležitosti. V súvislosti s inou ako vyhradenou záležitosťou možno Emisné podmienky a akúkoľvek dohodu, ktorou sa riadi ich vydávanie alebo správa, upraviť so súhlasom Emitenta a:

- a) schválením hlasmi držiteľov Dlhopisov predstavujúcich viac ako 50 % celkovej menovitej hodnoty vydaných a nesplatených Dlhopisov, ktorí sú zastúpení na riadne zvolanom zhromaždení držiteľov Dlhopisov; alebo
- b) písomným uznesením podpísaným držiteľmi (alebo v ich mene) Dlhopisov predstavujúcich viac ako 50 % z celkovej menovitej hodnoty vydaných a nesplatených Dlhopisov.

12.2.6 Dlhové cenné papiere denominované vo viacerých menách, Indexované obligácie a Obligácie s nulovým kupónom. Pri určovaní, či navrhovaná úprava bola schválená držiteľmi Dlhopisov predstavujúcimi požadovanú menovitou hodnotu Dlhopisov alebo Dlhových cenných papierov jednej alebo viacerých iných sérií:

- a) ak sa úprava týka Dlhových cenných papierov denominovaných vo viacerých menách, menovitá hodnota každého dotknutého Dlhového cenného papiera sa bude rovnáť sume v mene euro, ktorú by bolo možné získať za menovitou hodnotu daného Dlhového cenného papiera k rozhodnému dňu pre navrhovanú úpravu, ktorá sa vypočíta na základe výmenného kurzu zverejneného Európskou centrálnou bankou na jej kurzovom lístku, platného k rozhodnému dňu;

- b) ak sa úprava týka Indexovanej obligácie, menovitá hodnota každej takejto Indexovanej obligácie sa bude rovnať jej upravenej menovitej hodnote;
- c) ak sa úprava týka Obligácie s nulovým kupónom, ktorá pôvodne nebola zložkou Indexovanej obligácie, menovitá hodnota každej takejto Obligácie s nulovým kupónom sa bude rovnať jej menovitej hodnote alebo, ak ešte nenastal určený deň jej splatnosti, bude sa rovnať súčasnej hodnote jej menovitej hodnoty;
- d) ak sa úprava týka Obligácie s nulovým kupónom, ktorá pôvodne bola zložkou Indexovanej obligácie, menovitá hodnota každej takejto Obligácie s nulovým kupónom, ktorá pôvodne oprávňovala k:
  - (i) výplata neindexovanej platby istiny alebo úroku sa bude rovnať jej menovitej hodnote alebo, ak ešte nenastal určený deň splatnosti neindexovanej platby, bude sa rovnať súčasnej hodnote jej menovitej hodnoty; a
  - (ii) výplata indexovanej platby istiny alebo úroku, sa bude rovnať jej upravenej menovitej hodnote, alebo ak ešte nenastal určený deň splatnosti indexovanej platby, bude sa rovnať súčasnej hodnote jej upravenej menovitej hodnoty;
- e) na účely tohto bodu 12.2.6 (*Dlhové cenné papiere denominované vo viacerých menách, Indexované obligácie a Obligácie s nulovým kupónom*):
  - (i) upravená menovitá hodnota akejkolvek Indexovanej obligácie a akejkolvek zložky Indexovanej obligácie je hodnota platby, ktorá by bola splatná k určenému dátumu splatnosti tejto Indexovanej obligácie alebo jej zložky, ak by jej určeným dátumom splatnosti bol rozhodný deň pre navrhovanú úpravu, stanovená na základe hodnoty príslušného indexu k rozhodnému dňu zverejnenej Emitentom (alebo v jeho mene) alebo, ak Emitent takúto hodnotu nezverejní, na základe interpolovanej hodnoty príslušného indexu k rozhodnému dňu stanovenej v súlade s emisnými podmienkami Indexovanej obligácie, pričom upravená menovitá hodnota takejto Indexovanej obligácie alebo jej zložky však v žiadnom prípade nesmie byť menšia ako jej menovitá hodnota, okrem prípadu, keď emisné podmienky danej Indexovanej obligácie stanovujú, že hodnota platby z takejto Indexovanej obligácie alebo jej zložky môže byť menšia ako jej menovitá hodnota; a
  - (ii) súčasná hodnota Obligácie s nulovým kupónom sa určí diskontovaním menovitej hodnoty (alebo, ak je to vhodné, upravenej menovitej hodnoty) tejto Obligácie s nulovým kupónom za obdobie od jej určeného dátumu splatnosti do rozhodného dňa, na základe stanovenej diskontnej úrokovej sadzby s použitím príslušnej trhovej metódy počítania dní, pričom stanovená diskontná úroková sadzba predstavuje:
    - (A) v prípade, keď Obligácia s nulovým kupónom pôvodne nebola zložkou Dlhového cenného papiera, z ktorého sa výslovne pripisuje úrok, výnos do splatnosti takejto Obligácie s nulovým kupónom pri vzniku, alebo ak bolo vydaných viac tranží takejto Obligácie s nulovým kupónom, diskontná úroková sadzba predstavuje výnos do splatnosti takejto Obligácie s nulovým kupónom vypočítaný na základe toho, že pre výpočet sa ako emisný kurz použije aritmetický priemer emisných kurzov všetkých Obligácií s nulovým kupónom danej série, vážený ich menovitými hodnotami; a
    - (B) v prípade keď Obligácia s nulovým kupónom bola pôvodne zložkou Dlhového cenného papiera, z ktorého sa výslovne pripisuje úrok:
      - (1) kupón daného Dlhového cenného papiera, ak je tento Dlhový cenný papier možné identifikovať; alebo
      - (2) ak takýto Dlhový cenný papier nie je možné identifikovať, diskontná sadzba predstavuje aritmetický priemer všetkých kupónov na všetkých Dlhových cenných papieroch Emitenta (vážených menovitou hodnotou), ktoré sú uvedené nižšie a ktoré majú rovnaký určený dátum splatnosti ako Obligácia s nulovým kupónom, ktorá sa má diskontovať, alebo, ak takýto Dlhový cenný papier neexistuje, kupón interpolovaný na tieto účely na lineárnom základe použitím všetkých Dlhových cenných papierov Emitenta (vážených



menovitou hodnotou), ktoré sú uvedené nižšie, s dvomi najbližšími dátumami splatnosti k dátumu splatnosti Obligácie s nulovým kupónom, ktorá sa má diskontovať, pričom v prípade, keď diskontovaná Obligácia s nulovým kupónom bola pôvodne zložkou Indexovanej obligácie, sú Dlhovými cennými papiermi, ktoré sa použijú na tento účel, všetky Indexované obligácie Emitenta a v prípade, keď diskontovaná Obligácia s nulovým kupónom pôvodne nebola zložkou Indexovanej obligácie, sa na tento účel použijú všetky Dlhové cenné papiere Emitenta (s výnimkou Indexovaných obligácií a Obligácií s nulovým kupónom), pričom sú v každom prípade denominované v rovnakej mene ako Obligácia s nulovým kupónom, ktorá sa má diskontovať.

