

PRAVIDLÁ AGENTÚRY PRE RIADENIE DLHU A LIKVIDITY PRE OBCHODY NA PRIMÁRNYM A SEKUNDÁRNYM 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. ŠCP 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 ŠCP, 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 (napríklad 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 (napríklad „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, upisovaním, priamym predajom investorom, výmenou za iné ŠCP, do vlastného portfólia;
 - d. zaknihované cenné papiere v CDCP, do ktorého majú prístup aj zahraničné clearingové systémy, alebo v inom podobnom systéme (napríklad 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 (napríklad „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 na svojom webovom sídle najneskôr 15. marca, 15. júna, 15. septembra a 15. decembra. ARDAL si vyhradzuje oprávnenie vykonať aktualizáciu zverejneného Harmonogramu aukcií ŠCP.
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 konkurenčnej časti aukcie prostredníctvom svojho webového sídla 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. 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. 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 môže v ponuke uviesť identifikačný kód klienta - konečného majiteľa (pridelený štvormiestny kód z ARDAL – pre zahraničných majiteľov je posledným znakom - 9). V prípade, ak Díler v ponuke identifikačný kód klienta neuvedie, jedná sa o ponuku na vlastný účet Dílera.
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 aukcií, zaokrúhlená na celé stotisíce nahor.

3. Primárny diler predkladá svoju ponuku elektronicky prostredníctvom aukčného systému Bloomberg. Ponuka môže byť zadávaná a menená do stanoveného času (deadline time).
4. 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).
5. Ponuky Primárnych dílerov budú akceptované v plnom rozsahu bez krátenia až do vypočítanej maximálnej hodnoty 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 k Pravidlám č. 1) predkladať prostredníctvom e-mailu na adresu auction@ardal.sk. 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 (vo forme podľa: Príloha k Pravidlám č. 1). Potvrdením o predložení ponuky je nahrávka telefonátu, v ktorej 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 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 (EUR)
 - 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 Dílerovi doklad – Príloha k Pravidlám č. 2, ktorý slúži ako confirmácia obchodov a súčasne, v prípade predaja zo strany ARDAL, aj ako rezervácia cenných papierov a výzva na zaplatenie.
6. ARDAL poskytuje údaje o výsledkoch aukcie ŠCP NBS a MFSR.

Článok 10 **Nepredvídateľné udalosti**

1. Vo výnimočných prípadoch, ak došlo k preukázateľnej chybe a Díler požiada o zrušenie obchodu, ARDAL je oprávnená zrušiť obchod, ktorý je výsledkom aukcie. V takomto prípade ARDAL po zrušení obchodu informuje ostatných Dílerov prostredníctvom svojho webového sídla o:
 - a. zrušenom obchode,
 - b. dôvode zrušenia obchodu,
 - c. upravenom výsledku aukcie zohľadňujúcom 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 Díleri 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 e-mailu a/alebo Bloomberg a/alebo telefónu o spôsobe predloženia nových ponúk.

Možné postupy:

- a. predloženie ponúk prostredníctvom aukčného systému v náhradnom termíne; alebo
- b. predloženie ponúk prostredníctvom e-mailu s telefonickým potvrdením (Príloha k Pravidlám č. 1).

Článok 11

Viaceré aukcie ŠCP v ten istý deň

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 konania konkurenčnej časti 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 Díler nezaplatí za ŠCP ani nasledujúci pracovný deň po dni vyrovnania, ARDAL je oprávnená obchod zrušiť. Zrušenie obchodu ARDAL bezodkladne oznámi Dílerovi.
3. Vysporiadanie možno odložiť iba v prípadoch, ak Díler preukáže primerané dôvody oneskorenia vyrovnania. Rozhodnutie o akceptovaní predložených dôvodov je plne v kompetencii ARDAL. V prípade, ak Díler neposkytne žiadne závažné dôvody, ARDAL je oprávnená obmedziť Dílerovi prístup do konkurenčných častí aukcií, nekonkurenčných častí aukcií a účasť v syndikovaných transakciách.

