



**PROČ JEŠTĚ NEJSOU
VAŠE AKCIE NA BURZE?
CO PRO TO UDĚLAT?**

PROČ EMITOVAT CENNÉ PAPÍRY?

JAKÉ JSOU VÝHODY ZÍSKÁVÁNÍ
KAPITÁLU PROSTŘEDNICTVÍM
EMISE CENNÝCH PAPÍRŮ?

CO JE TO IPO?

JAKÉ PŘEDNOSTI MÁ VSTUP
NA BURZU?

JAKÝ JE POSTUP PŘI EMITOVÁNÍ
CENNÝCH PAPÍRŮ?

JAK RYCHLE EMISE PROBÍHA?

KOHO SE EMISE TÝKÁ?

JAKÉ POŽADAVKY MUSÍ EMITENT
SPLŇOVAT?

NA KOHO SE PŘI EMITOVÁNÍ
OBRÁTIT?

PROČ PŘISTOUPIT K EMITOVÁNÍ CENNÝCH PAPÍRŮ

Podmínkou úspěšného podnikání je, vedle vlastního podnikatelského záměru, především schopnost zajistit potřebné finanční prostředky. Právě díky nim má společnost možnost svoje záměry úspěšně realizovat, reagovat na vzniklé podnikatelské příležitosti i aktivitu konkurence a tím dosahovat svých cílů, tj. zejména trvalého růstu a prosperity.

Podnikání má stále více globální charakter. Na jedné straně to přináší nové a velké příležitosti, na straně druhé ale klade stále větší nároky na schopnost přežít společnosti v konkurenci kapitálově silných nadnárodních subjektů.

Pro střední a větší firmy je naprostou nutností optimalizovat své náklady na kapitál. Taková optimalizace se provádí vhodnou kombinací dluhového financování a financování prostřednictvím akcií. Nejčastější formou zajištění akciového kapitálu je emise akcií.

CO JE TO IPO?

IPO (Initial Public Offering) je vžitý termín pro primární veřejnou nabídku akcií spojenou se vstupem na burzovní trh. Jde o vstup firmy na burzu, díky kterému se začnou akcie firmy obchodovat na trhu cenných papírů. Důvodem k provedení IPO může být buď navýšení kapitálu, prodej části akcií v držení původních vlastníků, nebo, dokonce nejčastěji, kombinace obou uvedených procesů. Investoři zase získají záruku likvidity vložených prostředků, jelikož veřejně obchodovatelné cenné papíry jsou na burze rychle a snadno zpeněžitelné.

Rozhodnutí o IPO je zásadní strategické rozhodnutí, na které je třeba nahlížet z několika úhlů pohledu. Na jednu stranu přináší do společnosti tolik potřebnou volnost při rozhodování o struktuře financování, na druhou stranu to ovšem znamená i jisté povinnosti, které jdou nad rámec požadavků na běžnou akciovou společnost, jejíž cenné papíry nejsou obchodovány na oficiálním trhu cenných papírů.

PROČ EMITOVAT CENNÉ PAPIŘY

- > Vstup na kapitálový trh znamená krok k velkému množství potenciálních investorů, kteří chtějí investovat své prostředky. To umožňuje získat i tak vysokou finanční částku, kterou není např. jedna banka schopna nebo ochotna v rámci úvěru poskytnout.
- > Možnost optimalizace kapitálové struktury mezi dluhem a vlastním kapitálem. Emisí akcií emitent navyšuje prostřednictvím stávajících či nových akcionářů svůj vlastní kapitál.
- > Při vydávání akcií získá emitent finanční prostředky v hotovosti na neurčito, bez nutnosti splácet úvěr a úroky. Na druhou stranu je nutno pečlivě zvažovat budoucí dividendovou politiku firmy.
- > U kapitálu získaného emisí akcií má podnik větší volnost při jeho využití, což je značná výhoda oproti omezením, která jsou často spojena s úvěrovým financováním.
- > Proces vydávání emise cenných papírů je pro investory tou nejtransparentnější metodou. Navíc přijetí emise k obchodování na regulovaném trhu je spojeno se značnou publicitou, což se příznivě odráží na celkovém povědomí o společnosti, na jejím dobrém jménu a důvěryhodnosti.

Většina uvedených výhod platí i v případě prodeje akcií stávajícími akcionáři společnosti. Proces IPO je v takovém případě ještě o několik kroků jednodušší, neboť odpadají některé statutární kroky spojené s navýšením kapitálu.

