

# PRAVIDLÁ AGENTÚRY PRE RIADENIE DLHU A LIKVIDITY PRE OBCHODY NA PRIMÁRNOM A SEKUNDÁRNOM TRHU ŠTÁTNYCH DLHOVÝCH CENNÝCH PAPIEROV

Tento dokument vymedzuje pravidlá, podľa ktorých Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity (ďalej len „ARDAL“) realizuje obchody na primárnom a sekundárnom trhu so štátnymi dlhovými cennými papiermi (ďalej len „ŠCP“). Emitentom ŠCP je Slovenská republika, v mene ktorej koná Ministerstvo financií Slovenskej republiky (ďalej len „MFSR“) v zastúpení ARDAL.

## Článok 1 Základné znaky ŠCP

1. Štátne dlhopisy (ďalej len „ŠD“) sú:
  - a. dlhové cenné papiere vydávané v mene Slovenskej republiky Ministerstvom financií Slovenskej republiky v jednej alebo v niekoľkých častiach;
  - b. vydávané podľa § 18 a 19 zákona č. 530/1990 Z. z. o dlhopisoch v znení neskorších predpisov;
  - c. splatné v menovitej hodnote v deň splatnosti;
  - d. vydávané na primárnom trhu prostredníctvom aukcií, upisovaním, syndikátov, priamym predajom investorom, výmenou za iné štátne cenné papiere, do vlastného portfólia;
  - e. cenné papiere zaknihované v Centrálnom depozitári cenných papierov Slovenskej republiky, a. s. (ďalej len „CDCP“), do ktorého majú prístup aj zahraničné clearingové systémy, alebo v inom podobnom systéme (napr. Euroclear, Clearstream) uznanom Európskou centrálnou bankou (ďalej len „ECB“);
  - f. kótované na hlavnom kótovanom trhu Burzy cenných papierov Bratislava, a. s. (ďalej len „BCPB“), alebo inom podobnom organizovanom trhu uznanom ECB;
  - g. identifikované podľa kódu ISIN. Kód ISIN je štruktúrovaný podľa štandardov ISIN: 2 písmena (napr. SK) + 10 číslic.
2. Štátne pokladničné poukážky (ďalej len „ŠPP“) sú:
  - a. cenné papiere so splatnosťou najviac jeden rok od ich vydania, ktorých výnos sa určuje rozdielom medzi menovitou hodnotou pokladničnej poukážky a jej emisným kurzom ;
  - b. splatné v menovitej hodnote v deň splatnosti;
  - c. vydávané na primárnom trhu prostredníctvom aukcií na základe konkurenčných a nekonkurenčných ponúk, upisovaním, priamym predajom investorom, výmenou za iné štátne cenné papiere, do vlastného portfólia;
  - d. zaknihované cenné papiere v CDCP, do ktorého majú prístup aj zahraničné clearingové systémy, alebo v inom podobnom systéme (napr. Euroclear, Clearstream) uznanom ECB;
  - e. obchodované na hlavnom kótovanom trhu BCPB alebo inom podobnom organizovanom trhu uznanom ECB;
  - f. identifikované podľa kódu ISIN. Kód ISIN je štruktúrovaný podľa štandardov ISIN: 2 písmena (napr. SK) + 10 číslic.

## **Článok 2**

### **Typy a časti aukcií ŠCP**

1. Aukcia môže byť predajná alebo nákupná. Aukcia môže mať konkurenčnú a nekonkurenčnú časť.
2. Konkurenčná časť aukcie – obchody sú uzatvorené za ceny akceptovaných ponúk, alebo za jednotnú akceptovanú cenu v závislosti od typu aukcie.
3. Nekonkurenčná časť aukcie – obchody sú uzatvorené za priemernú cenu dosiahnutú v konkurenčnej časti aukcie.
4. Konkurenčná časť aukcie s viacerými cenami (Americký typ) – obchody sú uzatvorené za ceny akceptovaných ponúk.
5. Konkurenčná časť aukcie s jednou cenou (Holandský typ) – obchody sú uzatvorené za jednotnú cenu akceptovanú ARDAL.
6. Pri predajnej aukcii sú akceptované len ponuky s väčšou alebo rovnakou ponúkanou cenou ako akceptovaná cena.
7. Pri nákupnej aukcii sú akceptované len ponuky s menšou alebo rovnakou ponúkanou cenou ako akceptovaná cena.