Bratislava, 1.1.2026

RULES OF THE DEBT AND LIQUIDITY MANAGEMENT AGENCY FOR TRADES IN THE PRIMARY AND SECONDARY MARKET OF GOVERNMENT DEBT SECURITIES

This document defines the rules under which the Agentúra pre riadenie dlhu a likvidity (Debt and Liquidity Management Agency, hereinafter “ARDAL”) executes trades in the Primary and Secondary market with the Government Debt Securities (hereinafter “GDS”). The issuer of the GDS is the Slovak Republic, acting through the Ministry of Finance of the Slovak Republic (hereinafter “MF SR”) and represented by ARDAL.

Article 1 Basic Characteristics of the GDS

1. Government Bonds (“Bonds”) are:
 - a. securities issued on behalf of the Slovak Republic by the MF SR in one or several tranches;
 - b. issued pursuant to Sections 18 and 19 of the Act No. 530/1990 Coll. on Bonds, as amended;
 - c. repaid at face value on the maturity date;
 - d. issued on the primary market through auctions, underwriting, syndicated issues, direct sales to investors, exchanges for other GDS, or for ARDAL’s own portfolio;
 - e. registered securities in the Slovak Republic Central Securities Depository (“SR CSD”) with the access to foreign clearing systems, or in another similar system (Euroclear, Clearstream) eligible for the European Central Bank (“ECB”);
 - f. listed on the Bratislava Stock Exchange in the main quotation market, or another organized market eligible for the ECB;
 - g. identified by an ISIN code structured according to ISIN standards: 2 characters (for example “SK”) + 10 digits.
2. Treasury Bills (“T-Bills”) are:
 - a. securities with a maturity of up to one year from its date of issue. The yield is determined by the difference between the nominal value of T-Bills and its issue price;
 - b. repaid at face value on the maturity date;
 - c. issued in the primary market through auctions, underwriting, direct sales to investors, exchanges for other GDS, or for ARDAL’s own portfolio;
 - d. registered securities in the SR CSD with the access to foreign clearing systems, or in another similar system (Euroclear, Clearstream) eligible for the ECB;
 - e. listed on the Bratislava Stock Exchange in the main quotation market, or another organized market eligible for the ECB;
 - f. identified by an ISIN code structured according to ISIN standards: 2 characters (for example “SK”) + 10 digits.

Article 2 Types and parts of GDS Auctions

1. The auction may be of the selling or buying type. The auction may consist of a competitive and a non-competitive part.

2. The competitive part of the auction - trades are executed either at the price of accepted bids or at a uniform accepted price, depending on the type of auction.
3. The non-competitive part of the auction - trades are executed at the average price achieved in the competitive part of the auction.
4. The competitive part of the auction with a multiple-price (American type) format - trades are executed at the prices of accepted bids.
5. The competitive part of the auction with a uniform-price (Dutch type) format - trades are executed at a uniform price accepted by ARDAL.
6. In a selling auction, only bids with an offered price greater than or equal to the accepted price shall be accepted.
7. In the buying auction, only offers with an offered price lower than or equal to the accepted price shall be accepted.

Article 3

Auction Calendar of the GDS

1. No later than March 15th, June 15th, September 15th and December 15th respectively, the Auction Calendar of GDS for the forthcoming quarter shall be disclosed on ARDAL's website. ARDAL reserves the right to update the disclosure of the GDS Auction Calendar.
2. ARDAL may publish the Auction Calendar of GDS for either the half-year or the entire year no later than the 15th day in the month preceding the given period.

Article 4

GDS Auction Terms Announcement

1. Notification of the terms of auctions shall be published by ARDAL usually 5 business days, but no later than 1 business day prior to the date of the competitive part of the auction through its website and Bloomberg pages DLMA.

"Business day" means a day that is not considered a public holiday or non-business day pursuant to Act No. 241/1993 Coll. on State Holidays, Holidays and Memorial Days, as amended.

