

PRÁVA A POVINNOSTI PRIMÁRNEHO DÍLERA

Tento dokument stanovuje práva a povinnosti primárnych dílerov (ďalej len „PD“) v súvislosti s ich činnosťou na primárnom a sekundárnom trhu so štátnymi dlhovými cennými papiermi (ďalej len „ŠCP“) Slovenskej republiky. Ustanovenia tohto dokumentu definujú rámec pre spoluprácu medzi PD a ARDAL vrátane hodnotiacich kritérií, povinností a zodpovedností.

1. Práva Primárneho dílera

- a. PD má právo zúčastňovať sa na primárnom a sekundárnom trhu ŠCP organizovanom ARDAL.
- b. PD má právo používať titul „Primárny díler štátnych cenných papierov Slovenskej republiky“.
- c. PD má právo obchodovať ŠCP na platforme pre sekundárny trh MTS Slovakia.
- d. Tieto privilégia nemožno postúpiť ani rozšíriť na tretiu stranu.
- e. PD je oprávnený a zároveň sa mu odporúča poskytovať informácie a odporúčania ARDAL a zúčastňovať sa na stretnutiach ARDAL s PD, osobne alebo telefonicky, a diskutovať o vývoji na primárnom a sekundárnom trhu ŠCP.
- f. PD je oprávnený dostávať od ARDAL všetky relevantné informácie o emisnej politike a budúcich finančných potrebách štátu.
- g. PD bude prednostne oslovovaný v prípade potreby pokrytia ostatných finančných potrieb štátu.
- h. PD má právo zadávať ponuky pre nekonkurenčný predaj ŠCP.

2. Povinnosti Primárneho dílera

- a. PD sa zúčastňuje aukcií ŠCP nezávisle od ostatných účastníkov aukcií.
- b. PD je povinný dosiahnuť najmenej 3 % podiel vážený splatnosťou z predaných ŠCP v aukciách za kalendárny rok.
- c. PD podporuje likviditu na sekundárnom trhu ŠCP a musí sa zdržať aktivít, ktoré sú v rozpore s týmto záväzkom.
- d. PD uvádza kótovanie cien benchmarkových emisií štátnych dlhopisov u hlavných dodávateľov trhových údajov, zúčastňuje sa pri tvorbe cien a je tvorcom trhu v elektronických obchodných systémoch.
- e. PD kótuje na elektronickom obchodnom systéme MTS Slovakia v súlade s trhovými pravidlami MTS vrátane Dodatku pre Slovensko.
- f. PD sa aktívne podieľa na vývoji produktov spojených so ŠCP, ako sú napríklad „REPO“ obchody a indexy.
- g. PD propaguje ŠCP napríklad organizovaním prezentácií a stretnutí s investormi.
- h. PD vykonáva analýzy ŠCP a ekonomiky Slovenska. Výsledky aktívne sprístupňuje klientom, investorom a ARDAL. PD poskytuje ARDAL trhové informácie na základe požiadania ARDAL.
- i. PD informuje ARDAL o vývoji na finančných trhoch a o špecifickom vývoji, ktorý môže ovplyvniť ŠCP a z nich odvodené finančné nástroje a produkty.
- j. PD posielá ARDAL výkazy o ich obchodovaní na primárnom a sekundárnom trhu vo formáte Euro Market Activity Report (ďalej len „EMAR“). Na požiadanie ARDAL spolupracuje pri audite týchto výkazov.

3. Vyhodnotenie výkonnosti a sankcie

- a. ARDAL vyhodnocuje plnenie povinností, obchodné správanie a výkonnosť PD podľa kritérií uvedených v bode 5. Za týmto účelom je PD povinný na požiadanie dodávať ARDAL príslušné údaje a informácie.
- b. Ak PD nespĺňa jednu alebo viac povinností, ARDAL túto skutočnosť písomne oznámi danému PD. ARDAL dohodne s PD dobu, po uplynutí ktorej PD môže preukázať, že funguje plne v súlade s povinnosťami. Ak podľa vyhodnotenia ARDAL nie je deklarovaná spôsobilosť fungovať v súlade s povinnosťami splnená, môže ARDAL na neurčitú dobu pozastaviť práva daného PD. O tejto skutočnosti musí ARDAL informovať predmetného PD bez zbytočného odkladu písomnou formou.
- c. ARDAL môže získavať informácie o obrate a trhovom podiele na obchodovaní so ŠCP jednotlivých PD aj z iných zdrojov.