PROČ KOTOVAT EMISI NA BURZE

Snadnější upsání

Základem úspěchu každé emise cenných papírů je získání investorů, kteří vydávané cenné papíry nakoupí. Vždy je větší zájem investorů o cenné papíry, které budou kótované, tj. obchodovatelné na regulovaném oficiálním trhu. Investoři totiž upřednostňují cenné papíry, které budou bezproblémově a transparentně obchodovatelné. Zajištění potřebné likvidity umožněním obchodování na veřejném trhu snižuje transakční náklady investorů, zvyšuje atraktivitu daných cenných papírů, a tudíž i jejich cenu.

Reálná hodnota společnosti a budoucí hodnota akcií pramenící z důvěry investorů

Uvedení akcií společnosti na burzu vede ke stanovení reálné ceny společnosti, která je odvozena od hodnocení analytiků, názoru obchodníků a vývoje tržních podmínek. Reálná cena společnosti dává akcionářům okamžitou informaci o hodnotě jejich akciového podílu, a tudíž i o možnosti případného prodeje akcií. Vyšší nároky na informační otevřenost emitentů kótovaných cenných papírů se odráží v důvěře investorů v tyto cenné papíry, a proto i v tržní ceně.

Zvýšení prestiže a dobrého jména podniku

Vstupem na burzu společnost přistupuje na podmínky obecně uznávaných principů řádné správy společnosti a větší informační otevřenosti vůči investorské veřejnosti. Informace o firmě jsou široce dostupné a jsou průběžně vyhodnocovány analytiky kapitálového trhu. Společnost se tak stává důvěryhodnější u dodavatelů i odběratelů a její jméno a předmět činnosti se ukládá v širším povědomí.

Snadnější přístup k bankovním úvěrům

Společnost, která o sobě pravidelně informuje a jejíž finanční zdraví i perspektivy jsou ohodnocovány trhem, má pochopitelně i snazší a rychlejší přístup k ostatním zdrojům financování. Takto transparentní klient obvykle získává u bankovních ústavů lepší úvěrový scoring a vyšší rating.

Zvýšení hodnoty pro zaměstnance

Vstup na burzu umožňuje managementu a zaměstnancům společnosti podílet se na budoucím růstu. To zvyšuje jejich angažovanost ve firmě a ochotu podílet se na dalším rozvoji společnosti. Zaměstnanecké akcie mohou složit jako daňově efektivní, moderní a stabilizující motivační složka v odměňování zaměstnanců.

PROČ PRÁVĚ BURZA CENNÝCH PAPÍRŮ PRAHA

- > Pražská burza představuje uznávaný regulovaný trh, tzn. že cenné papíry obchodované na pražském oficiálním trhu mohou být nakupovány i do portfolií přísněji regulovaných institucionálních investorů. Od roku 2004 je i „Designated offshore market“, což je ohodnocení americké Komise pro cenné papíry, které potvrzuje americkým investorům, že se jedná o transparentní a bezpečný trh.
- > Tuzemští institucionální investoři mají silný zájem o nové emise za účelem rozšíření svých portfolií při dodržení podílu investic na domácím trhu.
- > V roce 2005 došlo k velkému nárůstu aktivity domácích drobných investorů a jejich obchody nyní tvoří více než 10 % objemu realizovaných na BCPP.
- > Přijetí nové emise je spojeno se značnou mediální pozorností. Novým emitentům i jejich dalším aktivitám je věnována značná publicita, což je zviditelní na českém trhu.
- > Lze očekávat vstřícnost a pomoc zainteresovaných orgánů, neboť existuje všeobecný zájem oživit trh a posílit pozici burzy.
- > Burza implementovala velmi vstřícnou poplatkovou politiku, kdy úplně zrušila poplatky za přijetí emise akcií na svůj trh.

PRŮBĚH PRIMÁRNÍ EMISE A VSTUPU NA TRH

Rozhodne-li se společnost získat kapitál emitováním cenných papírů, čekají ji nejen kroky vyžadované zákonem, ale i žádoucí z pohledu marketingu. Rozhodně by však neměla pominout následující:

Výběr zkušených poradců Vedle vytvoření vlastního realizačního týmu bude budoucí emitent potřebovat angažovat zkušené externí poradce. Především se jedná o vedoucího manažera (někdy uváděno aranžéra) emise. Bývá jím silná investiční banka v pozici obchodníka s cennými papíry, často s regionální nebo mezinárodní zkušeností. Ta kromě pomoci se samotným úpisem především zajišťuje přípravu a koordinaci transakce, a zejména marketing emise u potenciálních investorů, k čemuž přispívá vydáváním obsáhlých analytických zpráv.