12.2.7 Vydané a nesplatené Dlhopisy. Pri určovaní, či držiteľia Dlhopisov s požadovanou menovitou hodnotou vydaných a nesplatených Dlhopisov hlasovali za navrhovanú úpravu, alebo či je zhromaždenie držiteľov Dlhopisov zvolané na účely hlasovania o navrhovanej úprave uznášaniaschopné, sa Dlhopis nepovažuje za vydaný a nesplatený, a teda neoprávňuje hlasovať za alebo proti navrhovanej úprave ani sa nezapočítava na účely určenia uznášaniaschopnosti zhromaždenia, ak ku dňu rozhodného pre navrhovanú úpravu:

- a) bol Dlhopis už zrušený alebo doručený na zrušenie, alebo bol v držbe na účely opätovného vydania, ale zatiaľ nebol znova vydaný;
- b) bol Dlhopis už splatný v príslušný deň splatnosti alebo v iný príslušný deň a Emitent si už splnil svoj záväzok uhradiť všetky platby spojené s Dlhopisom v súlade s jeho Emisnými podmienkami; alebo
- c) Dlhopis je v držbe Emitenta, jeho organizačnej súčasti, ministerstva alebo agentúry, alebo v držbe spoločnosti, trustu alebo inej právnickej osoby ovládanej Emitentom alebo jeho organizačnou súčasťou, ministerstvom alebo agentúrou, pričom v prípade Dlhopisu držaného akoukoľvek takouto vyššie uvedenou spoločnosťou, trustom alebo právnickou osobou, držiteľ Dlhopisu nemá samostatnosť v rozhodovaní, pričom:
  - (i) držiteľom Dlhopisu na tieto účely je osoba zo zákona oprávnená hlasovať za alebo proti navrhovanej úprave, alebo, ak ide o odlišnú osobu, osoba, ktorej súhlas alebo pokyn je na základe zmluvy priamo alebo nepriamo nevyhnutný na to, aby zo zákona oprávnený držiteľ mohol hlasovať za alebo proti navrhovanej úprave;
  - (ii) spoločnosť, trust alebo iná právnická osoba je ovládaná Emitentom alebo jeho organizačnou súčasťou, ministerstvom alebo agentúrou, ak Emitent alebo akákoľvek jeho organizačná súčasť, ministerstvo alebo agentúra má právomoc, priamo alebo nepriamo, z titulu vlastníctva cenných papierov s hlasovacím právom alebo iného práva k cenným papierom, na základe zmluvy alebo z iného titulu usmerňovať manažment, voliť alebo vymenovať väčšinu členov predstavenstva, príp. iných osôb, ktoré vykonávajú obdobnú funkciu namiesto predstavenstva, resp. spolu s predstavenstvom tejto právnickej osoby; a
  - (iii) držiteľ Dlhopisu má samostatnosť v rozhodovaní, ak v zmysle platných právnych predpisov, pravidiel a nariadení a nezávisle od jeho prípadného priameho alebo nepriameho záväzku voči Emitentovi:
    - (A) držiteľ nesmie, priamo ani nepriamo, prijímať pokyny od Emitenta o spôsobe hlasovania o navrhovanej úprave; alebo
    - (B) je držiteľ pri rozhodovaní o hlasovaní o navrhovanej úprave povinný konať v súlade s objektívnymi pravidlami obozretného podnikania v záujme osôb majúcich záujem na činnosti držiteľa alebo vo svojom vlastnom záujme; alebo
    - (C) má držiteľ fiduciárnu alebo obdobnú povinnosť hlasovať o navrhovanej úprave v záujme jednej alebo viacerých osôb odlišných od osoby, ktorá má v držbe Dlhopisy (ak táto osoba má v tom čase v držbe akékoľvek Dlhopisy), ktoré by sa v zmysle tohto bodu 12.2.7 (*Vydané a nesplatené Dlhopisy*) považovali za vydané a nesplatené.

- 12.2.8 Vydané a nesplatené Dlhové cenné papiere. Pri určovaní toho, či držiteľia Dlhových cenných papierov s požadovanou menovitou hodnotou vydaných a nesplatených Dlhových cenných papierov iných sérií hlasovali za navrhnutú Úpravu týkajúcu sa viacerých sérií, alebo či je zhromaždenie držiteľov takýchto Dlhových cenných papierov zvolané na účely hlasovania o navrhovanej Úprave týkajúcej sa viacerých sérií uznášaniaschopné, sa dotknutý Dlhový cenný papier nepovažuje za vydaný a nesplatený, a teda neoprávňuje hlasovať za alebo proti navrhovanej Úprave týkajúcej sa viacerých sérií ani sa nezapočítava na účely určenia uznášaniaschopnosti zhromaždenia, v súlade s platnými emisnými podmienkami daného Dlhového cenného papiera.
- 12.2.9 Subjekty so samostatnosťou v rozhodovaní. Na účely zabezpečenia transparentnosti Emitent okamžite po svojom formálnom oznámení akejkoľvek navrhovanej úpravy Dlhopisov, nie však neskôr ako 10 dní pred dňom rozhodným pre navrhovanú úpravu, zverejní zoznam, v ktorom identifikuje každú spoločnosť, trust alebo inú právnickú osobu na účely bodu 12.2.7c) (*Vydané a nesplatené Dlhopisy*):
- ktorú v tom čase ovláda Emitent alebo jeho organizačná súčasť, ministerstvo alebo agentúra;
  - ktorá v odpovedi na žiadosť Emitenta uviedla, že je v tom čase držiteľom jedného alebo viacerých Dlhopisov; a
  - ktorá nemá vo vzťahu k Dlhopisom vo svojej držbe samostatnosť v rozhodovaní.
- 12.2.10 Výmena a konverzia. Akákoľvek riadne schválená úprava Emisných podmienok sa môže uskutočniť formou povinnej výmeny alebo konverzie Dlhopisov na nové Dlhové cenné papiere s upravenými emisnými podmienkami, ak sa navrhovaná výmena alebo konverzia držiteľom Dlhopisov oznámi pred rozhodným dňom na účely navrhovanej úpravy. Akákoľvek konverzia alebo výmena Dlhopisov realizovaná na účely vykonania riadne schválenej úpravy bude pre všetkých držiteľov Dlhopisov záväzná.

