

EDITORIÁL

Drahé naše euro

Začiatkom roka Slovensko vstúpilo do prestížneho klubu Eurozóny. Vstupu predchádzalo more diskusií a protichodných názorov. Ekonomovia sa však v podstate zhodujú na tom, že čím je nejaká krajina menšia a čím je jej ekonomika otvorenejšia voči svetu, tým viac prevažujú pozitíva spoločnej meny nad jej negatívami.

Turbulencie na finančných trhoch a globálnej i národnej ekonomiky nám priniesli nečakanú, ale veľmi presvedčivú lekciu o výhodách spoločnej meny. Kým meny našich susedov dramaticky znehodnocovali, kurz slovenskej koruny zostal stabilný. Euro sa ukázalo ako pevná kotva v rozbúrenom mori finančných trhov.

Menová stabilita nám však vďaka kríze priniesla aj problémy, o ktorých sme si mysleli, že prídu až po rokoch. Meny našich hlavných konkurentov (Maďari, Česi, Poliaci) oslabili a ich výrobky zlacneli. My sme po fixácii kurzu prišli o možnosť konkurovať cenou (založenou na nízkej cene práce). Nezostáva nám nič iné ako zvýšiť produktivitu práce zavádzaním nových technológií a zvyšovaním podielu pridanej hodnoty. Ak sa nám to nepodarí, naše výrobky a služby prehrávajú boj s lacnejšími konkurentmi, čo sa rýchlo prejaví v rastúcej nezamestnanosti. Priemerná hodinová produktivita práce na jedného pracovníka činila u nás 62,9% priemeru starých členských krajín. V Holandsku to bolo 121%, vo Francúzsku 117%. Nemusi sa nám to páčiť, ale nízke mzdy boli jedným z hlavných strojcov slovenského ekonomického zázraku. V roku 1997 boli celkové mesačné náklady práce na Slovensku 401 eur, jedna sedmina z nákladov v EÚ-15. Boli sme lacnejší aj ako Maďari, Česi a Poliaci.

Dnes je situácia iná. Vďaka rastu nominálnych miezd a zavedeniu eura sú slovenské náklady práce už len jednou tretinou tých európskych. Sme drahší ako väčšina našich konkurentov, okrem Čechov. V inováciách, vede a výskume patrí Slovensko ku koncovým svetlám vlaku EÚ. V inovačnom rebríčku sme v roku 2008 boli na 22. mieste z 27 krajín. Mimoriadne nízke sú na Slovensku podnikové výdavky na výskum, ale aj počty výskumníkov a zdroje rizikového kapitálu. Výsledkom je malý podiel pracovníkov v poznatkovo intenzívnych službách, nízky podiel inovujúcich podnikov a udelených patentov, obchodných známk a licencií.

Žalostný stav našej vedecko-výskumnej základne je pre nás varovaním, aby sme neupadli do „menovej pasce“ keď sa rast ekonomiky zastaví v dôsledku klesajúcej konkurenčnej schopnosti.

Ing. Vladimír Baláz, PhD., DrSc.
analytik, balaz@sevis.sk

O NÁS

Spolu s vami tvoríme trh



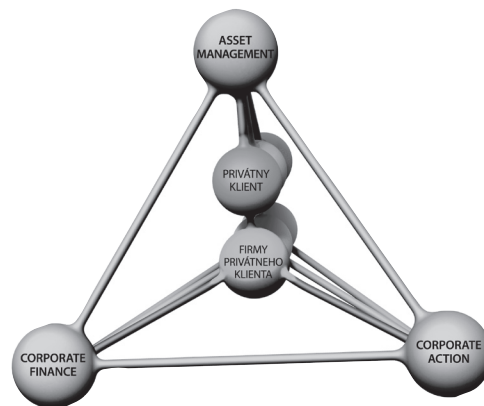
Vzťah s našimi klientmi budujeme na dlhé obdobie. K žiadnemu z nich sa nestaviame ako k obchodnému prípadu, ktorý je potrebné, čo najskôr podpísať a uzavrieť. Chceme, aby sa klient sám presvedčil o dôležitosti vzťahu s nami a videl tak náš prínos pre seba z každej oblasti, v ktorej podnikáme. Preto veľa komunikujeme a spoločne hľadáme riešenia problémov, ktoré naši klienti majú. Niektorí potrebujú získať nové finančné prostriedky na svoje podnikanie, iní ich majú dosť a hľadajú zaujímavú investičnú príležitosť. Ďalší vlastnia spoločnosť, ktorá prechádza zmenami a tieto zmeny potrebujú aplikovať a zosúladiť napr. s novou legislatívou. Našími klientmi sú majitelia a manažéri firiem, ktorým pomáhame v ich podnikaní, chránime ich súkromný a firemný majetok, investujeme ich voľné finančné zdroje. Ochrana podnikania, hľadanie financovania a investovanie sú základom našich troch hlavných oblastí služieb, ktorými uspokojujeme potreby našich klientov.