## **Článok 3**

### **Harmonogram aukcií ŠCP**

1. Harmonogram aukcií ŠCP pre nasledujúci štvrtrok zverejňuje ARDAL najneskôr 15. marca, 15. júna, 15. septembra a 15. decembra na svojom webovom sídle.
2. ARDAL môže zverejniť harmonogram aukcií ŠCP na polrok alebo na celý rok do 15. dňa v mesiaci predchádzajúcom danému obdobiu.

## **Článok 4**

### **Oznam o podmienkach aukcie ŠCP**

1. Oznam o podmienkach aukcie uverejňuje ARDAL obvykle 5 pracovných dní, ale najneskôr 1 pracovný deň pred dátumom konania aukcie prostredníctvom svojho webového sídla, Reuters stránok DLMA a Bloomberg stránok DLMA.

Za pracovný deň sa v zmysle tohto dokumentu považuje deň, ktorý nie je dňom pracovného pokoja alebo pracovného voľna v Slovenskej republike podľa zákona č. 241/1993 Z. z. o štátnych sviatkoch, dňoch pracovného pokoja a o pamätných dňoch, v znení neskorších predpisov.

2. Oznam o podmienkach aukcie obsahuje minimálne nasledujúce údaje:
  - a. názov emitenta;
  - b. ISIN;
  - c. názov dlhopisu (a označenie vydávanej časti);
  - d. dátum a čas konania konkurenčnej časti aukcie;
  - e. dátum vydania;
  - f. dátum splatnosti;
  - g. menovitá hodnota;
  - h. úrokový výnos v % p. a.;
  - i. alikvotný úrokový výnos;

- j. typ úročenia;
- k. forma primárneho predaja;
- l. emisný kurz;
- m. deň finančného a majetkového vyrovnania;
- n. sekundárny trh;
- o. konanie, dátum a čas konania nekonkurenčnej časti aukcie;
- p. hodnota koeficientu pre maximálnu ponuku pre nekonkurenčnú časť aukcie.

## **Článok 5**

### **Účastníci aukcií ŠCP**

1. Predkladať ponuky do konkurenčných častí aukcií sú oprávnení len Primárni dileri a Spolupracujúci dileri (ďalej len „Díler“ alebo „Díleri“), ktorí majú platnú zmluvu uzatvorenú s ARDAL.
2. Predkladať ponuky do nekonkurenčných častí aukcií sú oprávnení len Primárni dileri<sup>1</sup>. Neokonkurenčnej časti aukcie je oprávnený zúčastniť sa Primárny díler, ktorého ponuka bola akceptovaná v konkurenčnej časti aukcie.

## **Článok 6**

### **Predkladanie ponúk do konkurenčných častí aukcií ŠCP**

1. Ponuky do konkurenčných častí aukcií ŠCP sú predkladané elektronicky prostredníctvom aukčného systému Bloomberg. Ponuky môžu byť zadávané a menené limitne do stanoveného času (deadline time).
2. Díler v ponuke uvedie identifikačný kód klienta - konečného majiteľa (vopred ARDAL oznámený štvormiestny kód – pre zahraničných majiteľov je posledným znakom - 9).
3. Minimálna menovitá hodnota ponuky musí byť rovná 1 000 000 EUR; ponuky, ktorých hodnota je väčšia ako minimálna musia byť deliteľné bezo zvyšku číslom 100 000 (prírastok je 100 000 EUR).
4. Do konkurenčnej časti aukcie môže Díler zadávať ponuky s rôznymi cenami (výnosom do splatnosti, ďalej len YTM) na vlastný účet a/alebo na účet klientov. Vyhodnotenie ponúk sa vykonáva na základe algoritmu aukčného systému Bloomberg.
5. Ponuky predložené s poslednou akceptovanou cenou (posledným YTM) môžu byť krátené podľa algoritmu aukčného systému Bloomberg.