### 12.3 Agent pre výpočet

- 12.3.1 Vymenovanie a zodpovednosť. Emitent vymenuje osobu (**Agent pre výpočet**), ktorá vypočíta, či navrhovaná úprava bola schválená držiteľmi vydaných a nesplatených Dlhopisov s požadovanou menovitou hodnotou a v prípade Úpravy týkajúcej sa viacerých sérií držiteľmi vydaných a nesplatených Dlhových cenných papierov s požadovanou menovitou hodnotou vo vzťahu ku každej dotknutej sérii Dlhových cenných papierov. V prípade Úpravy týkajúcej sa viacerých sérií sa za Agenta pre výpočet v súvislosti s navrhovanou úpravou Dlhopisov a každej inej dotknutej série Dlhových cenných papierov vymenuje tá istá osoba.
- 12.3.2 Certifikát. Emitent poskytne Agentovi pre výpočet a pred dátumom konania zhromaždenia na účely hlasovania o navrhovanej úprave alebo pred dátumom, ktorý Emitent určí na podpísanie písomného uznesenia o navrhovanej úprave, zverejní certifikát:
- v ktorom uvedie celkovú menovitou hodnotu Dlhopisov (a Dlhových cenných papierov každej inej dotknutej série v prípade Úpravy týkajúcej sa viacerých sérií) vydaných a nesplatených k rozhodnému dňu na účely bodu 12.2.7 (*Vydané a nesplatené Dlhopisy*);
  - v ktorom uvedie celkovú menovitou hodnotu Dlhopisov (a Dlhových cenných papierov každej inej dotknutej série v prípade Úpravy týkajúcej sa viacerých sérií), ktoré sa k rozhodnému dňu nepovažujú za vydané a nesplatené v zmysle bodu 12.2.7c) (*Vydané a nesplatené Dlhopisy*); a
  - v ktorom identifikuje držiteľov Dlhopisov (a Dlhových cenných papierov každej inej dotknutej série v prípade Úpravy týkajúcej sa viacerých sérií), ktoré sú uvedené v písm. (b) vyššie;
- príčom tieto údaje sa v prípade potreby určia v súlade s ustanoveniami bodu 12.2.6 (*Dlhové cenné papiere denominované vo viacerých menách, Indexované obligácie a Obligácie s nulovým kupónom*).
- 12.3.3 Právo Agenta pre výpočet spoliehať sa na pravdivosť určitých dokumentov. Agent pre výpočet sa môže spoliehať na informácie uvedené v certifikáte, ktorý mu poskytne Emitent, pričom tieto informácie sú pre Emitenta a držiteľov Dlhopisov konečné a záväzné, pokiaľ:
- dotknutý držiteľ Dlhopisov Emitentovi nepredloží odôvodnenú písomnú námietku týkajúcu sa certifikátu ešte pred hlasovaním o navrhovanej úprave alebo pred podpísaním písomného uznesenia o navrhovanej úprave; a
  - takáto písomná námietka, ak by bola prijatá, by ovplyvnila výsledok hlasovania alebo podpísanie písomného uznesenia o navrhovanej úprave.

V prípade včasného doručenia odôvodnenej písomnej námietky budú informácie, na ktoré sa Agent pre výpočet spolieha, pre Emitenta a dotknutých držiteľov Dlhopisov napriek tomu konečné a záväzné, ak:

- (iv) bude táto námietka následne stiahnutá;
- (v) držiteľ Dlhopisu, ktorý námietku predložil, nezačne konanie o námietke pred príslušným súdom do 15 dní od zverejnenia výsledkov hlasovania alebo podpísaného písomného uznesenia o navrhovanej úprave; alebo
- (vi) príslušný súd následne rozhodne, že námietka nie je odôvodnená, alebo že by v žiadnom prípade neovplyvnila výsledok hlasovania alebo podpísanie písomného uznesenia o navrhovanej úprave.

12.3.4 **Zverejnenie.** Emitent zabezpečí, aby výsledky výpočtov uskutočnených Agentom pre výpočet v súvislosti s navrhovanou úpravou boli zverejnené okamžite po zvolaní zhromaždenia držiteľov Dlhopisov, ktoré má o danej úprave rozhodnúť, prípadne po stanovení dátumu, ktorý Emitent určil na podpísanie písomného uznesenia o danej úprave.

## 12.4 Zhromaždenia držiteľov Dlhopisov; Písomné uznesenia

12.4.1 **Všeobecné ustanovenia.** Nižšie uvedené ustanovenia, ako aj akékoľvek dodatočné pravidlá prijaté a zverejnené Emitentom, pokiaľ sú v súlade s nižšie uvedenými ustanoveniami, budú platiť pre akékoľvek zhromaždenie držiteľov Dlhopisov zvolané na účely hlasovania o navrhovanej úprave a pre akékoľvek písomné uznesenie prijaté v súvislosti s navrhovanou úpravou. Akýkoľvek úkon, ktorý má v zmysle tohto bodu 12.4 (*Zhromaždenia držiteľov Dlhopisov; Písomné uznesenia*) vykonať Emitent, môže namiesto neho vykonať zástupca konajúci v mene Emitenta.

12.4.2 **Zvolanie zhromaždenia.** Zhromaždenie držiteľov Dlhopisov:

- a) môže byť kedykoľvek zvolané Emitentom; a
- b) zvolá Emitent, ak v súvislosti s Dlhopismi nastal Prípád neplnenia, ktorý pretrváva a o zvolanie zhromaždenia písomne požiadajú držiteľia Dlhopisov predstavujúcich najmenej 10 % celkovej menovitej hodnoty v tom čase vydaných a nesplatených Dlhopisov.

12.4.3 **Oznámenie o zvolaní zhromaždenia.** Emitent zverejní oznámenie o zvolaní zhromaždenia držiteľov Dlhopisov najneskôr 21 dní pred dátumom konania zhromaždenia a v prípade odročeného zhromaždenia najneskôr 14 dní pred dátumom konania odročeného zhromaždenia. V oznámení:

- a) uvedie čas, dátum a miesto konania zhromaždenia;
- b) uvedie program zhromaždenia a kvórum pre uznášaniaschopnosť zhromaždenia, ako aj text uznesení, ktoré má zhromaždenie prijať;
- c) uvedie rozhodný deň na účely konania zhromaždenia, ktorý nesmie byť skôr ako päť Pracovných dní pred dátumom konania zhromaždenia, a doklady, ktoré držiteľ Dlhopisov musí predložiť, aby bol oprávnený zúčastniť sa zhromaždenia;
- d) uvedie formu listiny, ktorou sa udeľuje splnomocnenie na konanie v mene držiteľa Dlhopisov;
- e) určí akékoľvek dodatočné pravidlá, ktoré Emitent prijal v súvislosti so zvolaním a organizovaním zhromaždenia a v prípade potreby aj podmienky, za akých sa Úprava týkajúca sa viacerých sérií bude považovať za splnenú, ak bude schválená pre niektoré, ale nie všetky dotknuté série Dlhových cenných papierov; a
- f) uvedie osobu, ktorá bola vymenovaná ako Agent pre výpočet pre každú navrhovanú úpravu, o ktorej sa má na zhromaždení hlasovať.