Dalším důležitým a nezbytným partnerem jsou právní poradci. Na starosti mají právní rámec celého procesu, dohlíží na externí komunikaci s investory a starají se, aby se předcházelo riziku právních sporů. Na celé transakci se také významně podílejí auditoři firmy, kteří ověřují finanční informace uvedené v prospektu emitenta. U komplikovanějších transakcí mohou být využiti také daňoví poradci nebo PR agentury.

Rozhodnutí příslušného statutárního orgánu o vydání cenného papíru V případě, že v rámci transakce dochází ke zvýšení základního kapitálu musí, dle českého práva valná hromada, případně představenstvo na základě pověření valné hromady rozhodnout o zvýšení základního kapitálu emisí kmenových akcií v souladu s obchodním zákoníkem. Následně představenstvo podá návrh zápisu rozhodnutí do obchodního rejstříku.

Příprava prospektu emise Aby mohly být existující nebo nově vydávané cenné papíry nabídnuty veřejnosti a obchodovány na regulovaném trhu, musí společnost připravit prospekt cenného papíru. Jedná se o dokument, který je kombinací právního popisu emise a představení firmy potenciálním investorům. Na přípravě emisního prospektu se obvykle ve velké míře podílí právní poradce za účasti specialistů vedoucího aranžéra a rovněž auditor emitenta. Příprava prospektu je v dnešní době relativně standardizovanou činností právních poradců, a přestože se jedná o složitý a rozsáhlý dokument, není nutné z něho mít přehnané obavy.

Předběžný prospekt Jedná se o textově a obsahově finální verzi prospektu, ve které chybí pouze několik údajů, které se doplní až po shromáždění všech objednávek. Je to zejména cena, která je v okamžiku vydání předběžného prospektu známa pouze jako možné cenové rozpětí. Dále jsou to data a často i celkový počet vydaných cenných papírů, kde může také být udáno určité rozpětí hodnot.

Schválení prospektu cenného papíru Předběžný prospekt cenného papíru schvaluje Komise pro cenné papíry.

Roadshow - marketingové aktivity Ve fázi roadshow je institucionálním investorům, správcům portfolií a obchodníkům s cennými papíry poskytnut předběžný prospekt a většinou analýza společnosti od analytiků manažera emise. Manažer emise testuje, zda trh bude mít o emisi zájem a při jakém emisním kurzu.

Bookbuilding – určení ceny Po roadshow proběhne tzv. bookbuilding. Investoři v tomto několikadenním období zasílají manažerovi emise nákupní příkazy, které jsou prostřednictvím speciálního programu zpracovány a je určen emisní kurz a tím i objem emise.

Právní kroky bezprostředně po bookbuildingu Upsání na základě veřejné nabídky proběhne tzv. zápisem do listiny upisovatelů. Po upsání všech akcií a splacení hodnoty emise musí představenstvo podat návrh na zápis nové výše základního kapitálu do obchodního rejstříku. Objem emise je navýšen v depozitáři cenných papírů. Toto jsou formální kroky, které všechny připravuje a provede právní poradce emise.

Podání žádosti o přijetí cenného papíru na regulovaný trh Přijetí cenného papíru na regulovaný trh se řídí příslušnými burzovními pravidly a provádí se na základě žádosti emitenta nebo jím pověřeného člena burzy. Emitent obvykle žádá o přijetí emise ještě před jejím vydáním a před tím, než Komise pro cenné papíry schválí předběžný prospekt. Burza v tomto případě rozhodne o podmíněčném přijetí. Podmínkou účinnosti přijetí bude vydání emise a schválení prospektu ze strany Komise.

JAK RYCHLE EMISE PROBÍHÁ?

Doba od úvodního rozhodnutí statutárního orgánu po uvedení na trh je individuální, protože záleží jak na připravenosti emitenta, zkušenosti poradců a aranžéra emise, ale i na optimálním termínu vstupu na trh.

Ve většině případů se však tato doba pohybuje do šesti měsíců. Blíže napoví digram na poslední straně obálky.

KOLIK BUDE FIRMU STÁT CELÁ EMISE?

Náklady na primární emisi akcií včetně jejich uvedení na regulovaný trh dosahuje u menších a středních společností několik procent z objemu emise.

Nejpodstatnější část poplatku představuje poplatek manažerovi emise, který je vyjádřen buď paušálem, nebo jako procento z upsaného objemu. Další podstatnou částí nákladů jsou služby právních poradců, které jsou sjednávány buď paušálem, nebo jako hodinové sazby.

Poplatky Komisi pro cenné papíry, Centrálnímu depozitáři a Burze cenných papírů představují pak jen zanedbatelnou část nákladů.