## **Článok 7**

### **Predkladanie ponúk do nekonkurenčných častí aukcií ŠCP**

1. ARDAL oznámi Primárnym dílerom najneskôr jednu hodinu pred začiatkom nekonkurenčnej časti aukcie ŠCP koeficient pre výpočet maximálnej ponuky (ďalej len „koeficient“). ARDAL sa zaväzuje, že hodnota koeficientu nepresiahne 30 %.
2. Maximálna hodnota ponuky jednotlivého Primárneho dílera bude vypočítaná ako násobok koeficientu a nominálnej hodnoty akceptovaných ponúk jednotlivého Primárneho dílera v konkurenčnej časti aukcii, zaokrúhlená na celé stotisíce nahor.

---

<sup>1</sup> Národná banka Slovenska je oprávnená predkladať ponuky pred začiatkom nekonkurenčnej časti aukcie na účet zahraničných centrálnych bánk alebo inštitúcií a medzinárodných finančných organizácií, ktorých je Slovenská republika členom.

3. Primárny diler predkladá svoju ponuku elektronicky prostredníctvom aukčného systému Bloomberg. Ponuka môže byť zadávaná a menená do stanoveného času (deadline time).
4. Primárny diler môže do nekonkurenčnej časti aukcie zadať len jednu ponuku na svoj vlastný účet. Ponuka na účet klienta nebude akceptovaná.
5. Minimálna menovitá hodnota ponuky musí byť rovná 100 000 EUR; ponuky väčšie ako minimálna musia byť deliteľné bezo zvyšku číslom 100 000 (prírastok je 100 000 EUR).
6. Ponuky Primárnych dílerov budú akceptované v plnom rozsahu bez krátenia za cenu, ktorá zodpovedá priemernej cene akceptovaných ponúk dosiahnutej v konkurenčnej časti aukcie, zaokrúhlenú na 4 desatinné miesta.

## **Článok 8**

### **Výnimočné okolnosti v aukciách**

1. V prípade výnimočných okolností, ktoré neumožňujú ARDAL organizovať predaj obvyklým spôsobom, možno ponuky (vo forme podľa: Príloha\_pravidlá\_1) predkladať prostredníctvom e-mailu na adresu [auction@ardal.sk](mailto:auction@ardal.sk) a faxu na číslo +421/2/5245 0381. O zmene spôsobu podávania ponúk budú Díleri a ostatné zúčastnené subjekty bezodkladne vopred informované.
2. V prípade výnimočných okolností (napríklad technického problému), ktoré neumožňujú jednému konkrétnemu Dílerovi predkladať ponuku obvyklým spôsobom, môže Diler po predchádzajúcom telefonickom oznámení ARDAL o zmene spôsobu predkladania ponuky predložiť ponuku e-mailom na adresu [auction@ardal.sk](mailto:auction@ardal.sk) (vo forme podľa: Príloha\_pravidlá\_1) a zároveň faxom na číslo +421/2/5245 0381. Potvrdením o predložení ponuky je výpis z faxu o úspešnom prenose alebo nahrávka telefonátu, v ktorom zamestnanec ARDAL potvrdil prijatie ponuky.
3. ARDAL súhlasí s nahrávaním takéhoto telefonátu a s jeho použitím ako dôkazného prostriedku v prípade sporu. Hovory ARDAL sú vždy nahrávané na preverenom technickom zariadení a účastníci súhlasia s nahrávaním takéhoto telefonátu a s jeho použitím ako dôkazného prostriedku v prípadnom spore.

## **Článok 9**

### **Vyhlásenie výsledkov aukcie ŠCP**

1. ARDAL zverejní výsledky aukcie ŠCP bez zbytočného odkladu po vyhodnotení ponúk.
2. Prostredníctvom aukčného systému Bloomberg každý Diler vidí alokáciu cenného papiera na svojich ponukách (v blotteri).
3. ARDAL zverejní súhrnné výsledky aukcie prostredníctvom stránok v Reuters (DLMA) a Bloomberg (DLMA).
4. Výsledky aukcie ŠCP ARDAL následne zverejňuje na svojom webovom sídle, minimálne v nasledovnej štruktúre:
  - 4.1. Informácie o aukcii ako celku:
    - a. emitent
    - b. ISIN
    - c. dátum splatnosti
    - d. dátum konkurenčnej časti aukcie
    - e. dátum nekonkurenčnej časti aukcie