Služby emitentom (corporate action) su silnou stránkou našej spoločnosti, čo dokazuje nielen náš dominantný podiel na trhu, ale aj silné referencie našich klientov. Keďže potreby financovania podnikateľského zámeru sú zabezpečované prostredníctvom emisie cenného papiera, vzniká emitentovi záväzok obsluhovať tento zmluvný vzťah s investorom, t.j. vlastníkom cenného papiera, a to aj priamou obsluhou finančného nástroja. Pred samotným zámerom emisie sa zvyčajne posudzuje potreba optimalizácie a reštrukturalizácie kapitálových zdrojov. Profesionálnym ekonomickým a právnym poradenstvom chránime záujmy našich klientov.

Každé podnikanie si vyžaduje svoje financovanie (corporate finance). V čase, kedy sa banky správajú k podnikateľom až príliš konzervatívne, sa otvára priestor pre jej alternatívne podoby. A práve SEVISBROKERS FINANCE, o.c.p., a.s. chce byť tým miestom, kde sa spája ponuka a dopyt kapitálových zdrojov. Komunikujeme s budúciimi emitentmi a hľadáme pre nich správnu podobu a optimálnu štruktúru ich financovania. Dobrý biznis si peniaze nájde a cez nás môže mať podobu napr. dlhopisu, emisie nových akcií alebo priameho vstupu investora. Emitent musí pred nami obhájiť svoj podnikateľský zámer a preukázať schopnosť splniť si záväzky voči investorom. V týchto dňoch manažujeme a spúšťame predaj emisií dlhopisov spoločností D.I.C. a.s. a EX CREDIT,

a.s., čo je dobrým príkladom toho, že aj v čase krízy sa dajú získať finančné zdroje.

Každé dobré podnikanie generuje zisky a tie ak nie sú používané v podnikaní, stávajú sa zdrojom investovania. V tretej hlavnej oblasti našich služieb sa zameriavame na správu aktív (asset management) našich klientov. Nie sme súčasťou distribučných sietí pre finančné nástroje, preto nie sme závislí od provízií správcov. Nepoužívame štruktúrované investičné nástroje, ktorých cieľom by bolo vlastné samofinancovanie. V oblasti investovania sme na strane klienta, pretože aj my ako firma sme klientom vo vzťahu k finančným trhom. O štandardných podobách tejto služby sa píše v ďalšom článku *Investičné poradenstvo*. Popri tradičných typoch investícií ponúkame možnosť participácie na hodnotných a zaujímavých investičných projektoch s vysokou pridanou hodnotou, ktoré aktívne vyhľadávame na Slovensku a s ktorými sa stotožňujeme, spájame meno SEVISBROKERS FINANCE, o.c.p., a.s., máme nad nimi kontrolu.



Tieto tri oblasti služieb sa dopĺňajú a stretávajú u našich klientov. Ten istý klient raz peniaze má, inokedy ich potrebuje. Ak ich má, hľadáme iného klienta, ktorý ich potrebuje a naopak.

Spájame potrebu a dopyt a pridávame k tomu našu schopnosť podnikanie vytvoriť, zmeniť jeho podobu, analyzovať a posudzovať podnikateľský zámer, manažovať nové emisie. Tak spolu s vami tvoríme trh. Trh, kde peniaze ostávajú v regiónoch, v ktorých žijeme, aby sa nimi mohli podporiť zaujímavé projekty, ktoré pomáhajú riešiť naše potreby. S nami máte možnosť byť jeho súčasťou.

Pavol Prekop

TVORÍME TRH

Diamantové dlhopisy - slávnostné uvedenie na trh

V augustovom čísle Newslettera sme hovorili o spojení dvoch silných partnerov - spoločnosti D.I.C. a.s. a SEVISBROKERS FINANCE o.c.p., a.s., ktorého výsledkom je unikátna emisia diamantových dlhopisov.

Slávnostné uvedenie tejto emisie na trh sa uskutoční 2. decembra 2009 v hoteli Radisson SAS Carlton v Bratislave, formou mimoriadneho diskusného fóra HNClubu, ktorého sme spoluorganizátormi. Podujatie je spojené s výstavou diamantov a luxusných briliantových šperkov v celkovej hodnote 10 mil. EUR. Pozvanie vystúpiť na pôde HNClubu prijal aj prominentný hosť - Arthur Beller, prezident najstaršej antverpskej diamantovej burzy Beurs voor Diamanthandel.