2. The announcement shall include at least the following information:
 - a. issuer name;
 - b. ISIN;
 - c. name of the bond (and identification of the issued part);
 - d. date and time of the competitive part of the auction;
 - e. date of issuance;
 - f. maturity;
 - g. nominal value;
 - h. rate of interest in % p. a.;
 - i. accrued interest;
 - j. interest calculation type;
 - k. type of issuance;
 - l. issue price;
 - m. settlement date;
 - n. secondary market;
 - o. date and time of the non-competitive part of the auction;

- p. coefficient value for the maximum bid in the non-competitive part.

Article 5

GDS Auctions Participants

1. Only Primary dealers and Recognized dealers (hereinafter as the “Dealer” and collectively as “Dealers”) who have executed a contract with ARDAL, may submit bids to the competitive part of the auctions.
2. Only the Primary dealers may submit bids to the non-competitive part of the auctions. Only the Primary dealer with accepted bids in the competitive part of the auction shall be entitled to participate in the non-competitive part of the auction.

Article 6

Submission of Bids in the Competitive Part of GDS

1. The bids to the competitive part of the GDS auctions shall be submitted electronically via the Bloomberg Auction System. Bids may be submitted and modified at any time until deadline.
2. The Dealer may include the client’s code of the final owner in the bid (a 4-character code of the investor assigned by ARDAL; for foreign owners, the final character is 9). If the Dealer does not include the client’s code, the bid shall be deemed submitted on the Dealer’s own behalf.
3. The minimum nominal value of a bid shall be EUR 1,000,000. Any bid exceeding this minimum must be divisible by EUR 100,000 without remainder. The increment for increases is EUR 100,000.
4. In the competitive part of the auction, the Dealer may submit bids with different prices (yield to maturity, hereinafter referred to as “YTM”) either on their own behalf or on behalf of clients. The evaluation of bids is carried out according to the principles of the Bloomberg auction system algorithm.
5. Bids submitted at the last accepted price (the last YTM) may be reduced in accordance with the Bloomberg auction system cut-off algorithm.

Article 7

Submission of Bids in the Non-Competitive Part of GDS

1. ARDAL shall announce to the Primary Dealers, no later than one hour before the beginning of the GDS non-competitive part of the auction, the coefficient for calculating the maximum bid (the “Coefficient”). ARDAL undertakes that the value of the Coefficient shall not exceed 30%.
2. The maximum bid amount of each respective Primary Dealer shall be calculated by multiplying the Coefficient by the nominal value of the accepted bids of that Dealer in the competitive part of the auction, rounded up to the nearest hundred thousand.
3. The Primary Dealer shall submit bids electronically via the Bloomberg auction system. Bids may be entered and modified at any time until the deadline.
4. The minimum nominal value of a bid shall be EUR 100 000; any bids exceeding this minimum must be divisible by EUR 100,000 without remainder. The increment for increases is EUR 100,000.

5. The Primary Dealers' bids shall be accepted in full, without reduction, up to the calculated maximum amount, at the average price of the accepted bids achieved in the competitive part of the auction, rounded to four decimal places.

Article 8

Exceptional Circumstances in Auctions

1. In exceptional circumstances, where ARDAL is unable to organize the auction in the standard manner, bids may be submitted (Appendix No. 1 to the Rules) via e-mail to auction@ardal.sk. Information regarding any change in a method of bid submission shall be provided in advance to the Dealers and other participating entities.
2. In case of exceptional circumstances (e.g., a technical problem) preventing a Dealer from submitting bids in the standard manner, the Dealer may, following a prior telephone notification to ARDAL regarding the change in the method of bid submission, submit bids via e-mail to auction@ardal.sk (in the form specified in Appendix No. 1 to the Rules). Confirmation of the bid submission shall be a call recording in which an ARDAL employee confirms receipt of the bids.
3. ARDAL agrees to the recording of such a call and to its use as evidence in the event of a dispute. ARDAL's calls are always recorded on verified technical equipment, and the participants agree to the recording of such a phone call and to use as evidence in any potential dispute.