- f. dátum vydávania
  - g. súhrnná emitovaná suma
- 4.2. Informácie o konkurenčnej časti aukcie:
- a. celkový dopyt - [EUR]
  - b. priemerný požadovaný výnos do splatnosti - [% p. a.]
  - c. maximálny požadovaný výnos do splatnosti - [% p. a.]
  - d. akceptovaný dopyt - [EUR]
  - e. minimálny akceptovaný výnos do splatnosti - [% p. a.]
  - f. priemerný akceptovaný výnos do splatnosti - [% p. a.]
  - g. maximálny akceptovaný výnos do splatnosti - [% p. a.]
  - h. minimálna cena akceptovaná - [%]
  - i. priemerná cena akceptovaná - [%]
  - j. maximálna cena akceptovaná - [%]
- 4.3. Informácie o nekonkurenčnej časti aukcie:
- a. suma k dispozícii - [EUR]
  - b. celkový dopyt - [EUR]
5. ARDAL zasiela úspešnému Dilerovi doklad – Príloha\_pravidla\_2, ktorý slúži ako confirmácia obchodov a (v prípade predaja zo strany ARDAL) súčasne aj ako rezervácia cenných papierov a výzva na zaplatenie.
6. ARDAL poskytuje údaje o výsledkoch aukcie ŠCP NBS a MF SR.

## **Článok 10**

### **Nepredvídateľné udalosti**

1. Vo výnimočných prípadoch, ak došlo k preukázateľnej chybe a Diler o to požiada, ARDAL je oprávnená zrušiť obchod, ktorý je výsledkom aukcie. V takomto prípade ARDAL po zrušení obchodu informuje ostatných Dilerov prostredníctvom svojho webového sídla o:
  - a. zrušenom obchode,
  - b. dôvode zrušenia obchodu,
  - c. upravenom výsledku aukcie zohľadňujúcim zrušený obchod.
2. Ak v priebehu aukcie ARDAL zistí v údajoch alebo vo výsledkoch chybu, je ARDAL oprávnená anulovať výsledky aukcie. V takomto prípade je ARDAL povinná po prijatí rozhodnutia o anulovaní zverejniť túto skutočnosť prostredníctvom svojho webového sídla spolu s uvedením chyby, ktorá bola dôvodom anulovania výsledkov predaja.
3. Ak nie je aukcia alebo jej časť vyhodnotená v deň aukcie do troch hodín od hraničného času pre podávanie objednávok, je ARDAL povinná informovať Dílera o príčinách oneskorenia a o možných dôsledkoch. Táto komunikácia sa uskutoční prostredníctvom internetu a/alebo Bloomberg a/alebo telefónu.
4. Ak nie je aukcia alebo jej časť vyhodnotená v deň aukcie do štyroch hodín od hraničného času pre podávanie objednávok, predpokladá sa, že aukcia alebo jej časť bola zrušená. ARDAL a Dileri sa môžu dohodnúť na skoršom termíne pre zrušenie aukcie alebo jej časti.
5. Ak je vopred známe, že sa aukcia nemôže uskutočniť štandardným spôsobom prostredníctvom aukčného systému, ARDAL môže rozhodnúť o použití alternatívneho postupu aukcie. Účastníci budú v takomto prípade informovaní prostredníctvom internetu a/alebo Bloomberg a/alebo telefónu o spôsobe predloženia nových ponúk.

Možné postupy:

- a. predloženie ponúk prostredníctvom aukčného systému v náhradnom termíne,
- b. predloženie ponúk prostredníctvom internetu s telefonickým potvrdením e-mailu (Príloha\_pravidla\_1), alebo
- c. predloženie ponúk prostredníctvom faxu (Príloha\_pravidla\_1).

### **Článok 11**

#### **Súčasné uskutočnenie viacerých aukcií ŠCP**

1. V prípade potreby ARDAL alebo na požiadanie Dólerov je možné v jednom dni uskutočniť viac aukcií rozličných cenných papierov.
2. Ak bude uskutočnených viac aukcií v jednom dni, časy zadávania ponúk a limitné časy budú oznámené najneskôr pri oznámení aukcií.