Diamant odjakživa bol, je a aj bude tradične vyhľadávaným symbolom bohatstva, spoločenského postavenia a prosperity. Okrem krásneho a priťažlivého vzhľadu majú diamanty nesmierne vysokú estetickú a finančnú hodnotu. Cena diamantov za posledných 100 rokov neklesla a neustále rastie.

Diamantová emisia spoločnosti D.I.C. a.s. je určená pre investorov, ktorí chcú využiť stabilné zhodnocovanie diamantov, ale nepotrebnú ich priamo vlastniť. Je to príležitosť, ako investovať do diamantového biznisu za zlomok hodnoty skutočného investičného diamantu.

Emisia má taktiež rozvíjať budovanie nákupnej pozície spoločnosti D.I.C. a.s. ako významného európskeho distribútora diamantov.

D.I.C. a.s. pre-vádzkuje celý výrobo-obchodný reťazec, čo dáva jej podnikaniu vynikajúcu synergiu a je zárukou generovania zaujímavého zisku z celého procesu od nákupu suroviny cez brúsenie až po výrobu šperkov.

Najväčšia osobitosť tejto emisie je spojená s účelom použitia peňažných prostriedkov získaných predajom, a to je nákup diamantovej suroviny a jej následné spracovanie. Prostriedky investované do nákupu suroviny zároveň zvyšujú likvidné aktíva spoločnosti, pričom ich hodnota rastie s každým technologickým spracovaním, ako aj vlastným nárastom ceny na trhu!

Pri sledovaní vývoja ceny diamantov na burzách je potrebné zdôrazniť faktor stabilizácie a trvalý rast hodnoty investície do diamantov. To je významná záruka pre investorov. Ďalšou významnou zárukou je nákup diamantov na burze a dohľad nad regulérnosťou obchodu. Dlhopis emitovaný spoločnosťou D.I.C. a.s. poskytuje potenciálnym investorom vzácnu možnosť podieľať sa a profitovať z budovania nového trhu, značky a novej obchodnej príležitosti. Diamantový biznis realizovaný spoločnosťou D.I.C. a.s. je tvorivý, výborne komunikovaný a pozorovateľný pre väčšinu potenciálnych investorov aj u nás na Slovensku.

Naša spoločnosť SEVISBROKERS FINANCE o.c.p., a.s. je administrátorom emisie diamantových dlhopisov. Súčasťou administrácie je pripísanie dlhopisov, ročné vyplácanie

Slávnostné uvedenie diamantovej emisie na trh sa uskutoční 2. decembra 2009 v hoteli Radisson SAS Carlton v Bratislave, formou mimoriadneho diskusného fóra HNClubu.

výnosu, informovanie o stave spoločnosti D.I.C. a.s. ako aj záverečné vyplatenie istiny. Pre záujemcov zabezpečíme otvorenie účtu

majiteľa cenných papierov a prostredníctvom spoločnosti SEVISBROKERS a.s. aj kúpu dlhopisov. Bližšie informácie sa do-

zvieta na tel. číslach 041/5078 732,734 alebo na www.sevis.sk.

CHARAKTERISTIKA DLHOPISU DIAMANT 01

Názov dlhopisu: DIAMANT 01
Podoba cenného papiera: zaknihovaný, na meno, verejne obchodovateľný
Počet dlhopisov: 10 000 ks
Nominálna hodnota: 1 000 EUR
Emisný kurz 100 % + AÚV (alikvótny úrokový výnos)
Výška úrokového výnosu: 6 % p.a.
Výplata kupónu: ročne, vždy k 31.12. bežného roka
Celkový objem emisie: 10.000.000 EUR
Prospekt dlhopisu je prístupný v sídle D.I.C. a.s. a SEVISBROKERS FINANCE o.c.p., a.s.

V tomto projekte sa naša spoločnosť zúčastní aj prípravy, vypracovania a posúdenia Biznis plánu emisie. Takýto projekt reprezentuje našu snahu prinášať vám, klientom našej spoločnosti zaujímavé, nami analyzované a zdravé investičné príležitosti!

Ing. Mária Sirotiaková
marketingový špecialista, sirotiakova@sevis.sk

Upozornenie: Toto oznámenie slúži na marketingové účely. Toto oznámenie nie je verejnou ponukou cenných papierov ani ponukou na kúpu cenných papierov. Cenné papiere opísané v tomto oznámení neboli dosiaľ vydané. Stav ku dňu 25.11.2009. Prospekty dlhopisov sú prístupné v sídle ich spoločnosti, ako aj v spoločnosti SEVISBROKERS FINANCE, o.c.p., a.s.