KOHO SE EMISE TÝKÁ A JAKÉ POŽADAVKY MUSÍ EMITENT SPLŇOVAT

Jak rychle emise probíhá?

Doba od úvodního rozhodnutí statutárního orgánu po uvedení na trh je individuální, protože záleží jak na připravenosti emitenta, zkušenosti poradců a aranžéra emise, ale i na optimálním termínu vstupu na trh.

Ve většině případů se však tato doba pohybuje do šesti měsíců. Blíže napoví digram na poslední straně obálky.

Kolik bude firmu stát celá emise?

Náklady na primární emisi akcií včetně jejich uvedení na regulovaný trh dosahuje u menších a středních společností několik procent z objemu emise.

Nejpodstatnější část poplatku představuje poplatek manažerovi emise, který je vyjádřen buď paušálem, nebo jako procento z upsaného objemu. Další podstatnou částí nákladů jsou služby právních poradců, které jsou sjednávány buď paušálem, nebo jako hodinové sazby.

Poplatky Komisi pro cenné papíry, Centrálnímu depozitáři a Burze cenných papírů představují pak jen zanedbatelnou část nákladů.

POŽADAVKY KLADENÉ NA EMITENTY KÓTOVANÝCH CENNÝCH PAPÍRŮ

Jestliže emitent úspěšně umístí své cenné papíry na některý burzovní oficiální trh, vztahují se na něj určité zákonné povinnosti včetně dozoru Komise pro cenné papíry. V České republice se tyto povinnosti odvíjejí především ze zákona o podnikání na kapitálovém trhu. Kromě toho existují ještě specifické požadavky jednotlivých burzovních trhů definované konkrétními burzovními pravidly. Oficiální trh pražské burzy se dělí na tři segmenty, které se liší zejména informační povinnostmi emitentů.

Informační povinnosti

Hlavní a vedlejší trh jsou trhy, kde se emitenti zavazují plnit přísnější informační povinnosti. Takto deklarují svoji schopnost a ochotu otevřeněji komunikovat směrem k investorské veřejnosti. Investoři se pak tak kupříkladu dozvídají o výsledcích hospodaření průběžně po čtvrtletích. Emitent musí rovněž informovat o důležitých personálních či organizačních změnách, o uzavření významných zakázek, o majetkových účastech apod.

Oficiální volný trh je pro emitenty a emise nejméně náročný. Jeho požadavky nejdou nad rámec obecného zákona. Emitent je povinen zveřejňovat v určených termínech výroční zprávu, pololetní zprávu, informace o svolání valné hromady, návrhy změny stanov, rozhodnutí o vyplácení dividend a další skutečnosti významné pro ochranu investorů a uplatňování jejich akcionářských práv.