### **Článok 12**

#### **Štandardné finančné a majetkové vyrovnanie ŠCP na primárnom trhu**

1. Finančné a majetkové vyrovnanie musí byť realizované v deň vysporiadania podľa podmienok aukcie. Ak nie je dohodnuté inak, dňom vysporiadania je druhý pracovný deň po dni aukcie.
2. Pre deň vydania a úročenia ŠCP je rozhodujúci deň finančného a majetkového vyrovnania.
3. Finančné a majetkové vyrovnanie na primárnom trhu sa realizuje príkazmi na vyrovnanie - DvP (Delivery versus Payment) na DCA účte v platforme T2S. Príkazy budú zadávané s parametrami ISSU (vydávanie cenných papierov), NMAT (nespárovaný príkaz) prostredníctvom CSDSSKBA; BIC – APRDSKB1XXX.
4. Obidve strany obchodu (ARDAL a Dóler alebo jeho klient) zabezpečia zadanie nespárovaných príkazov na vyrovnanie proti platbe do CDCP najneskôr v deň vysporiadania.

### **Článok 13**

#### **Štandardné finančné a majetkové vyrovnanie ŠCP na sekundárnom trhu**

1. Finančné a majetkové vyrovnanie na sekundárnom trhu sa realizuje príkazmi na vyrovnanie - DvP (Delivery versus Payment) na DCA účte v platforme T2S. Príkazy budú zadávané s parametrami TRAD (obchod, kúpa/predaj cenného papiera), NMAT (nespárovaný príkaz) prostredníctvom CSDSSKBA; BIC – APRDSKB1XXX.
2. Obidve strany obchodu (ARDAL a Dóler alebo jeho klient) zabezpečia zadanie nespárovaných príkazov na vyrovnanie proti platbe do CDCP najneskôr v deň vysporiadania.

### **Článok 14**

#### **Neštandardné finančné a majetkové vyrovnanie ŠCP na primárnom trhu**

1. Pri oneskorení vyrovnania obchodu sa Dóler zaväzuje zaplatiť emitentovi aj prislúchajúci alikvotný úrokový výnos oneskorenej transakcie. Hodnotu alikvotného úrokového výnosu a výzvu na jeho zaplatenie oznamuje ARDAL Dólerovi bezodkladne v deň nasledujúci po dni skutočného vyrovnania.
2. Ak Dóler nezplatí za ŠCP ani nasledujúci pracovný deň po dni vyrovnania, ARDAL je oprávnená obchod zrušiť. Zrušenie obchodu ARDAL bezodkladne oznámi Dólerovi.

3. Vysporiadanie možno odložiť iba v prípadoch, ak Diler preukáže primerané dôvody oneskorenia vyrovnania. Rozhodnutie o akceptovaní predložených dôvodov je plne v kompetencii ARDAL. V prípade, ak Diler neposkytne žiadne závažné dôvody, ARDAL je oprávnená obmedziť Dilerovi prístup do konkurenčných častí aukcií, nekonkurenčných častí aukcií a účasť v syndikovaných transakciách.

Bratislava, 1. 1. 2020

# **RULES OF THE DEBT AND LIQUIDITY MANAGEMENT AGENCY FOR TRADES ON PRIMARY AND SECONDARY MARKET OF THE GOVERNMENT DEBT SECURITIES**

This document determines the rules that uses the Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity (Slovak Debt and Liquidity Management Agency, the “ARDAL”) for realization of trades on Primary and Secondary market with the Government Debt Securities (the “GDS”). The Issuer of the GDS is the Slovak Republic acting through the Ministry of Finance of the Slovak Republic and represented by ARDAL.