Na trh prinášame dlhopis EX CREDIT

Okrem slávnostného uvedenia emisie dlhopisov DIAMANT 01 v týchto dňoch spúšťame na trh aj vydanie emisie dlhopisov spoločnosti EX CREDIT, a.s., ktorej sme manažérom. Spoločnosť EX CREDIT, a.s. podniká od roku 2003 a svojim klientom poskytuje rýchle, cenovo výhodné prefinancovanie nákupov spotrebného tovaru a technológií. Z dôvodu diverzifikácie získavania finančných zdrojov sa obrátila na primárny trh s emisiou dlhopisov. Aby klienti, a teda aj možní potencionálni záujemcovia o dlhopis získali základné informácie o tejto emisii, požiadali sme o rozhovor člena dozornej rady spoločnosti EX CREDIT, a.s. Ing. Mariána Rigana.

Existujú rôzne spôsoby ako získať zdroje, prečo ste sa rozhodli pre financovanie práve formou emisie dlhopisov a nevyužili ste napríklad úver z banky?

Aktuálna globálna nestabilita bankového sektora spôsobuje, že prístup k peniazom formou úveru je náročnejší a tiež drahší. Okrem toho, nejasnosti ohľadom budúcnosti úrokových sadzieb sú pre podnikateľov veľkým rizikom. Je preto rozumné využiť aj alternatívne formy nákupu finančných zdrojov. Emisiu dlhopisov pokladáme za stabilnejšiu formu, pretože vieme dopredu jasne vypočítať náklady, ktoré máme v súvislosti s takto získanými finančnými prostriedkami. Výrazné úspory nákladov emisia zrejme neprinesie, ale pre uprednostnenie tejto formy zavážila hlavne možnosť marketingovo odprezentovať spoločnosť pred investorami a možno aj našimi budúci partnermi. Celkový proces emitovania dlhopisov je síce náročný, najmä ak to spoločnosť robí pr-

výkrát, ale pri dobrej príprave a v súčinnosti s Národnou bankou Slovenska, Centrálnym depozitárom cenných papierov SR, a.s. a Burzou cenných papierov v Bratislave, a.s. sa dá celý proces zrealizovať cca za 3 mesiace.

Čím sú dlhopisy EX CREDIT zaujímavé pre súčasného investora?

Investorovi poskytne dlhopis zaujímavú ročnú výšku výnosu s možnosťou predčasného splatenia. Fundamentálny pohľad na našu spoločnosť poskytuje dostatočné záruky, a teda dôvod na investovanie do dlhopisu. Naša spoločnosť má svoju stabilnú klientelu, možno ešte viac v čase krízy, preto očakávame rast nášho segmentu podnikania. Na druhej strane, nedostatok investičných príležitostí do slovenských cenných papierov vytvára predpoklad, že dlhopis EX CREDIT bude pre mnohých vzhľadom na výnos atraktívnu investičnou príležitosťou.

Pre aký okruh investorov sú dlhopisy určené?

Zvolili sme nominálnu hodnotu jedného dlhopisu vo výške 1 000 EUR, a to preto, aby sme ho sprístupnili širokému okruhu záujemcov. Neoslovujeme teda len inštitucionálnych investorov, ale máme záujem osloviť aj jednotlivcov. Vydanie dlhopisov zabezpečuje vaša spoločnosť SEVISBROKERS FINANCE o.c.p. a.s., ktorú sme si vybrali na základe jej dlhoročného pôsobenia na kapitálovom trhu, doterajšej dobrej obchodnej spolupráci, ako aj skúsenostiam s manažovaním emisií dlhopisov.

CHARAKTERISTIKA DLHOPISU EX CREDIT

Názov dlhopisu: EX CREDIT 1
Podoba cenného papiera: zaknihovaný, na doručiteľa, verejne obchodovateľný
Počet dlhopisov: 7 000 ks
Nominálna hodnota: 1 000 EUR
Emisný kurz 100 % + AÚV (alikvótny úrokový výnos)
Výška úrokového výnosu: 9,7 % p.a.
Výplata kupónu: polročne, vždy k 16.5. a 16.11. bežného roka
Celkový objem emisie: 7.000.000 EUR
Prospekt dlhopisu je prístupný v sídle EX CREDIT, a.s. a SEVISBROKERS FINANCE o.c.p., a.s.

Ing. Lenka Hrušková
marketingový špecialista, hruškova@sevis.sk

Investičné poradenstvo

NEW

Správa aktív má mnoho marketingových popisov, ale jednoducho povedané, ide o neustále sa opakujúci proces, v ktorom je najdôležitejšie dobre si vybrať, v správny moment to nakúpiť a v správny moment predat'. Vďaka tomu je možné dosiahnuť výnos a hlavne ochrániť majetok, napríklad pred otravnou infláciou.