12.4.4 **Predseda.** Predsedu príslušného zhromaždenia držiteľov Dlhopisov vymenuje:

- a) Emitent, alebo
- b) ak Emitent predsedu nevymenuje alebo ak osoba nominovaná Emitentom nie je na zhromaždení prítomná, držiteľia Dlhopisov predstavujúcich viac ako 50 % celkovej menovitej hodnoty v tom čase vydaných a nesplatených Dlhopisov, ktorí sú zastúpení na zhromaždení.

12.4.5 **Uznášaniaschopnosť.** Ak zhromaždenie nemá kvórum potrebné pre jeho uznášaniaschopnosť, zhromaždenie neprerokuje žiadnu záležitosť okrem voľby predsedu zhromaždenia, ak ho nevymenoval Emitent. Zhromaždenie držiteľov Dlhopisov, na ktorom sa bude hlasovať o navrhovanej úprave, bude uznášaniaschopné:

- a) vo veci predstavujúcej vyhradenú záležitosť ak sa ho zúčastní jedna alebo viac osôb, ktoré sú držiteľmi Dlhopisov predstavujúcich najmenej dve tretiny celkovej menovitej hodnoty v tom čase vydaných a nesplatených Dlhopisov; a
  - b) v inej ako vyhradenej záležitosti ak sa ho zúčastní jedna alebo viac osôb, ktoré sú držiteľmi Dlhopisov predstavujúcich najmenej 50 % celkovej menovitej hodnoty v tom čase vydaných a nesplatených Dlhopisov.
- 12.4.6 Odročené zhromaždenie. Ak ani do tridsiatich minút od času určeného pre začiatok konania zhromaždenia nie je zhromaždenie uznášaniaschopné, zhromaždenie možno odročiť najviac o 42 a najmenej o 14 dní, podľa rozhodnutia predsedu zhromaždenia. Odročené zhromaždenie bude uznášaniaschopné, ak sa ho zúčastní jedna alebo viac osôb, ktorí sú držiteľmi Dlhopisov predstavujúcich:
- a) najmenej dve tretiny celkovej menovitej hodnoty v tom čase vydaných a nesplatených Dlhopisov na účely navrhovanej úpravy vo vyhradenej záležitosti; a
  - b) najmenej 25 % celkovej menovitej hodnoty v tom čase vydaných a nesplatených Dlhopisov na účely navrhovanej úpravy v inej ako vyhradenej záležitosti.
- 12.4.7 Písomné uznesenie. Písomné uznesenie podpísané držiteľmi požadovanej väčšiny Dlhopisov, alebo v ich mene, bude platné na všetky účely, ako keby šlo o uznesenie prijaté na zhromaždení držiteľov Dlhopisov, riadne zvolanom a konanom v súlade s týmito ustanoveniami. Písomné uznesenie môže mať podobu jedného alebo viacerých dokumentov podobnej formy, pričom každý je podpísaný jedným alebo viacerými držiteľmi Dlhopisov, alebo v ich mene.
- 12.4.8 Oprávnenie hlasovať. Akákoľvek osoba, ktorá je k rozhodnému dňu na účely navrhovanej úpravy držiteľom vydaného a nesplateného Dlhopisu, ako aj akákoľvek osoba k rozhodnému dňu na účely navrhovanej úpravy riadne splnomocnená držiteľom vydaného a nesplateného Dlhopisu, je oprávnená hlasovať o navrhovanej úprave na zhromaždení držiteľov Dlhopisov a podpísať písomné uznesenie o navrhovanej úprave.
- 12.4.9 Hlasovanie. Každá navrhovaná úprava bude predložená na schválenie držiteľom vydaných a nesplatených Dlhopisov, ktorí sú zastúpení na riadne zvolanom zhromaždení, alebo na schválenie držiteľom všetkých vydaných a nesplatených Dlhopisov prostredníctvom písomného uznesenia bez potreby zvolat zhromaždenie. Držiteľ môže v prípade každej navrhovanej úpravy odovzdať taký počet hlasov, ktorý sa rovná menovitej hodnote vydaných a nesplatených Dlhopisov v jeho držbe. Na tieto účely:
- a) v prípade Úpravy týkajúcej sa viacerých sérií, ktorej predmetom sú Dlhové cenné papiere denominované vo viacerých menách, menovitá hodnota každého Dlhového cenného papiera sa určí v súlade s bodom 12.2.6a) (*Dlhové cenné papiere denominované vo viacerých menách, Indexované obligácie a Obligácie s nulovým kupónom*);
  - b) v prípade Úpravy týkajúcej sa viacerých sérií, ktorej predmetom je Indexovaná obligácia, menovitá hodnota každej takejto Indexovanej obligácie sa určí v súlade s bodom 12.2.6b) (*Dlhové cenné papiere denominované vo viacerých menách, Indexované obligácie a Obligácie s nulovým kupónom*);
  - c) v prípade Úpravy týkajúcej sa viacerých sérií, ktorej predmetom je Obligácia s nulovým kupónom, ktorá pôvodne nebola zložkou Indexovanej obligácie, menovitá hodnota každej takejto obligácie s nulovým kupónom sa určí v súlade s bodom 12.2.6c) (*Dlhové cenné papiere denominované vo viacerých menách, Indexované obligácie a Obligácie s nulovým kupónom*); a
  - d) v prípade Úpravy týkajúcej sa viacerých sérií, ktorej predmetom je Obligácia s nulovým kupónom, ktorá pôvodne bola zložkou Indexovanej obligácie, menovitá hodnota každej takejto Obligácie s nulovým kupónom sa určí v súlade s bodom 12.2.6d) (*Dlhové cenné papiere denominované vo viacerých menách, Indexované obligácie a Obligácie s nulovým kupónom*).
- 12.4.10 Splnomocnení zástupcovia. Každý držiteľ vydaného a nesplateného Dlhopisu môže na základe písomného dokumentu podpísaného držiteľom a doručeného Emitentovi najneskôr 48 hodín pred časom určeným na konanie zhromaždenia držiteľov Dlhopisov alebo na podpísanie písomného uznesenia splnomocniť akúkoľvek osobu (**Splnomocnený zástupca**) na konanie v mene držiteľa v súvislosti s akýmkoľvek zhromaždením držiteľov Dlhopisov, na ktorom je držiteľ oprávnený hlasovať, alebo na podpísanie akéhokoľvek písomného uznesenia, ktoré je držiteľ oprávnený podpísať. Vymenovanie Splnomocneného zástupcu dokumentom v inej forme ako dokument pripojený k oznámeniu o zvolaní zhromaždenia nie je na tieto účely platné.