4. Dôvernosť informácií

- a. ARDAL považuje informácie dodávané PD a získavané od PD za dôverné.
- b. ARDAL môže publikovať prostredníctvom médií alebo zverejniť na webovom sídle ARDAL údaje len v agregovanej štatistickej podobe.

5. Kritéria hodnotenia Primárneho dílera

I. Primárny trh štátnych cenných papierov

Podiel z predaných ŠCP (dlhopisov aj ŠPP) v aukciách vážený splatnosťou v sledovanom období. Vyhodnocovanie tohto kritéria sa realizuje na základe individuálnych výsledkov aukcií. Váha tohto kritéria na celkovom hodnotení predstavuje 50 %.

II. Sekundárny trh štátnych cenných papierov – MTS kótovanie

Podiel hodnotenia jednotlivého PD na súčte hodnotení všetkých PD a Spolupracujúcich dílerov (ďalej len „SD“).

Vyhodnocovanie tohto kritéria sa realizuje na základe reportov z MTS.

Hodnotenie jednotlivého PD sa vypočíta podľa vzorca:

$$\text{hodnotenie PD} = \frac{\text{doba kótovania} * \text{hodnota kotácie}}{\text{spread}}$$

kde **doba kótovania** = priemerná doba v hodinách denne, počas ktorej PD kótoval všetky dlhopisy zo všetkých košov podľa rozhodnutia MTS komisie,

hodnota kotácie = priemerná hodnota kótovania v miliónoch EUR pre dlhopisy, ktoré PD kótoval,

spread = priemerný denný spread v cene pre dlhopisy, ktoré PD kótoval.

Pokiaľ PD nekótuje všetky dlhopisy v daný deň, do priemeru doby kótovania za daný deň vstúpi za nekótovaný dlhopis hodnota nula, čo zníži priemernú dobu kótovania za daný deň. Zvýhodnený tak bude PD, ktorý bude kótovať väčší počet dlhopisov.

Ak bude priemerná hodnota kotácie pre akýkoľvek dlhopis v daný deň vyššia ako 10 mil. EUR, uplatní sa vo výpočte strop 10 mil. EUR.

Váha tohto kritéria na celkovom hodnotení predstavuje 20 %.

III. Sekundárny trh štátnych cenných papierov - obchody

Podiel na obchodoch so ŠD na sekundárnom trhu.

Vyhodnocovanie tohto kritéria sa realizuje na základe údajov z EMAR reportov, v súlade s bodom 2 (j) týchto Práv a povinností.

Váha tohto kritéria na celkovom hodnotení predstavuje 10 %.

IV. Operácie na peňažnom trhu

ARDAL odporúča PD stanoviť Money-Market kreditnú linku na Slovenskú republiku pre operácie na finančnom trhu v minimálnej hodnote 100 mil. EUR so splatnosťou minimálne 14 dní a poskytnúť ARDAL dvojcestnú kotáciu na úrovni medzibankového trhu pre depozitá na požiadanie.

Podiel hodnotenia jednotlivého PD na súčte hodnotení všetkých PD a SD.

Vyhodnocovanie tohto kritéria sa realizuje na základe skutočne zrealizovaných obchodov na peňažnom trhu medzi Slovenskou republikou a PD.

Hodnotenie jednotlivého PD bude závisieť od jeho zaradenia do jednej z 3 skupín: 1 – ARDAL je veľmi spokojná s plnením kritéria (2 body), 2 - ARDAL je priemerne spokojná s plnením kritéria (1 bod) a 3 - ARDAL nie je spokojná s plnením kritéria (0 bodov). Celkové percentuálne hodnotenie tejto kategórie bude výsledkom podielu bodov daného PD na súčte bodov všetkých PD a SD.

Váha tohto kritéria na celkovom hodnotení predstavuje 10 %.