Úspech pri investovaní je výsledkom súladu mnohých faktorov. Niektoré z nich môže ovplyvniť investor, iné sú zase v moci trhu a jeho nálady. Darmo investujem do dobrého titulu (t.j. investičného nástroja), ak na trhu vládne „zlá“ nálada. Úspech

sa nedostaví vôbec, alebo nie tak rýchlo, ako by sme si priali. Inokedy môže zmať očakávanie investora neprimerane veľký objem investície, ktorý v kombinácii s vysokou volatilitou spôsobí výraznú, aj keď len dočasnú stratu. Vtedy sa investor zlakne a predaj investičného nástroja sa mu zdá

Naším klientom ponúkame investovanie spôsobom, ktorý je v slovenských podmienkach výnimočný. Klienti si totiž sami určujú ako aktívne sa budú procesu investovania zúčastňovať.

ako jediné riešenie. Skúsenosti mi hovoria, že úspech pri investovaní sa väčšinou dostaví len keď investor nezanedbá ani jeden z týchto faktorov. Každá malá chyba dokáže totiž vytrestať. To, čo ako investor môžem ovplyvniť, je predovšetkým primeraný objem investície, kvalitný výber investičného nástroja, správne načasovanie nákupu, definovanie očakávaného výnosu a v prípade zlého odhadu aj definovanie primeranej straty.

Zosúladiť všetky tieto faktory nie je jednoduché a nájsť tú správnu príležitosť je často ťažká a časovo náročná činnosť. SEVISBROKERS FINANCE o.c.p., a.s. ako spoločnosť obchodujúca na burzách berie pri investovaní všetky tieto faktory do úvahy.

Proces investovania začína výberom vhodného investičného nástroja. Pri tomto výbere sa v našej spoločnosti opierame o silnú analytickú podporu, ktorú využívame aj pre investície našich klientov. Znamená to napr., že pri akciových trhoch monitorujeme viac ako 10 000 titulov na 26 svetových burzách. Pravidelne ich analyzujeme a prostredníctvom fundamentálnych kritérií selektujeme tie tituly, ktoré sa javia ako zdravé a perspektívne do budúcnosti. Tiež si všímame názory svetových analytikov a ich očakávanie pre dané tituly, ako aj každú zmenu týchto očakávaní. Vsádzame na rozdiel medzi aktuálnou trhovou cenou a očakávanou cenou v horizonte 12-tich mesiacov, pričom si vyberáme z takých investičných nástrojov, ktoré môžu mať potenciál minimálne 20%-ného zhodnotenia ceny.

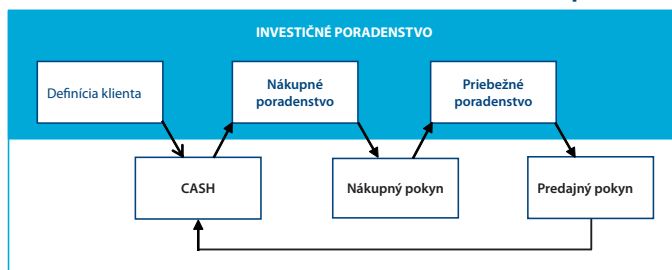
Tituly, ktoré splnia všetky naše kritériá sa dostávajú do užšieho zoznamu nášho záujmu a venujeme sa im detailnejšie. Správne načasovať nákup a neskôr aj predaj investičného nástroja nám zase pomáha technická analýza.

Naším klientom ponúkame investovanie spôsobom, ktorý je v slovenských podmienkach výnimočný. Klienti si totiž sami určujú ako aktívne sa budú procesu investovania zúčastňovať. V prípade, že chcú nechať rozhodovanie o svojich investíciách úplne na nás, je pre nich určená služba **Aktívne riadenie portfólia**. Šetria si tak čas a aj nervy, nakoľko študovať množstvo ekonomických ukazovateľov, ktoré podporujú rozhodovanie, je často únavné a väčšina názvov nami vybraných a doporučovaných spoločností nie sú denne médiami omieľané investičné príležitosti. Súčasťou správy aktív našich klientov je aj služba **Investičné poradenstvo**. Na rozdiel od služby **Aktívne riadenie portfólia** je urč

ná pre tých klientov, ktorí chcú sami rozhodovať o svojich investíciách. Nami poskytované investičné poradenstvo je

rozdelené do troch hlavných fáz. V úvode **zadefinujeme vzťah klienta k riziku**, jeho očakávanie a časový horizont investovania, ako aj maximálny objem investície, ktorý je pre neho vhodný. Následne mu v rámci tzv. **nákupného poradenstva** predkladáme zoznam tých investičných nástrojov, ktoré prešli analýzou a splnili všetky nami zadefinované kritériá výberu. Definitívny výber investičného nástroja je len na samotnom klientovi, pričom na nás ostáva zrealizovať nákup. Po nakúpení sa investície dostávajú do fázy tzv. **priebežného poradenstva**, v ktorej investor od nás dostáva pravidelné reporty o stave jeho investícií, ako aj naše odporúčanie na predaj tohto investičného nástroja v prípade dosiahnutia očakávanej ceny alebo zmeny nálady na trhu. Ak klient s predajom súhlasí, tak za neho zrealizujeme predaj. Týmto je proces Investičného poradenstva pre jednu investíciu ukončený a klient si sám určí, kedy začne nový proces investície a k tomu príslúchajúce poradenstvo.