- 12.4.11 Právne účinky a odvolanie Splnomocneného zástupcu. Splnomocnený zástupca riadne vymenovaný v súlade s vyššie uvedenými ustanoveniami sa bude, za predpokladu splnenia podmienok podľa bodu 12.2.7 (*Vydané a nesplatené Dlhopisy*) a iba počas platnosti udeleného splnomocnenia, považovať (a osoba, ktorá ho splnomocnila, sa nebude považovať) za držiteľa Dlhopisov, ktorých sa udelené splnomocnenie týka, pričom každý hlas odovzdaný Splnomocneným zástupcom sa bude považovať za platný bez ohľadu na prípadné predchádzajúce odvolanie alebo zmenu tohto splnomocnenia, pokiaľ Emitentovi nebolo doručené oznámenie, resp. pokiaľ nebol inak informovaný o zrušení alebo zmene splnomocnenia najneskôr 48 hodín pred časom určeným ako začiatok konania zhromaždenia, na ktorom Splnomocnený zástupca zamýšľa hlasovať, resp. pred časom určeným na podpísanie písomného uznesenia.
- 12.4.12 Záväznosť. Uznesenie riadne prijaté na zhromaždení držiteľov, ktoré bolo zvolané a konané v súlade s týmito ustanoveniami a písomné uznesenie riadne podpísané požadovanou väčšinou držiteľov Dlhopisov budú záväzné pre všetkých držiteľov Dlhopisov bez ohľadu na to, či daný držiteľ bol alebo nebol prítomný na zhromaždení, či hlasoval za alebo proti uzneseniu alebo či podpísal písomné uznesenie.
- 12.4.13 Zverejnenie. Emitent bez zbytočného odkladu zverejní všetky riadne prijaté uznesenia a písomné uznesenia.

## 12.5 Zjavná chyba a technické zmeny Emisných podmienok

Bez ohľadu na akékoľvek iné ustanovenie týchto Emisných podmienok, tieto Emisné podmienky môžu byť upravené Emitentom bez súhlasu držiteľov Dlhopisov:

- a) s cieľom opraviť zjavnú chybu alebo odstrániť nejasnosť; alebo
- b) ak je zmena formálneho alebo technického charakteru alebo je v prospech držiteľov Dlhopisov.

Emitent zverejní detaily akejkoľvek úpravy Dlhopisov v zmysle tohto bodu 12.5 (*Zjavná chyba a technické zmeny Emisných podmienok*) do desiatich dní odo dňa, kedy takáto zmena nadobudne účinnosť.

## 13. PREDAJ DLHOPISOV A ĎALŠIE VYDANIE

Maximálna suma menovitých hodnôt všetkých Dlhopisov vydaných na základe Emisných podmienok sa bude rovnáť Celkovej menovitej hodnote.

Emitent ponúkne Oprávneným upisovateľom formou verejnej ponuky na úpis na primárnom trhu Dlhopisy s celkovou menovitou hodnotou ním určenou.

Činnosti spojené s umiestnením Dlhopisov na primárnom trhu zabezpečujú osoby, ktoré ARDAL za týmto účelom osobitne poverila na základe príslušnej zmluvy o umiestnení bez pevného záväzku (ďalej len **Vedúci manažéri** a každý individuálne **Vedúci manažér**). Neexistujú žiadne subjekty, ktoré majú pevný záväzok konať ako sprostredkovatelia v sekundárnom obchodovaní a/alebo poskytujúci likviditu prostredníctvom nákupných a predajných cenových ponúk. Spôsob, ktorým sa Oprávnenému upisovateľovi oznamuje množstvo ním upísaných Dlhopisov, je obsiahnutý v príslušnej zmluve a/alebo objednávke s Vedúcim manažérom, pričom obchodovanie s Dlhopismi je možné začať najskôr po Dni vydania a po prijatí Dlhopisov na obchodovanie na hlavný kótovaný trh BCPB a po zápise príslušných Dlhopisov na Účet Oprávneného upisovateľa v lehote predpokladanej v Ponukovom dokumente.

Súčasne s upísaním Dlhopisov na primárnom trhu Oprávnenými upisovateľmi môže Emitent akékoľvek množstvo Dlhopisov vydať do vlastného portfólia, v každom prípade maximálne do Celkovej menovitej hodnoty.

## 14. OZNÁMENIA

### 14.1 Oznámenia pre Emitenta

Akákoľvek komunikácia adresovaná Emitentovi na základe Dlhopisov alebo v súvislosti s nimi musí byť zaslaná v písomnej forme listom ARDALu na adresu uvedenú v bode 14.2 (*Adresa Emitenta*) nižšie, pokiaľ nie je v Emisných podmienkach stanovené inak.

### 14.2 Adresa Emitenta

Každá komunikácia v písomnej forme sa musí doručovať na túto adresu:

**Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity**  
Radlinského 32

813 19 Bratislava  
Slovenská republika

ARDAL môže zmeniť vyššie uvedené kontaktné údaje a to zverejnením nových kontaktných údajov v slovenskom jazyku na svojej internetovej stránke: <https://dlhopisypreludi.ardal.sk>. Tieto nové kontaktné údaje nadobúdajú účinnosť v deň uvedený na internetovej stránke, najskôr však jeden kalendárny mesiac odo dňa zverejnenia danej informácie na uvedenej internetovej stránke.

#### **14.3 Doručovanie**

Akákoľvek komunikácia alebo dokument zaslaný alebo doručený Emitentovi alebo Administrátorovi v súvislosti s Dlhopismi sa bude považovať za vykonanú v prípade pošty alebo kuriéra, druhý Pracovný deň po dni odoslania ARDALu alebo Administrátorovi (pokiaľ, v prípade Administrátora, Prevádzkový poriadok neustanovuje inak); toto ustanovenie však nemá vplyv na bod 8.6 (*Neoznámenie platobných údajov*).

#### **14.4 Jazyk**

Akékoľvek oznámenie na základe alebo v súvislosti s Dlhopismi musí byť v slovenskom jazyku.