V. Podpora emitenta - poskytovanie kvalitatívnych informácií, výskumu, preferencií pred aukciou, včasné zasielanie EMAR reportu obsahujúceho pravdivé údaje, vysporiadanie na primárnom a sekundárnom trhu ŠCP, spolupráca pri spätných nákupoch ŠCP a podpora v prípade neočakávaných udalostí

Podiel hodnotenia jednotlivého PD na súčte hodnotení všetkých PD a SD.

Vyhodnocovanie tohto kritéria sa realizuje na základe kvalitatívneho zhodnotenia zo strany ARDAL.

Hodnotenie jednotlivého PD bude závisieť od jeho zaradenia do jednej z 3 skupín: 1 – ARDAL je veľmi spokojná s plnením kritéria (2 body), 2 - ARDAL je priemerne spokojná s plnením kritéria (1 bod) a 3 - ARDAL nie je spokojná s plnením kritéria (0 bodov). Celkové percentuálne hodnotenie tejto kategórie bude výsledkom podielu bodov daného PD na súčte bodov všetkých PD a SD.

Váha tohto kritéria na celkovom hodnotení predstavuje 10 %.

Poznámka:

- ♦ sledovaným obdobím je časové obdobie od 01.01. kalendárneho roka do 31.12. kalendárneho roka

Bratislava, 1.1.2026

PRIMARY DEALER RIGHTS AND DUTIES

This document sets out the rights and duties of Primary Dealers (hereinafter as the “PDs”) in relation to their activities on the primary and secondary markets of government debt securities (hereinafter as the “GDS”) of the Slovak Republic. The provisions herein define the framework for cooperation between PDs and ARDAL, including evaluation criteria, obligations, and responsibilities.

1. Primary Dealer’s Rights

- a. The PD shall have the right to participate in the primary and secondary market of GDS organized by ARDAL.
- b. The PD shall have the right to use the title ‘Primary Dealer of Slovak Government Debt Securities’.
- c. The PD shall have the right to trade GDS at the secondary market platform MTS Slovakia.
- d. Such privileges shall not apply to, nor may they be extended to, third parties.
- e. The PD shall be entitled, and is at the same time encouraged to provide information and recommendations to ARDAL, to participate in meetings convened by ARDAL with Primary Dealers, either in person or by telephone, and to engage in discussions regarding developments on the primary and secondary markets of GDS.
- f. The PD shall be entitled to receive from ARDAL all relevant information concerning the issuance policy and the State’s future financial requirements.
- g. The PD shall be given preference in addressing other financial needs of the State.
- h. The PD shall have the right to submit bids in the non-competitive sale of GDS.

2. Primary Dealer’s Duties

- a. The PD shall participate in auctions of GDS independently from other participants.
- b. The PD shall be required to achieve at least 3% maturity-weighted share of GDS sold in auctions during a calendar year.
- c. The PD shall support liquidity in the secondary market for GDS and shall refrain from activities inconsistent with this obligation.
- d. The PD shall quote prices of benchmark government bond issues with major market data providers, participate in price formation, and act as market maker in electronic trading systems.
- e. The PD shall quote on the secondary market platform MTS Slovakia in accordance with the MTS market rules, including the Slovak Annex.
- f. The PD shall actively participate in the development of products related to GDS, such as repo transactions and indices.
- g. The PD shall promote GDS, for example by organising presentations and meetings with investors.
- h. The PD shall conduct analyses of GDS and the Slovak economy, actively make the results available to clients, investors, and ARDAL, and provide ARDAL with market information upon request.
- i. The PD shall inform ARDAL about developments in the financial markets and any specific developments that may affect GDS and financial instruments and products derived therefrom.

- j. The PD shall submit to ARDAL reports on its trading activities in the primary and secondary market in the format of the Euro Market Activity Report (hereinafter “EMAR”) and shall cooperate with ARDAL in auditing these reports upon request.

3. Assessment of Performance and Sanctions

- a. ARDAL shall assess the PD’s compliance with its duties, trading behaviour, and performance according to the criteria set out in Article 5. For this purpose, the PD shall be obliged to provide ARDAL with the relevant data and information upon request.
- b. If the PD fails to comply with one or more of its obligations, ARDAL shall notify the PD of such non-compliance in writing. ARDAL shall set with a period within which the PD must demonstrate compliance with its obligations. If, according to ARDAL’s assessment, the declared ability to operate in compliance with the obligations is not fulfilled, ARDAL may suspend the rights of the PD for an indefinite period. ARDAL shall inform the PD of such decision without undue delay in writing.
- c. ARDAL may obtain information on turnover and market share in trading GDS of individual PDs from other sources.