## **Article 1 Basic Characteristics of the GDS**

1. Treasury Bonds (the “T-Bond”) are:
  - a. securities issued on behalf of the Slovak Republic by the Ministry of Finance of the Slovak Republic in one or in several tranches;
  - b. issued pursuant to the Sections 18 and 19 of the Act No. 530/1990 Coll. on Bonds, as amended;
  - c. repaid at the face value on the maturity day;
  - d. issued on the primary market via auctions, via underwriting, via syndicated issues, by direct selling to investors, by exchange for other state securities, to the own portfolio;
  - e. registered securities in the Slovak Republic Central Securities Depository (the “SR CSD”) with the access of foreign clearing systems, or in another similar system (Euroclear, Clearstream) eligible for European Central Bank (the “ECB”);
  - f. listed on Bratislava Stock Exchange on the main quote market, or other similar organized market eligible for the ECB;
  - g. identified by the ISIN code that is structured by the ISIN standards: 2 characters (e.g. SK) + 10 digits.
2. Treasury Bills (the “T-Bills”) are:
  - a. securities with an maturity of up to one year from its date of issue. The yield is determined by the difference between the nominal value of the treasury bill and its issue price;
  - b. repaid at the face value on the maturity day;
  - c. issued on the primary market via auctions under competitive and non-competitive bids, via underwriting, by direct selling to investors, by exchange for other state securities, to the own portfolio;
  - d. registered securities in the SR CSD with the access of foreign clearing systems, or in another similar system (Euroclear, Clearstream) eligible for ECB;
  - e. listed on Bratislava Stock Exchange on the main quote market, or other similarly organized market eligible for ECB;
  - f. identified by the ISIN code that is structured by the ISIN standards: 2 characters (e.g. SK) + 10 digits.

## **Article 2 Types and parts of GDS Auctions**

1. The auction can be selling or buying type. The auction may have competitive and non-competitive part.
2. The competitive part of auction - trades are executed at a price of accepted bids, or a uniform accepted price depending on the type of auction.



3. The non-competitive part of auction - trades are executed at an average price achieved in the competitive part of auction.
4. The competitive part of auction with multiple-price (American type) - trades are executed at a price of accepted bids.
5. The competitive part of the auction with uniform-price (Dutch type) - trades are executed at a uniform-price accepted by ARDAL.
6. Only bids with greater or equal offered price than accepted price are accepted in the selling auction.
7. Only offers with lower than or equal offered price than accepted price are accepted in the buying auction.

### **Article 3** **Auction Calendar of the GDS**

1. At the latest on March 15th, June 15th, September 15th and December 15th respectively, the Auction Calendar of GDS for the forthcoming quarter is disclosed on the ARDAL's website.
2. The ARDAL may publish the Auction Calendar of GDS for the half-year or the entire year by the 15<sup>th</sup> day in the month preceding the given period.

### **Article 4** **GDS Auction Terms Announcement**

1. Notification of the terms of auctions has to be published by the ARDAL usually 5 business days but at the latest 1 business day prior to the auction date through its website, Reuter's pages DLMA and Bloomberg pages DLMA.  

"Business day" means a day which is not considered a public holiday or non-business day according to the Act No. 241/1993 Coll. on state holidays, holidays and memorial days, as amended.
2. The announcement includes at least the following data:
  - a. issuer name;
  - b. ISIN;
  - c. name of bond (and identification of the issued part);
  - d. date and time of competitive part of auction;
  - e. date of issuance;
  - f. maturity;
  - g. nominal value;
  - h. rate of interest in % p.a.;
  - i. accrual;
  - j. interest calculation type;
  - k. type of issuance;
  - l. issue price;
  - m. settlement date;
  - n. secondary market;
  - o. performing, date and time of non-competitive part of auction;
  - p. coefficient value for the maximum bid of non-competitive part.

**Article 5**  
**GDS Auctions Participants**

1. Only the Primary dealer and the Recognized dealer (hereinafter as the “Dealer” or together “Dealers”) who have executed contract with the ARDAL, can submit bids to competitive part of auctions.
2. Only the Primary dealers<sup>2</sup> can submit bids to the non-competitive part of auctions. Only the Primary dealer with accepted bids in competitive part of auction can take part in non-competitive part of auction.

**Article 6**  
**GDS Competitive Part of Auctions Bids Submitting**

1. The bids to competitive part of auctions of GDS are submitted electronically via Bloomberg auction system. Bids may be submitted and modified at any time till deadline.
2. The Dealer has to include client’s code of the final owner (4-character code of the investor preannounced to the ARDAL – for foreign owners the final character is 9).
3. Minimum face value of the bid has to be at least EUR 1,000,000; bids that are bigger than minimum has to be divisible with 100,000 without remainder. Increasing increment is EUR 100,000.
4. In a competitive part of auction the Dealer may submit bids with different prices (yield to maturity, hereinafter referred to as “YTM”) on their own behalf and/or on behalf of clients. Evaluation of bids is realised on the principles of the algorithm of Bloomberg auction system.
5. Bids submitted with the last accepted price (the last YTM) can be shortened based on the Bloomberg auction system cut-off algorithm.