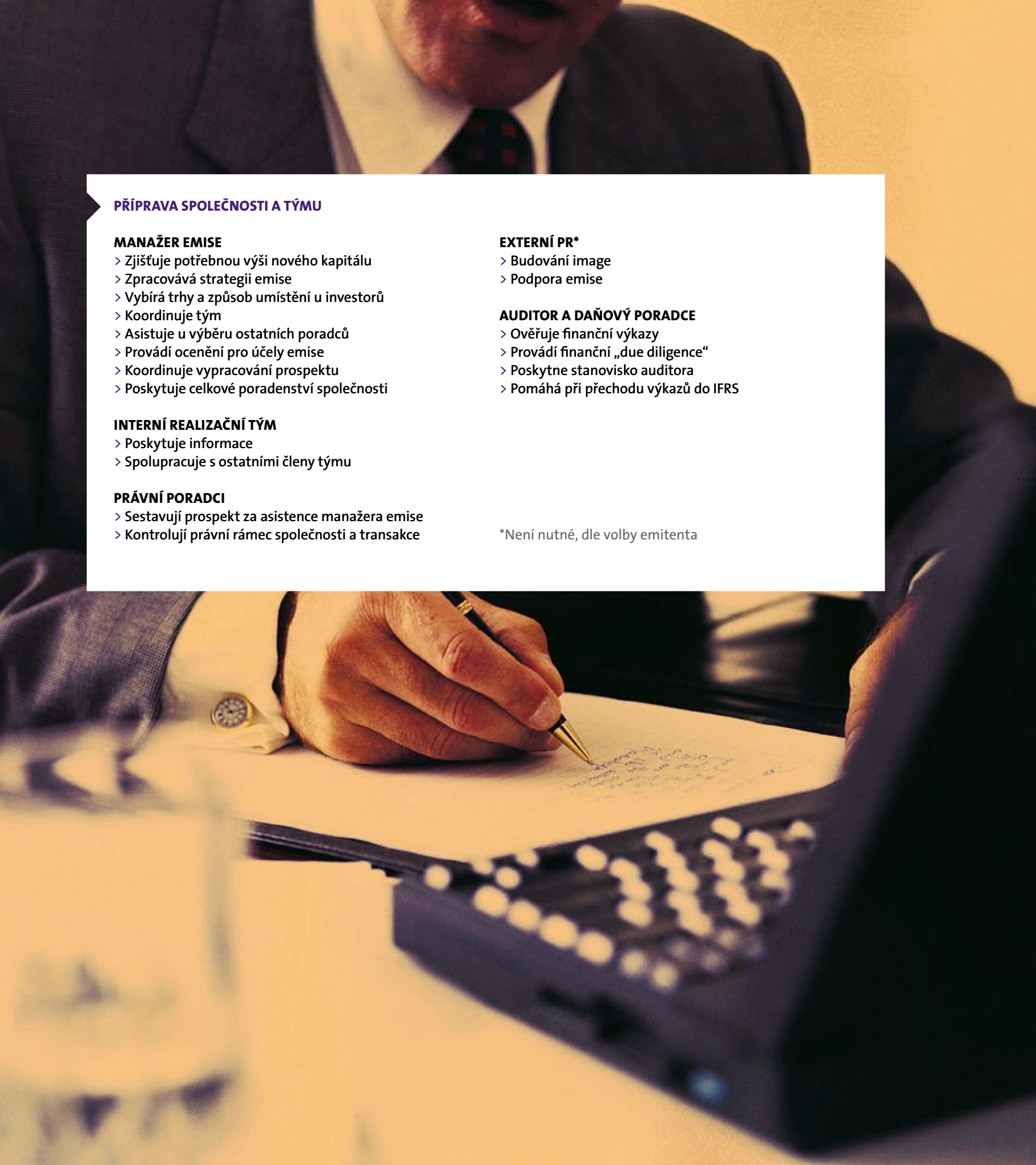
Interně musí firma současně s uvedením na trh provést některé změny. Standardem je vytvoření nové pracovní pozice, která koordinuje styk s investory, rozšíření informací poskytovaných přes firemní web a změna pravidel styku s médii. Je také běžné, že firmy pravidelně absolovují tzv. roadshows. To je cesta za akcionáři, ale i potenciálními investory spojená s prezentací výsledků firmy. Takových roadshows se většinou zúčastňuje alespoň jeden člen nejvyššího vedení společnosti, obvykle generální a finanční ředitel. Cesta je organizována obvykle některým obchodníkem s cennými papíry a kvalitní prezentace firmy má většinou velmi pozitivní vliv na kurz akcií.

Velikost emise

Zákonem definovaná minimální velikost emise je jeden milion eur. Takto malá emise by však pro obchodování na burze vhodná nebyla. Reálně se o emisi dá uvažovat při hodnotě firmy vyjádřené v desítkách milionů eur. Minimální velikost „proveditelné emise“ nelze však dogmaticky stanovit, protože se velmi liší podle sektoru činnosti, kterému se firma věnuje. Tuto otázku je vždy dobré konzultovat s investiční bankou.

Mezinárodní účetní standardy (IFRS)

Harmonizace zákonů s evropskou legislativou nekompromisně předepisuje všem společnostem obchodovaných na trzích v EU vedení účetnictví podle mezinárodních účetních standardů. Přejít na tyto standardy je proto nutným a základním předpokladem pro IPO. Na druhou stranu renomované auditorské firmy mají s tímto procesem bohaté zkušenosti a tento přechod proto nepředstavuje neřešitelný problém. Zákon předepisuje nejen vedení účetnictví podle IFRS po datu emise, ale i prezentaci finančních výsledků podle IFRS 3 roky zpět. I s tímto problémem se auditorské firmy dokáží vyrovnat a účetní výkazy zpětně do IFRS převést. Je to však proces, který může trvat několik měsíců.



PŘÍPRAVA SPOLEČNOSTI A TÝMU

MANAŽER EMISE

- › Zjišťuje potřebnou výši nového kapitálu
- › Zpracovává strategii emise
- › Vybírá trhy a způsob umístění u investorů
- › Koordinuje tým
- › Asistuje u výběru ostatních poradců
- › Provádí ocenění pro účely emise
- › Koordinuje vypracování prospektu
- › Poskytuje celkové poradenství společnosti

INTERNÍ REALIZAČNÍ TÝM

- › Poskytuje informace
- › Spolupracuje s ostatními členy týmu

PRÁVNÍ PORADCI

- › Sestavují prospekt za asistence manažera emise
- › Kontrolují právní rámec společnosti a transakce

EXTERNÍ PR*

- › Budování image
- › Podpora emise

AUDITOR A DAŇOVÝ PORADCE

- › Ověřuje finanční výkazy
- › Provádí finanční „due diligence“
- › Poskytne stanovisko auditora
- › Pomáhá při přechodu výkazů do IFRS

*Není nutné, dle volby emitenta

**KONTAKTY NA PŘÍSLUŠNÁ ODDĚLENÍ,
KTERÁ SE ZABÝVAJÍ PŘIVÁDĚNÍM NOVÝCH EMISÍ NA TRH**

EPIC SECURITIES, A.S.