4. Confidentiality of Information

- a. ARDAL shall treat as confidential all information provided to the PD and all information obtained from the PD.
- b. ARDAL may publish data through the media or disclose it on ARDAL’s website solely in aggregated statistical form.

5. Criteria for the Evaluation of the Primary Dealer

I. Primary market of Government debt securities

The share of GDS (government bonds and treasury bills) sold in auctions, weighted by maturity, during the monitoring period.

The evaluation of this criterion is based on the individual results of the auctions.

The weight of this criterion in the overall evaluation is 50%.

II. Secondary market of Government debt securities – MTS quoting

The share of the performance points of each PD in the sum of the performance points of all PDs and Recognized Dealers (hereinafter as the “RDs”).

The evaluation of this criterion is based on MTS reports.

The performance points of each PD are calculated according to the following formula:

$$\text{Performance Points of PD} = \frac{\text{Quoting Time} * \text{Quoting Size}}{\text{Spread}}$$

where **Quoting Time** = the average daily quoting time in hours during which the PD quoted all bonds from all baskets, as determined by the MTS committee,

Quoting Size = the average daily quoting size in millions of EUR for the bonds quoted by the PD,

Spread = the average daily price spread (in percentage terms) for the bonds quoted by PD.

If a PD does not quote all bonds on a given day, a value of zero shall be assigned to each non-quoted bond in the calculation of the average daily quoting time, thereby reducing the overall average quoting time for that day. Consequently, a PD quoting a larger number of bonds shall have an advantage in the parameter “Quoting Time”.

If the average quoting size of any bond on a given day exceeds EUR 10 million, a cap of EUR 10 million is applied in the calculation.

The weight of this criterion in the overall evaluation is 20%.

III. Secondary market of Government debt securities – Trades

The share in trades with GDS on the secondary market.

The evaluation of this criterion is based on data from EMAR reports, in accordance with paragraph 2 (j) of these Rights and Duties.

The weight of this criterion in the overall evaluation is 10%.

IV. Money market operations

ARDAL suggests that PDs establish a Money-Market credit line to the Slovak Republic for financial market transactions in an amount of at least EUR 100 million, with a minimum tenor of 14 days, and provide two-way quotes at interbank market values for deposits on demand.

The share of the performance points of each PD in the sum of the performance points of all PDs and RDs.

The evaluation of this criterion is based on realized money-market transactions between the Slovak Republic and the PD.

The performance points of each PD will depend on its classification into one of three groups: 1 – ARDAL is highly satisfied with the fulfilment of the criterion (2 performance points), 2 - ARDAL is partially satisfied with the fulfilment of the criterion (1 performance point) and 3 - ARDAL is not satisfied with the fulfilment of the criterion (0 performance points). The overall percentage evaluation in this category will result from the share of points of the given PD in the sum of points of all PDs and RDs.

The weight of this criterion in the overall evaluation is 10%.

V. Support of the Issuer – provision of qualitative information, research, preferences prior to auction, timely submission of EMAR reports containing accurate data, settlement of trades on the primary and secondary market of GDS, cooperation in buyback operation of GDS, and support in unexpected market conditions

The share of the performance points of each PD in the sum of the performance points of all PDs and RDs.

The evaluation of this criterion is based on a qualitative assessment by ARDAL.

The performance points of each PD will depend on its classification into one of three groups: 1 – ARDAL is highly satisfied with the fulfilment of the criterion (2 performance points), 2 - ARDAL is partially satisfied with the fulfilment of the criterion (1 performance point) and 3 - ARDAL is not

satisfied with the fulfilment of the criterion (0 performance points). The overall percentage evaluation in this category will result from the share of points of the given PD in the sum of points of all PDs and RDs.

The weight of this criterion in the overall evaluation is 10%.

Note:

- ◆ The monitored period is the calendar year from 1 January to 31 December.

Bratislava, January 1st, 2026