Proces investovania v SEVISBROKERS FINANCE o.c.p., a.s.



V investovaní sme na strane našich klientov. Tí sa stávajú našimi partnermi. A takýto dlhodobý a dôverný vzťah vedie k úspechu.

RNDr. Peter Karailiev
portfólio manažér, karailiev@sevis.sk

Upozornenie: upozorňujeme potenciálnych klientov a investorov, že investovanie nemusí byť vhodné pre každého. S investovaním je vždy spojené riziko spočívajúce v tom, že investícia nemusí priniesť očakávaný zisk alebo investícia môže spôsobiť stratu.

Podme zmeniť náš svet

Pred 100 rokmi jeden poľnohospodár vyprodukoval potravu pre troch ďalších, dnes dokáže uživiť 120 ľudí. Na manažovanie tradičného priemyslu je potrebné stále menšie percento dospeléj populácie. Nebyvalý pokrok vedy a vďaka nej uľahčenie práce formou racionalizácie či automatizácie hospodárstva pomohli dosiahnuť ľuďom aj želaný materiálny blahobyt. V poslednom období však sledujeme aj odvrátenú stranu tohto pokroku. **Ľudská práca je najdrahšia zložka nákladov pri podnikaní, preto nové projekty vsádzajú radšej na ďalšiu intenzifikáciu. Roboti nepýtajú mzdu, neštrajkujú, ani za ne netreba platiť dane. Sociálna integrácia ľudí sa zhoršuje.**

Hlavným kritériom posudzovania stavu ekonomiky je práve pracovný trh. Dnešná kríza spolu s nadbytočnými výrobnými kapacitami spôsobujú dramatický nárast nezamestnanosti. Ľudia však potrebujú príjem, aby prežili. Súčasný pracovný trh im k tomu dáva stále menej príležitostí. A predstava umelo držanej a riadenej zamestnanosti štátom je tiež dočasná. Pokračovať ďalej starým spôsobom myslenia a konania znamená ísť cestou dlhodobo vysokej nezamestnanosti. Odtiaľ je len krok k sociálnym rozvratom či diktatúre. Ďalším vážnym prejavom dnešnej doby je globalizácia. Pred sto rokmi mal každý národ svoj vlastný spôsob života, svoj zdroj obživy a viac menej sa tváril nezávisle. Dnes sme už prepojení do jedného celku. Politicky, ekonomicky, kultúrne a aj životným štýlom. Na jednej strane nás to obohacuje, na druhej robí závislými od systému. Sme závislí od dodávok plynu z Ruska, spotrebného tovaru z Číny, potravín z EÚ, atď. Slovenská ekonomika dodáva zasa autá a elektroniku. Čo by sa stalo, keby sa všetky tieto distribučné linky zastavili?

Ekonomika postavená na neustálom raste a meraná osobnou spotrebou prináša devastáciu zdrojov, ničenie životného prostredia a neskutočné plytvanie. Dosiahli sme štádium, kedy sa veci nevyrábajú preto, aby slúžili ľuďom, ale len preto, aby sa predávali. Humánnejšie prerozdelenie stále chýba. Svet je napr. schopný vyrobiť potraviny pre 12 mld. ľudí, i napriek tomu každú hodinu zomrie 1000 ľudí od hladu.

Pri zamýšľaní sa nad tým ako riešiť naše súčasné problémy potrebujeme zohľadniť to, čo chceme a ako nám to dovoľí naše okolie. V stave ohrozenia každý zachraňuje najprv seba. No a my musíme zachrániť a posunúť ďalej to naše okolie, s ktorým sme spätí. Zmierme sa s tým, že vrchol životnej úrovne sme zažili pred rokom a teraz je znova čas „vyhrnúť rukávy“. Nečinnosť prinesie kolaps trhu práce a ohrozenie stability zásobovania.