#### **14.5 Oznámenia pre Majiteľov a Držiteľov účtov**

Pokiaľ nie je v Emisných podmienkach uvedené inak, všetky oznámenia pre Majiteľov a/alebo Držiteľov účtov (vrátane Oprávnených osôb) sa uskutočnia (i) zverejnením príslušného oznámenia na internetovej stránke ARDALu (ktorá sa na účely Emisných podmienok považuje za webové sídlo Emitenta) <https://dlhopisypreludi.ardal.sk>, (ii) zaslaním oznámenia Držiteľom účtov prostredníctvom informačného systému Centrálného depozitára (ak to k danému dňu pravidlá Centrálného depozitára a/alebo Prevádzkový poriadok umožňujú), (iii) zverejnením príslušného oznámenia v periodickej tlači s celoštátnou pôsobnosťou v Slovenskej republike alebo (iv) v prípade, že uverejnenie zabezpečuje Administrátor a rozhoduje o ňom Administrátor, zverejnením príslušného oznámenia na internetovej stránke (webovom sídle) Administrátora: <https://www.cdcp.sk/cdcpweb/>. Oznámenia sa budú zverejňovať aj iným spôsobom, ak to vyžadujú pravidlá a predpisy burzy cenných papierov, na ktorých sú Dlhopisy kótované a/alebo na ktorých sa s nimi obchoduje alebo akéhokoľvek iného príslušného orgánu, ktorého pravidlá a predpisy sa vzťahujú na Dlhopisy, Emitenta a/alebo Administrátora v danom čase (vrátane Prevádzkového poriadku). Oznámenia pre Majiteľov a/alebo Držiteľov účtov budú v slovenskom jazyku. Akékoľvek oznámenie sa bude považovať za vykonané v deň, kedy bolo po prvýkrát zverejnené.

### **15. ZAOKRÚHLIOVANIE**

Na účely akéhokoľvek výpočtu uvedeného v Emisných podmienkach, pokiaľ sa v Emisných podmienkach neuvádza inak: (a) všetky hodnoty získané pri týchto výpočtoch (okrem súm v eurách) sa v prípade potreby zaokrúhľia na sedem desiatinných miest (0,00000005 sa zaokrúhľia na 0,0000001); (b) všetky sumy v eurách sa zaokrúhľia na najbližší cent (pol centa sa zaokrúhľia smerom nadol). Priebežné výpočty sa zaokrúhľovať nebudú a len konečná suma, ktorá sa má zaplatiť príslušnej Osobe v danom prípade sa zaokrúhľia podľa vyššie uvedeného pravidla.

### **16. PRIJATIE NA OBCHODOVANIE NA BURZE**

Bude podaná žiadosť o prijatie Dlhopisov na obchodovanie na hlavnom kótovanom trhu BCPB. V súvislosti s kótovaním Dlhopisov Emitent nemenuje žiadneho kotačného agenta.

### **17. VZDANIE SA PRÁVA A OPRAVNÉ PROSTRIEDKY**

Práva vyplývajúce z Emisných podmienok sú poskytnuté ako dodatočné práva k všetkým ostatným právam vyplývajúcim zo zákona. Žiadne oznámenie ani žiadosť podané v akomkoľvek prípade nebude predstavovať vzdanie sa práva vykonať iné úkony v rovnakom, podobnom alebo inom prípade bez takéhoto oznámenia alebo žiadosti.

### **18. ROZHODUJÚCE PRÁVO**

Emisné podmienky a všetky mimozmluvné povinnosti vyplývajúce z nich alebo v súvislosti s Dlhopismi sa riadia a vykladajú v súlade s právom Slovenskej republiky.

## **19. SÚDNA PRÁVOMOC**

### **19.1 Súdna právomoc**

Emitent v prospech Držiteľov účtov a Majiteľov neodvolateľne súhlasí s tým, že súdnu právomoc na prerokovanie a rozhodovanie o akýchkoľvek sporoch, úkonoch alebo konaniach, a na urovanie akýchkoľvek sporov, ktoré môžu vzniknúť na základe alebo v súvislosti s týmito Dlhopismi (ďalej len **Konania** alebo **Spory**) majú slovenské súdy a Emitent sa na tieto účely neodvolateľne podriaďuje súdnej právomoci týchto súdov.

Emitent sa týmto neodvolateľne vzdáva všetkých námietok, ktoré by mohol mať voči stanoveniu slovenských súdov ako príslušných na prerokovanie a rozhodnutie akéhokoľvek Konania a urovanie akéhokoľvek Sporu, a zaväzuje sa nenamietiť proti príslušnosti týchto súdov.

### **19.2 Vzdanie sa imunity voči súdnemu konaniu**

V rozsahu, v akom sa na Emitenta alebo akékoľvek jeho výnosy, aktíva alebo majetok vzťahuje akákoľvek imunita voči súdnemu konaniu, imunita voči súdnej právomoci akéhokoľvek takéhoto súdu, voči započítaniu, zabaveniu pred vynesením rozsudku, zabaveniu na pomoc pri výkone rozsudku alebo voči výkonu rozsudku alebo akémukoľvek inému právnemu alebo súdnemu procesu alebo prostriedku nápravy, a v rozsahu, v akom sa v akejkoľvek takejto jurisdikcii takáto imunita prizná, sa Emitent neodvolateľne vzdáva tejto imunity v najväčšom možnom rozsahu povolenom podľa práva príslušnej jurisdikcie. Takéto vzdanie sa imunity zakladá len obmedzené a konkrétne vzdanie sa zo strany Emitenta na účely Emisných podmienok a za žiadnych okolností sa nebude vykladať ako všeobecné vzdanie sa imunity zo strany Emitenta, ani za vzdanie sa imunity vo vzťahu ku konaniam, ktoré nesúvisia s Dlhopismi.

### **19.3 Vylúčený majetok**

Bez ohľadu na vyššie uvedené majú prostriedky, aktíva, práva a všeobecný majetok vojenského charakteru v správe vojenských a obranných úradov a orgánov Slovenskej republiky, ktoré sa podieľajú na obrane Slovenskej republiky; nerastné bohatstvo, podzemné vody, prírodné zdroje a vodné toky Slovenskej republiky, nachádzajúce sa na území Slovenskej republiky, podľa právneho poriadku Slovenskej republiky imunitu voči exekúcii a zabaveniu a nijaké rozhodnutie takejto podstaty ani vyššie uvedené vzdanie sa nepredstavujú vzdanie sa takejto imunity, ani žiadnej inej imunity voči exekúcii alebo zabaveniu alebo procesu takéhoto charakteru vo vzťahu k diplomatickým misiám Slovenskej republiky v akejkoľvek jurisdikcii mimo Slovenskej republiky alebo vo vzťahu k aktívam Slovenskej republiky, ktoré sú potrebné na riadne fungovanie Slovenskej republiky ako nezávislého štátu.

## **20. JAZYK**

Tieto Emisné podmienky sú vyhotovené v slovenskom jazyku.

## 10. PODMIENKY PONUKY A UPÍSANIA

Dlhopisy budú vydávané na základe verejnej ponuky v Slovenskej republike prostredníctvom nasledovných Vedúcich manažérov: (1) Československá obchodná banka, a.s., (2) Slovenská sporiteľňa, a.s., (3) Tatra banka, a.s., (4) UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s. konajúca na území Slovenskej republiky prostredníctvom pobočky UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., pobočka zahraničnej banky a (5) Všeobecná úverová banka, a.s.