Karlovo náměstí 24
Praha 1
tel.: 222 232 425
kontaktní osoby:
Pavel Rozsypal
Tomáš Kryhut

ČESKÁ SPOŘITELNA, A.S.

Odbor kapitálové trhy a finanční
Instituce
Na Perštýně 1
Praha 1
tel.: 224 995 204
kontaktní osoba:
Markéta Mühlhoferová

REIFFEISEN BANK

Oddělení Corporate Finance - Treas-
ury
Olbrachtova 9
Praha 4,
tel.: 2211 41 953, 822
kontaktní osoby:
Marek Tichý
Jana Goňová

KOMERČNÍ BANKA

Útvar Debt Capital Markets
Václavské nám. 42
Praha 1
tel.: 222 433 105, 580, 582
kontaktní osoby:
Petr Skotnica
Renata Dobešová
Pavel Tomášek

HVB

Nám. Republiky 3a
Praha 1
tel.: 221 112 548
kontaktní osoba:
Dušan Jalový

ČSOB

Panská 9
Praha 1
tel.: 261 353 080, 603
kontaktní osoby:
Hana Srbová
Zdeňka Engršperková

ING

Oddělení Financial markets ING
bank N.V.
Nádražní 25
Praha 5
tel.: 257 473 111
kontaktní osoba:
Lubomír Vystavěl

DEUTSCHE BANK

Jungmannova 34
Praha 1
tel.: 221 191 424, 562, 230
kontaktní osoby:
Branko Susic
Martin Bartyzal

ATLANTIK FINANČNÍ TRHY, A.S.

Vinohradská 230
Praha 10
tel.: 225 010 242
kontaktní osoby:
Vladimír Stančík
Marek Bilík
Ondřej Fráňa

PATRIA

Jungmannova 24
Praha 1
tel.: 221 424 193, 160
kontaktní osoby:
Tomáš Klápště
Jana Karakolevová

WOOD & CO.

Václavské náměstí 772/2
110 00 Praha 1
tel.: 222 096 261, 263
kontaktní osoby:
Jan Chmelík
Vladimír Jaroš

ČLENOVÉ BURZY

ABN AMRO BANK N.V., pobočka Praha

Lazarská 3/1718 | 110 00 Praha 1
tel.: 244 053 425 | fax: 244 052 223
frantisek.korecky@abnamro.cz
www.abnamro.com

ATLANTIK finanční trhy, a.s.

Vinohradská 230 | 100 00 Praha 10
tel.: 225 010 242 | fax: 225 010 221
schejbal@atlantik.cz
www.atlantik.cz

BH Securities, a.s.

Anežská 10 | 110 00 Praha 1
tel.: 221 892 221 | fax: 221 892 260
mailbox@bhs.cz
www.bh-securities.cz

BAWAG BANK CZ, a.s.

Václavské nám. 40 | 110 00 Praha
tel.: 224 406 290 | fax: 224 218 291
treasury@bawag.cz
www.bawag.cz

BODY INTERNATIONAL BROKERS, a.s.

Senovážné náměstí 1465/7 | 110 00 Praha 1
tel.: 224 212 943 | fax: 224 212 428
weber@body-brokers.cz
www.body-brokers.cz

CAPITAL PARTNERS, a.s.

Dušní 22 | 110 05 Praha 1
tel.: 224 816 092-4 | fax: 224 814 216
info@capart.cz
www.capart.cz

CYRRUS, a.s.

tř. Kpt. Jaroše 28 | 602 00 Brno
tel.: 545 215 195 | fax: 545 215 193
cyrrus@cyrrus.cz
www.cyrrus.cz

ČESKÁ SPOŘITELNA, a.s.

Olbrachtova 1929/62 | 140 00 Praha 4
tel.: 224 995 111 | fax: 224 995 337
csas@csas.cz
www.csas.cz

ČESKOMORAVSKÁ ZÁRUČNÍ A ROZVOJOVÁ BANKA, a.s.