**Article 7**  
**GDS Non-Competitive Part of Auctions Bids Submitting**

1. The ARDAL announces to the Primary dealers at the latest one hour before GDS non-competitive part of auction beginning coefficient for calculating the maximum bid (the "coefficient"). ARDAL agrees that the coefficient value does not exceed 30%.
2. The maximum bid amount of respective Primary dealer will be calculated by multiplying the coefficient and the nominal value of accepted bids of respective Primary dealer in the competitive part of auction, rounded up to whole hundreds of thousands.
3. The Primary dealer submits bids electronically via Bloomberg auction system. Bids may be assigned and modified at any time till deadline.
4. The Primary dealer can submit to non-competitive part of auction only one bid on his own behalf. Bids on behalf of client will be not accepted.
5. Minimum face value of the bid has to be at least EUR 100 000; bids that are bigger than minimum has to be divisible with 100,000 without remainder. Increasing increment is EUR 100,000.

---

<sup>2</sup> The National Bank of Slovakia (the “NBS”) is authorized to submit bids before the non-competitive part of auctions on the account of foreign central banks or institutions and international financial organizations whose member the Slovak Republic is.

6. The Primary dealer's bids will be accepted in full up to the calculated maximum amount at the average price of accepted bids achieved at a competitive part of auction, rounded to 4 decimal places.

### **Article 8** **Exceptional Circumstances in Auctions**

1. In exceptional circumstances, which do not allow the ARDAL to organize auction in a standard manner, bids are possible (Appendix\_rules\_1) to be submitted via e-mail address to auction@ardal.sk and through fax to No.+421/2/5245 0381. Information regarding the change in a method of bid submitting will be provided beforehand to the Dealers and other participating subjects.
2. In case of exceptional circumstances (e.g. technical problem) which prevent one of the Dealers from submitting bids in a standard manner, the Dealer is allowed to submit bids via e-mail address auction@ardal.sk as Appendix\_rules\_1 and via the ARDAL's fax No. +421/2/52450381 after the prior telephone call to the ARDAL. The fax transmission printout or a call record with the ARDAL employee's confirming a receipt of bids implies the acknowledgement of the bids submitting.
3. The ARDAL agrees with both recording such a call and using it as a means of proof in case of a dispute. The ARDAL calls have been recorded on examined technical equipment and the Dealer agrees with recording of such a phone call and using it as equivalent evidence in a potential dispute.

### **Article 9** **Publication of Results of the GDS Auction**

1. The ARDAL will publish the results of GDA auctions without undue delay after bids evaluation.
2. Via Bloomberg auction system each of the Dealers will see the allocation of accepted bids.
3. Concurrently via Reuter's pages DLMA and Bloomberg pages DLMA the ARDAL discloses the aggregated auction results.
4. Auction results of GDS the ARDAL subsequently publishes on its website in the following structure:
  - 4.1. Information about the entire auction
    - a. issuer;
    - b. ISIN code;
    - c. maturity;
    - d. auction date of the competitive part;
    - e. auction date of the non-competitive part;
    - f. issue date;
    - g. total issued amount;
  - 4.2. Information about the competitive part of the auction
    - a. total bids - [EUR];
    - b. average requested yield to maturity - [% p. a.];
    - c. maximum requested yield to maturity - [% p. a.];
    - d. accepted bids - [EUR];
    - e. minimum accepted yield to maturity - [% p. a.];
    - f. average accepted yield to maturity - [% p. a.];

- g. maximum accepted yield to maturity - [% p. a.];
  - h. minimum accepted price - [%];
  - i. average accepted price - [%];
  - j. maximum accepted price - [%];
- 4.3. Information about the non-competitive part of the auction
    - a. amount available - [EUR];
    - b. total bids - [EUR];
  5. Afterwards the ARDAL delivers a voucher – Appendix\_rules\_2 which is considered as a confirmation of deals as well as purchase/sale reservation and a call for payment.
  6. Detailed auction results are delivered to the MF SR and the NBS.