Potrebujeme nový model prerozdelenia zdrojov a príjmov v štáte. **Meradlom úspešnej ekonomiky by nemal byť konzum, ale ľudské šťastie, zdravie, osobný rozvoj a sloboda.** Vývoj a zavádzanie nových technológií a patentov by malo byť smerované do odvetví, ktoré to podporujú. Zabezpečenie želané stability a sebestačnosti nás prinúti súbežne podporovať aj opačný proces ako je globalizácia a to atomizáciu. Nielen podpora nadnárodných zahraničných spoločností, ale aj miestnych, lokálnych projektov a občianskych komunit. Potrebujeme ekologické projekty, ktoré nedevasťujú životné prostredie. K tomu si musíme zabezpečiť lac-

nejšiu formu energie, pretože bez nej nie sme schopní konkurovať a napredovať. Na to nadväzuje jej vyššia vyťažiteľnosť a efektívnejšia distribúcia (napr. inteligentná elektrická sieť). Zdravotný stav obyvateľstva vyvoláva potrebu ekologického poľnohospodárstva, výstupom ktorého by mali byť zdravé bio-potraviny bez pesticídov, rastových hormónov, farbív, konzervantov a pitná voda bez chémie. Takéto a podobné projekty umožnia rozbehnúť novú lokálnu ekonomiku a tým aj zamestnanosť ľudí. Keď si uvedomíme, koľko zmien sme zažili za posledných 20 rokov, môžeme skonštatovať,

že nasledujúcich 20 rokov bude ešte rýchlejších a dramatickejších. **Surovinou 21. storočia bude kreativita. Tá nám pomôže zmeniť svet v ktorom žijeme.** Verme, že k lepšiemu. Začať ale musíme od seba. **Tým, že zmeníme svoje myslenie, uprednostníme systém, v ktorom môžeme viac spolupracovať a nie súperiť.** A tiež tým, že v sebe nájdeme k tomu všetkému odvahu a presvedčenie, pretože to všetko nielen potrebujeme, to všetko aj môžeme.

RNDr. Peter Karailiev
portfólio manažér, karailiev@sevis.sk

Ak je tu priestor a potreba pre nové formy financovania zaujímavých projektov, prečo nebyť pri tom? Štandardné formy financovania v čase krízy nefungujú, a preto sa dopyt a ponuka často nemajú šancu stretnúť. SEVISBROKERS FINANCE o.c.p., a.s. vidí svoj priestor práve v tom, že vytvára alternatívne formy financovania zaujímavých projektov, teda je miestom, kde sa spája ponuka a dopyt finančných zdrojov. To je šanca pre všetkých, pretože my všetci tvoríme trh.

NAŠE SLUŽBY

Listinné akcie a jediný akcionár



Platná legislatíva umožňuje akciovým spoločnostiam vydávať svoje akcie v listinnej alebo v zaknihovanej podobe. **Jednoduchým spočítaním zistíme, že akciových spoločností s listinnými akciami je výrazne viac ako tých, ktoré zvolili**

zaknihované akcie. Tento stav zrejme odráža povedomie, že listinné akcie sú jednoduchším riešením. Stačí ich vytlačiť a akcionári nemusia mať otvorené účty majiteľov cenných papierov v Centrálnom depozitári cenných papierov SR, a.s. (ďalej ako Centrálny depozitár), za ktoré treba každoročne platiť. Pravda je však trochu iná.

Rozhoduje zápis v zozname akcionárov, nie listinná akcia.

Spoločnosť, ktorá emitovala listinné akcie, je povinná uzatvoriť s Centrálnym depozitárom zmluvu o vedení zoznamu akcionárov. Následne by malo predstavenstvo spoločnosti predložiť na registráciu zoznam akcionárov, za ktorého obsah nesie zodpovednosť. Hoci je táto povinnosť

daná zákonom, naša prax potvrdzuje, že predstavenstvá akciových spoločností (najmä tých s malým počtom akcionárov) na ňu zabúdajú a používajú iba vlastný, interný zoznam akcionárov.

Dôležité je uvedomiť si, že z pohľadu emitenta akcií sú akcionármi len tie osoby, ktoré sú zapísané v zozname akcionárov. Preto osoba, ktorá sa stala novým akcionárom nadobudnutím listinných akcií, má povinnosť túto skutočnosť oznámiť spoločnosti, ktorá akcie emitovala. Na druhej strane, predstavenstvo spoločnosti má povinnosť takúto zmenu premietnuť do zoznamu akcionárov.

Jediný akcionár.

Predstavme si, že spoločnosť s listinnými akciami vlastní jediný akcionár, ktorý je zároveň štatutárnym orgánom spoločnosti. Celú agendu okolo zoznamu akcionárov má teda v rukách ten istý človek. Myslíte si, že zaregistroval v Centrálnom depozitári zoznam akcionárov, v ktorom je jediný meno? Veľmi častá odpoveď na túto otázku je nie. **V takejto situácii je potrebné kúpu akcií od jediného akcionára zo strany kupujúceho podrobiť prísnemu preverovaniu, a to z pohľadu právnej istoty zamýšľanej transakcie.** Namiesto sú otázky typu: „Neexistujú ďalšie ak-