Jeruzalémská 964/4 | 110 00 Praha 1
tel.: 221 009 392 | fax: 221 009 144
dealing@cmzrb.cz
www.cmzrb.cz

ČESKOSLOVENSKÁ OBCHODNÍ BANKA, a. s.

Na Příkopě 854/14 | 115 20 Praha 1
Nové Město
tel.: 261 353 620 | fax: 261 353 354
info@csob.cz
www.csob.cz

DEUTSCHE BANK AG, Filiale Prag, organizační složka

Jungmannova 34 | 111 21 Praha 1
tel.: 221 191 355 | fax: 224 098 260
milan.kucera@db.com
www.db.com

EPIC Securities, a.s.

Karlovo nám. 24 | 110 00 Praha 1
tel.: 222 232 425 | fax: 222 232 121
epic@epic.cz
www.epic.cz

FIO, burzovní společnost, a.s.

Senovážné nám. 24 | 116 47 Praha 1
tel.: 234 621 497 | fax: 234 621 301
praha@fio.cz
www.fio.cz

GLOBAL BROKERS, a.s.

Českomoravská 12a | 190 00 Praha 9
tel.: 283 083 400-9 | fax: 283 083 410
gb@globalbrokers.cz
www.globalbrokers.cz

HVB BANK CZECH REPUBLIC, a.s.

nám. Republiky 3a/č.p. 2090 | 110 00 Praha 1
tel.: 221 112 111 | fax: 221 112 132
milan.riha@cz.hvb-cee.com
www.hvb.cz

ING BANK N.V. organizační složka

Nádražní 344/25 | 150 00 Praha 5
tel.: 221 866 111 | fax: 221 866 582
lubomir.vystavel@ingbank.com
www.ing.com

J&T BANKA, a.s.

Pobřežní 297/14 | 186 00 Praha 8
tel.: 221 710 131 | fax: 221 710 133
securities@jtbank.cz
www.jtbank.cz

KOMERČNÍ BANKA, a.s.

Na Příkopě 33 čp. 969 | 114 07 Praha 1
tel.: 222 008 251 | fax: 222 008 678
webmaster@koba.cz
www.kb.cz

PATRIA FINANCE, a. s.

Jungmannova 24 | 110 00 Praha 1
tel.: 221 424 111 | fax: 221 424 222
info@patria.cz
www.patria-finance.cz

PPF BANKA, a.s.

Na Strži 1702/65 | 14062 Praha 4
tel.: 221 611 111 | fax: 221 611 780
info@ppfbanka.cz
www.ppfbanka.cz

RAIFFEISENBANK, a.s.

Olbrachtova 9 | 140 21 Praha 4
tel.: 221 141 963 | fax: 221 142 111
www.raiffeisenbank.cz

**WOOD & COMPANY
FINANCIAL SERVICES, a.s.**

Václavské náměstí 772/2 | 110 00 Praha 1
tel.: 222 096 111 | fax: 222 096 222
andrea.ferancova@wood.cz
www.wood.cz

ŽIVNOSTENSKÁ BANKA, a.s.

Na Příkopě 20 | 110 03 Praha 1
tel.: 224 128 550 | fax: 224 128 181
info@ziba.cz
www.ziba.cz

**PRÁVO UZAVÍRAT BURZOVNÍ
OBCHODY MAJÍ DÁLE****ČESKÁ KONSOLIDAČNÍ AGENTURA**

Janovského 438/2 | 170 06 Praha 7
tel.: 220 143 001 | fax: 233 376 742
jiri.safarovsky@czka.cz
www.cka.cz

ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA

Na Příkopě 28 | 110 03 Praha 1
tel.: 224 414 348 | fax: 224 412 788
info@cnb.cz
www.cnb.cz