Zoznam jednotlivých predajných miest (pobočiek) Vedúcich manažérov je uverejnený na webovej stránke Dlhopisov: [www.dlhopisypreludi.ardal.sk/obchodne-miesta](http://www.dlhopisypreludi.ardal.sk/obchodne-miesta).

Ponuka je určená Oprávneným upisovateľom (t. j. fyzickým osobám).

Ponuka potrvá odo dňa 3. marca 2025 a skončí dňa 31. marca 2025 (ďalej len **Deň ukončenia ponuky**). Emitent si vyhradzuje právo ukončiť ponuku aj pred Dňom ukončenia ponuky, a to v prípade, ak bude celková menovitá hodnota príslušnej Emisie investormi upísaná v objeme Dostupnej časti emisie.

Objednávky budú uspokojované podľa času ich prijatia Vedúcimi manažérmi, pričom po naplnení príslušnej Dostupnej časti emisie už nebudú žiadne ďalšie objednávky uspokojené.

Dlhopisy budú vydané v Deň vydania a predpokladaná lehota zápisu Dlhopisov (i) na účty prvých Oprávnených upisovateľov vedených Centrálnym depozitárom alebo (ii) na účty prvých Oprávnených upisovateľov vedených príslušnými členmi Centrálného depozitára, alebo (iii) na držiteľské účty osôb, ktoré evidujú prvých Oprávnených upisovateľov Dlhopisov, bude bez zbytočného odkladu po Dni vydania, najneskôr do jedného týždňa odo Dňa vydania. Dlhopisy budú pripísané na príslušné účty Oprávnených upisovateľov na základe pokynu príslušného Vedúceho manažéra bezodkladne po zaplatení Emisného kurzu a splnení ostatných podmienok príslušného Vedúceho manažéra. Obchodovanie s Dlhopismi je možné začať najskôr po Dni vydania a po prijatí Dlhopisov na obchodovanie na hlavný kótovaný trh BCPB, a po zápise príslušných Dlhopisov na účet Oprávneného upisovateľa v lehote uvedenej vyššie.

Výsledky vydania a ponuky Dlhopisov budú uverejnené na webovej stránke Dlhopisov: [www.dlhopisypreludi.sk](http://www.dlhopisypreludi.sk) do dvoch dní odo Dňa vydania.

V súvislosti s upísaním Dlhopisov nebudú Oprávneným upisovateľom účtované žiadne poplatky v súlade s režimom poplatkov stanovenom pre nadobudnutie štátnych dlhopisov pre občanov na primárnom trhu fyzickou osobou v zmysle príslušných platných právnych predpisov.

V prípade zrušenia objednávky investorom budú investorovi všetky finančné čiastky určené na nákup Dlhopisov bezodkladne vrátené. Podmienkou účasti na ponuke je preukázanie totožnosti investora platným dokladom alebo iným vhodným spôsobom určeným príslušným Vedúcim manažérom. Minimálna výška objednávky je 1 kus Dlhopisu (t. j. 1 000 EUR), maximálna výška objednávky jedného investora nebola stanovená. Príslušná zmluvná dokumentácia a objednávky budú investorom k dispozícii u príslušného Vedúceho manažéra. Spôsob notifikácie o množstve upísaných Dlhopisov bude obsiahnutý v príslušnej zmluvnej dokumentácii a objednávke.

So žiadnymi subjektmi nebolo dohodnuté upisovanie Dlhopisov na základe pevného záväzku. Zmluva o umiestnení medzi Emitentom a Vedúcimi manažérmi bola uzavretá pred začiatkom Ponuky. Vedúci manažéri za určitých okolností môžu byť zbavení svojich povinností vyplývajúcich zo Zmluvy o umiestnení pred Dňom vydania, resp. vysporiadania Dlhopisov, a to aj v prípade, že určité odkladacie podmienky uvedené v Zmluve o umiestnení nebudú doručené alebo splnené k ich spokojnosti. V takom prípade nemusí dôjsť k vydaniu Dlhopisov. Investori nebudú mať žiadne práva voči Emitentovi alebo Vedúcim manažérmi v súvislosti s akýmkoľvek výdavkami alebo stratami, ktoré utrpia v tejto súvislosti.

Emitent neuzatvorí do Dňa ukončenia ponuky so žiadnym subjektom pevnú dohodu o vykonávaní sprostredkovateľa alebo podpore likvidity pri sekundárnom obchodovaní s Dlhopismi. Emitent si vyhradzuje právo (nemá však povinnosť) dojednať takéto dohody kedykoľvek po Dni ukončenia ponuky, vrátane realizácie príslušných obchodov s Dlhopismi na sekundárnom trhu priamo Emitentom (viď časť 5. Ponukového dokumentu „Všeobecné informácie“, odsek (3) „Obchodovanie s Dlhopismi na sekundárnom trhu“).

### Riadenie produktov podľa MiFID II

#### *Cieľový trh, oprávnené protistrany, profesionálni klienti a neprofesionálni/retailoví klienti*

Výhradne pre účely schvaľovacieho procesu Vedúcich manažérov, preskúmaním cieľového trhu vo vzťahu k Dlhopisom sa dospelo k záveru, že: (i) cieľovým trhom pre Dlhopisy sú oprávnené protistrany, profesionálni klienti a neprofesionálni (retailoví) klienti v zmysle smernice MiFID II a (ii) pri distribúcii Dlhopisov sú prípustné všetky distribučné kanály, a to prostredníctvom investičného poradenstva, predaja bez poradenstva a vykonania



pokynu klienta v režime *execution only*. Vedúci manažéri zodpovedajú za stanovenie cieľových trhov a distribučných kanálov vždy len vo vzťahu k primárnej ponuke Dlhopisov, resp. k ponuke, ktorú vykonáva každý príslušný jednotlivý Vedúci manažér.

Akákoľvek osoba následne ponúkajúca, predávajúca alebo odporúčajúca Dlhopisy (ďalej len **Distribútor**) by mala zobrať do úvahy preskúmanie cieľového trhu tvorcom produktu, avšak každý Distribútor je, v zmysle pravidiel MiFID II, zodpovedný za vykonanie svojho vlastného preskúmania cieľového trhu vo vzťahu k Dlhopisom (buď prijatím alebo vylepšením preskúmania cieľového trhu tvorcom trhu) a určenie vhodných distribučných kanálov.