cie držané treťou osobou, ktorá bude v zapätí konať ako jediný akcionár?“, „Nemá predávajúci ďalšie akcie v šuplíku?“ V prípade, že spoločnosť s jediným akcionárom vydá zaknihované akcie, emisiu akcií zriaďuje Centrálny depozitár na základe žiadosti emitenta. Táto inštitúcia zabezpečuje, že akcie môžu byť vydané len do sumy menovitých hodnôt rovnjej základnému imaniu spoločnosti. Z princípu teda nemôžu súčasne „vedľa seba“ existovať dve emisie akcií, predstávajúce to isté základné imanie. A teda nemôže nastať stav, že jediný akcionár jedny akcie predá a zároveň druhé „vytiahne zo šuplíka“. **Pri zmene majetkových pomerov je teda pre spoločnosť s jediným akcionárom výhodnejším a transparentnejším riešením mať akcie v zaknihovanej podobe.**

Ing. Martin Václavík
projekt manažér, vaclavik@sevis.sk

SEVISBROKERS FINANCE o.c.p., a.s. má dlhoročné skúsenosti s registrovaním emisií zaknihovaných cenných papierov, ako aj zoznamov akcionárov pri listinných akciách. Pre klientov realizujeme premeny podoby akcií z listinných na zaknihované, aj naopak. Sme pripravení poskytnúť vám odborné poradenstvo súvisiace s touto témou.

POHĽAD PRÁVNIKA

Verejná akciová spoločnosť po novom

Úpravu verejnej akciovej spoločnosti v slovenskom Obchodnom zákonníku si vzal na mušku vládny návrh novely Obchodného zákonníka, ktorú schválil parlament. Hlavným zámerom je transpozícia smernice Európskeho parlamentu a Rady 2007/36/ES z 11. júla 2007 o výkone určitých práv akcionárov spoločností registrovaných na regulovanom trhu.

Zásadne sa zmení definícia verejnej akciovej spoločnosti. Po novom sa za verejnú bude považovať len tá akciová spoločnosť, ktorej akcie (všetky alebo aspoň časť) sú prijaté na obchodovanie na regulovanom trhu v niektorom zo zmluvných štátov Dohody o Európskom hospodárskom priestore (EHP). **To znamená, že ak akcie slovenskej spoločnosti prijme na obchodovanie slovenská burza, bude sa považovať za verejnú akciovú spoločnosť rovnako, ako keď jej akcie prijme na obchodovanie napríklad varšavská burza.**

Dôvodová správa obsahuje aj jednu dobrú správu. Všetky akciové spoločnosti, ktoré nemajú akcie na regulovanom trhu, sa budú „ex lege“ považovať za súkromné akciové spoločnosti. **Ak ste sa doteraz nemohli z akéhokoľvek dôvodu dopracovať k premene na súkromnú akciovú spoločnosť, teraz sa tak má stať priamo zo**

zákona, ak vaše akcie nie sú prijaté na žiaden regulovaný trh.

Tie spoločnosti, ktoré zostanú verejnými, čaká viacero novinek. **Napríklad pre spoločnosti, ktoré vydali akcie na doručiteľa, pribudne povinnosť uverejniť každé oznámenie o konaní valného zhromaždenia aj v prostriedkoch, ktoré umožnia šírenie tohto oznámenia vo všetkých zmluvných štátoch Dohody o EHP.** Ako konkrétne to bude v praxi vyzeráť, o tom návrh zákona nehovorí. Obsah pozvánky na valné zhromaždenie sa rozšíri, najmä o upozornenia na práva akcionárov, zaslanie formulárov na udelenie plnej moci, informáciu o webovej stránke verejnej akciovej spoločnosti a iné náležitosti.

Rozhodujúci deň pre účasť na valnom zhromaždení verejnej akciovej spoločnosti bude vždy pevne stanovený na tretí deň predchádza-

júci konaniu valného zhromaždenia. **Hoci sa to v Obchodnom zákonníku priamo neuvádza, každá verejná akciová spoločnosť má povinnosť mať zriadenú svoju internetovú stránku.** Na nej bude pred konaním valného zhromaždenia uverejňovať všetky povinné oznámenia, sprístupňovať akcionárom informácie a následne práve tu uverejniť výsledky hlasovania z každého valného zhromaždenia.

Novinkou bude tzv. korešpondenčné hlasovanie, ako aj účasť a hlasovanie akcionárov na valnom zhromaždení elektronicky. Pre tieto formy komunikácie so svojimi akcionármi sa verejná akciová spoločnosť bude môcť rozhodnúť sama, nebudú povinné.

Nuž, na záver len dodáme, že uvidíme ako sa tieto novátorské postupy udomácnia v slovenských spoločnostiach, z ktorých mnohé svoju účasť na burze vnímajú ako nutné zlo, ale „vidina“ povinnej ponuky im bráni z burzy odísť.

Mgr. Danica Kozáková
právnik, kozakova@sevis.sk