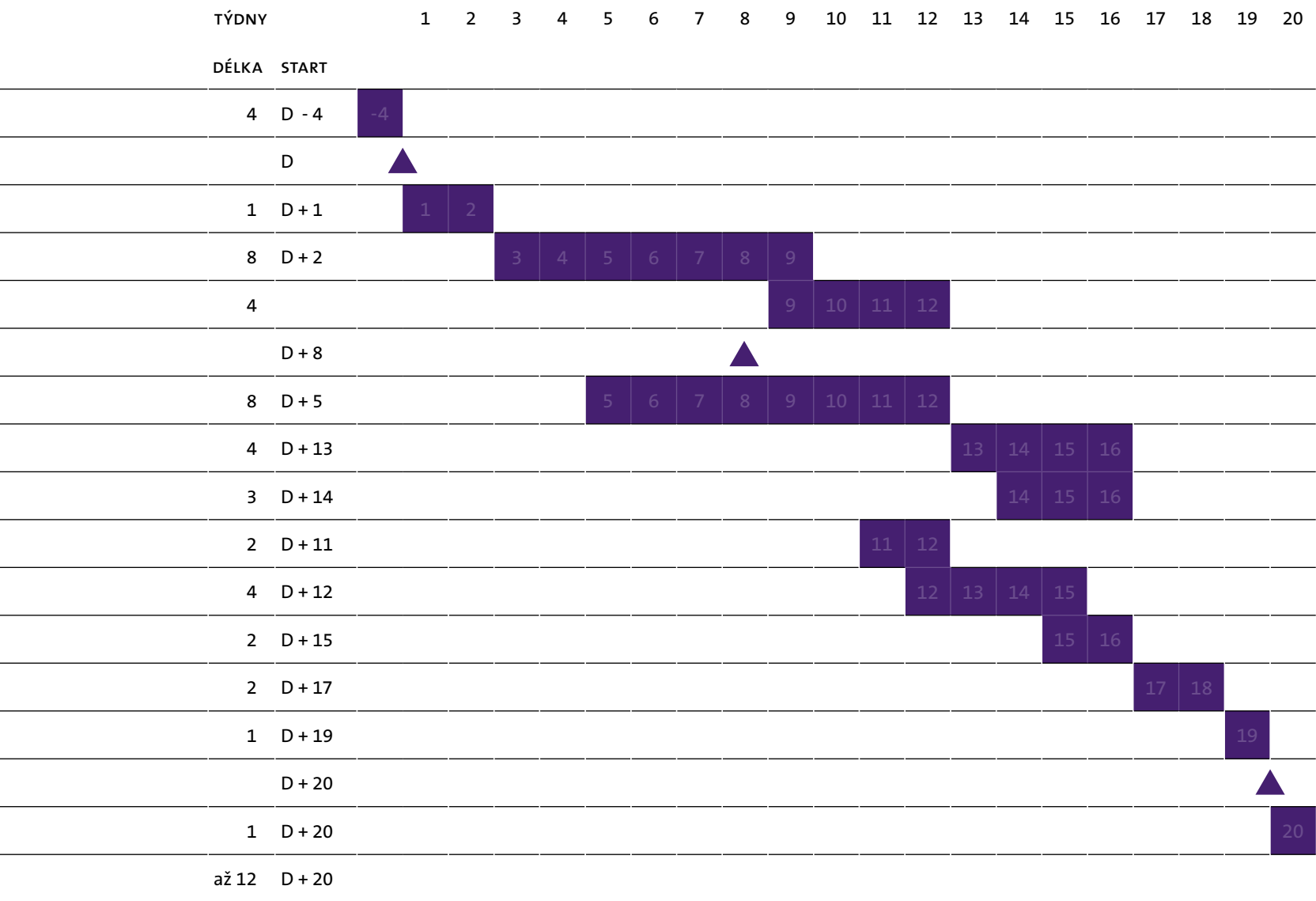
MINISTERSTVO FINANČÍ ČR

Letenská 15 | 118 10 Praha 1
tel.: 257 041 111
www.mfcr.cz

Údaje platné k 1.8.2005

SPOLEČNOST, KTERÁ MÁ KE DNI D TRANSPARENTNÍ STRUKTURU A VEDE ÚČETNICTVÍ PODLE MEZINÁRODNÍCH STANDARDŮ

FÁZE	PROCES
PŘÍPRAVA	Konzultace s poradci, předběžné ocenění a návrh investiční story
	Rozhodnutí managementu
	Výběr poradců
	Revize firemní struktury, právní a účetní prověrka (Due diligence)
	Interní ocenění firmy
VYTVOŘENÍ DOKUMENTACE A PRÁVNÍ KROKY	Valná hromada
	Příprava prospektu
	Proces schvalování prospektu
	Jednání s burzou a schvalování výborem pro kotaci
REALIZAČNÍ FÁZE	Příprava presentace firmy pro Roadshow
	Příprava analýz manažera emise pro Roadshow
	Pre-marketing
	Roadshow
	Bookbuilding
	Pricing
POST-TRANSAKČNÍ AKTIVITY	Splacení a připsání akcií na účty
	Manažer zajišťuje stabilní cenu na burze



”



PRAGUE STOCK EXCHANGE
BURZA CENNÝCH PAPÍRŮ PRAHA

RYBNÁ 14 | 110 05 PRAHA 1 | STARÉ MĚSTO
TEL.: 221 831 111 | FAX: 221 833 040
INFO@PSE.CZ | WWW.PSE.CZ