## 11. ZÁKLADNÝ POPIS ZDAŇOVANIA V SLOVENSKEJ REPUBLIKE

*Text tejto časti Ponukového dokumentu je iba zhrnutím určitých daňových a odvodových implikácií plynúcich pre fyzické osoby zo slovenských právnych predpisov v spojitosti s nadobudnutím, vlastníctvom a disponovaním s Dlhopismi a nie je vyčerpávajúcim súhrnom všetkých daňovo relevantných implikácií, ktoré môžu byť významné z hľadiska rozhodnutia potenciálneho investora o kúpe Dlhopisov. Toto zhrnutie nepopisuje daňové a odvodové implikácie vyplývajúce z práva akéhokoľvek iného štátu ako Slovenskej republiky a rovnako nezohľadňuje daňové a odvodové predpisy inej krajiny ako Slovenskej republiky, ani nezohľadňuje konkrétne zmluvy o zamedzení dvojitého zdanenia, individuálne okolnosti a finančnú situáciu alebo investičné ciele investora do Dlhopisov.*

*Toto zhrnutie vychádza z právnych predpisov účinných ku dňu, ku ktorému je Ponukový dokument vyhotovený a môže podliehať následnej zmene. Investorom, ktorí majú záujem o kúpu Dlhopisov sa odporúča, aby sa poradili so svojimi právnymi a daňovými poradcami o daňových a odvodových dôsledkoch kúpy, predaja a držby Dlhopisov a prijímania platieb výnosov z Dlhopisov podľa daňových predpisov a predpisov v oblasti sociálneho a zdravotného poistenia platných v Slovenskej republike a v štátoch, v ktorých sú rezidentmi, ako i v štátoch, v ktorých výnosy z držby a predaja Dlhopisov môžu byť zdanené.*

### 11.1 ZDAŇOVANIE ÚROKOVÝCH VÝNOSOV DLHOPISOV

Kľúčovým zákonom v daňovom systéme Slovenskej republiky je zákon č. 595/2003 Z. z., o dani z príjmov, v znení neskorších predpisov (ďalej len **Zákon o dani z príjmov**).

Úrokové výnosy z Dlhopisov (t. j. štátnych dlhopisov pre občanov v zmysle Zákona o dlhopisoch) plynúce fyzickým osobám, ktoré sú považované za slovenského daňového rezidenta (t. j. daňovníka s neobmedzenou daňovou povinnosťou), sú oslobodené od dane z príjmov v zmysle príslušných ustanovení Zákona o dani z príjmov.

Úrokové výnosy z Dlhopisov, ak plynú fyzickým osobám, ktoré sú považované za slovenského daňového nerezidenta (t. j. daňovníka s obmedzenou daňovou povinnosťou), nepodliehajú dani z príjmov v Slovenskej republike.

### 11.2 ZDAŇOVANIE PREDAJA DLHOPISOV

Príjem realizovaný z predaja Dlhopisov fyzickými osobami, ktoré sú považované za slovenského daňového rezidenta, je oslobodený od zdanenia v zmysle príslušných ustanovení Zákona o dani z príjmov. Uvedené oslobodenie sa neuplatní, ak sú alebo boli Dlhopisy obchodným majetkom danej fyzickej osoby.

### 11.3 ODVODY A INÉ POPLATKY Z DLHOPISOV

Kľúčovými zákonmi v odvodovom systéme Slovenskej republiky sú (i) zákon č. 580/2004 Z. z., o zdravotnom poistení a o zmene a doplnení zákona č. 95/2002 Z. z. o poisťovníctve a o zmene a doplnení niektorých zákonov, v znení neskorších predpisov (ďalej len **Zákon o zdravotnom poistení**) a (ii) zákon č. 461/2003 Z. z., o sociálnom poistení, v znení neskorších predpisov (ďalej len **Zákon o sociálnom poistení**).

Úrokové výnosy z Dlhopisov plynúce fyzickým osobám, ktoré sú považované za slovenského daňového rezidenta, nepodliehajú zdravotnému odvodu v zmysle Zákona o zdravotnom poistení ani sociálnemu odvodu v zmysle Zákona o sociálnom poistení.

Na nadobudnutie, vlastníctvo, predaj alebo disponovanie s Dlhopismi sa neuplatňuje žiadna slovenská kolková, registračná, prevodná ani podobná daň, odvod či poplatková povinnosť.

### 11.4 ŽIADNE NAVÝŠENIE Z DÔVODU ZRÁŽOK

Emitent neposkytuje príjemcom platieb žiadnu kompenzáciu alebo navýšenie v súvislosti s vykonaním akejkoľvek zrážky dane, odvodu alebo iného poplatku pokiaľ by sa tieto mali uplatniť v zmysle príslušných právnych predpisov.

## **12. DODATOČNÉ INFORMÁCIE**

### **12.1 PORADCA V SÚVISLOSTI S VYDANÍM DLHOPISOV**

Emitent využil služby advokátskej kancelárie CMS Cameron McKenna Nabarro Olswang, advokáti, v.o.s. konajúcej na území Slovenskej republiky prostredníctvom pobočky CMS Cameron McKenna Nabarro Olswang, advokáti, v.o.s., organizačná zložka, so sídlom Staromestská 3, 811 03 Bratislava – mestská časť Staré Mesto, Slovenská republika, zapísanej v Obchodnom registri Mestského súdu Bratislava III, oddiel: Po, vložka číslo: 4147/B, ako transakčného právneho poradcu.

## **EMITENT**

**Slovenská republika**  
konajúca prostredníctvom  
**Ministerstva financií Slovenskej republiky**  
Štefanovičova 5  
817 82 Bratislava  
Slovenská republika

zastúpená

**Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity**  
Radlinského 32  
813 19 Bratislava  
Slovenská republika

## **VEDÚCI MANAŽÉRI**

**Československá obchodná banka, a.s.**  
Žižkova 11  
811 02 Bratislava  
Slovenská republika

**Slovenská sporiteľňa, a.s.**  
Tomášikova 48  
832 37 Bratislava  
Slovenská republika

**Tatra banka, a.s.**  
Hodžovo námestie 3  
811 06 Bratislava  
Slovenská republika

**UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.**  
konajúca na území Slovenskej republiky  
prostredníctvom pobočky  
**UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.,**  
**pobočka zahraničnej banky**  
Šancová 1/A  
813 33 Bratislava  
Slovenská republika

**Všeobecná úverová banka, a.s.**  
Mlynské nivy 1  
829 90 Bratislava  
Slovenská republika

## **ADMINISTRÁTOR**

**Centrálny depozitár cenných papierov SR, a.s.**  
ul. 29. augusta 1/A  
814 80 Bratislava  
Slovenská republika

## **TRANSAKČNÝ PRÁVNÝ PORADCA**

**CMS Cameron McKenna Nabarro Olswang, advokáti, v.o.s.**  
konajúca na území Slovenskej republiky prostredníctvom pobočky  
**CMS Cameron McKenna Nabarro Olswang, advokáti, v.o.s., organizačná zložka**  
Staromestská 3  
811 03 Bratislava – mestská časť Staré Mesto  
Slovenská republika