## **Article 10 Unforeseen Events**

1. In an extraordinary case if a provable error occurs and the Dealer requires the cancellation the ARDAL is authorized to cancel a deal as an auction result. In such a case, after a deal cancellation the ARDAL notifies other Dealers via its website of:
  - a. the cancelled deal,
  - b. the reason of the deal cancellation,
  - c. the revised auction result considering the cancelled deal.
2. After recognizing a mistake in the course of or in results of an auction, the ARDAL is authorized to call off the auction results. In such a case, the ARDAL is required after the decision to rescind auction results to disclose this fact through its website, together with the error that was the reason for cancelling.
3. If auction or part of the auction is not evaluated on the auction day within three hours from the deadline of submitting orders, the ARDAL is obliged to notify the Dealers about the reason of delay and potential consequences on the auction. The communication will be realized via Internet and/or Bloomberg and/or by phone.
4. If auction or part of the auction is not evaluated on the auction day within four hours from the deadline of submitting orders, it is assumed that the auction or part of the auction has been cancelled. The ARDAL and the Dealers may agree on the earlier term for cancellation.
5. If it is known in advance that an auction cannot be carried out in a standard manner through an auction system, the ARDAL may take decision of using an alternative procedure of an auction. In such a case the Dealers will be notified via Internet, and/or Bloomberg and/or telephone about the method of submitting new bids.

Potential procedures are as follows:

- a. submitting bids via the auction system in an alternative time.
- b. submitting bids via Internet e-mail message with a phone confirmation (Appendix\_rules\_1), or
- c. submitting bids through fax (Appendix\_rules\_1).

## **Article 11 Several GDS Auctions on the same day**

1. At the demand of the ARDAL or when required by the Dealers several auctions with several GDS can take place within the same day.
2. If more auctions on the same day are to be realised the timetable and deadlines will be published at the latest by auctions announcement.

#### **Article 12**

##### **Standard Cash and Delivery Settlement of the GDS on Primary Market**

1. Cash and Delivery settlement must be realised in line with the auction conditions on the settlement day. Unless otherwise agreed, the settlement date is the second Business day following the auction day.
2. The day of issue and first interest date of GDS is the day when the GDS was settled (cash and delivery).
3. Cash and Delivery settlement in primary market is done by settlement orders - DvP (Delivery versus Payment) on DCA account at T2S platform. Orders are submitted with ISSU parameters (issuance), NMAT (unmatched) via CSDSSKBA; BIC – APRDSKB1XXX.
4. Transaction counterparties (ARDAL and Dealer or its client) ensure submitting of unmatched settlement orders for delivery versus payment settlement to the SR CSD on the settlement day at latest.

#### **Article 13**

##### **Standard Cash and Delivery Settlement of the GDS on Secondary Market**

1. Cash and Delivery settlement in secondary market is realised by settlement orders - DvP (Delivery versus Payment) on DCA account at T2S platform. Orders are submitted with TRAD parameters (trade), NMAT (unmatched) via CSDSSKBA; BIC – APRDSKB1XXX.
2. Transaction counterparties (ARDAL and Dealer or its client) ensure submitting of unmatched settlement orders for delivery versus payment settlement to the SR CSD on the settlement day at latest.

#### **Article 14**

##### **Nonstandard Cash and Delivery Settlement of the GDS**

1. In case of a delay in settlement of the trades, the Dealer shall pay to the Issuer also the corresponding accrued interest of the related transaction. The amount of accrued interest and call for payment shall be announced by the ARDAL to the Dealer without delay on the day following the actual settlement date.
2. If the Dealer does not pay for the GDS nor in the business day following the settlement, the ARDAL is authorized to cancel the trades. ARDAL shall immediately notify the Dealer about cancellation of the trades.
3. The settlement can be delayed only if the Dealer submits a satisfactory reason for delayed settlement. The decision on acceptance of the reasons is the full responsibility of ARDAL. If the Dealer does not provide any compelling reasons ARDAL is authorized to restrict the dealer's access to competitive part of the auction, non-competitive part of the auctions and participation in syndicated transactions.

Bratislava, January 1<sup>st</sup>, 2020