Article 9

Publication of Results of the GDS Auction

1. ARDAL shall publish the results of GDS auctions without undue delay after the evaluation of bids.
2. Through the Bloomberg auction system, each Dealer shall be able to see the allocation of securities to their bids (in the blotter).
3. ARDAL discloses the aggregated auction results on Bloomberg pages DLMA.
4. ARDAL subsequently publishes the results of GDS auction 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. ARDAL shall send the successful Dealer a voucher (Appendix No. 2 to the Rules), which shall serve as a confirmation of the deals and, in the case of a sale by ARDAL, also a reservation of securities and a call for payment.
6. Detailed GDS auction results are delivered to the MF SR and to the National Bank of Slovakia (hereinafter "NBS").

Article 10

Unforeseen Events

1. In an extraordinary case, if a provable error occurs and the Dealer requests the cancellation of a deal, ARDAL shall be authorized to cancel the deal resulting from the auction. In such a case, after the deal cancellation, ARDAL shall notify the other Dealers via its website of:
 - a. the cancelled deal,
 - b. the reason for the deal cancellation,
 - c. the revised auction result taking into account the cancelled deal.
2. After recognizing a mistake during the course of, or in the results of, an auction, ARDAL shall be authorized to annul the auction results. In such a case, following the decision to rescind the auction results, ARDAL shall disclose this fact on its website, together with the error that was the reason for the cancellation.
3. If the auction, or any part thereof, is not evaluated on the auction day within three hours from the deadline for submitting orders, ARDAL shall be obliged to inform the Dealers of the reason for the delay and of the possible consequences. Such communication shall be carried out via Internet and/or Bloomberg and/or by phone.
4. If the auction, or any part thereof, is not evaluated on the auction day within four hours from the deadline for submitting orders, it shall be deemed that the auction, or the relevant part thereof, has been cancelled. ARDAL and the Dealers may agree on an earlier time for cancellation of the auction or any part thereof.
5. If it is known in advance that an auction cannot be carried out in the standard manner through the auction system, ARDAL may decide to use an alternative auction procedure. In such a case, the participants shall be informed via e-mail and/or Bloomberg and/or by telephone about the method of submitting new bids.

Potential procedures shall be as follows:

- a. submitting bids via the auction system at an alternative time; or
- b. submitting bids via e-mail, accompanied by a telephone confirmation (Appendix No. 1 to the Rules).

Article 11
Multiple GDS Auctions on the Same Day

1. At the request of ARDAL, or when required by the Dealers, multiple auctions of several GDS can take place within the same day.
2. If multiple auctions are to be held on the same day, the bidding times and deadlines shall be announced no later than at the time of the auction announcement.

Article 12
Standard Financial and Asset Settlement of GDS on the Primary Market

1. The financial and asset settlement shall be carried out on the settlement date in accordance with the auction conditions. Unless otherwise agreed, the settlement date shall be the second business day following the day of the competitive part of the auction.
2. For the issue date and the commencement of interest accrual of GDS, the decisive date shall be the settlement date (the date of the financial and asset settlement).
3. The financial and asset settlement on the primary market shall be executed by settlement instructions - DvP (Delivery versus Payment) on the DCA account within the T2S platform. The instructions shall be entered with parameters ISSU (issuance of securities), NMAT (unmatched instruction) via CSDSSKBA; BIC – APRDSKB1XXX.
4. Both counterparties to the transaction (ARDAL and the Dealer or its client) shall ensure entering unmatched settlement instructions for Delivery versus Payment settlement to the SR CSD no later than on the settlement date.

Article 13
Standard Financial and Asset Settlement of GDS on the Secondary Market

1. The financial and asset settlement on the secondary market shall be executed by settlement instructions - DvP (Delivery versus Payment) on the DCA within the T2S platform. The instructions shall be entered with parameters TRAD (trade, purchase/sale of securities), NMAT (unmatched instruction) via CSDSSKBA; BIC – APRDSKB1XXX.
2. Both counterparties to the transaction (ARDAL and the Dealer or its client) shall ensure entering unmatched settlement instructions for Delivery versus Payment settlement to the SR CSD no later than on the settlement date.

Article 14
Non-standard Financial and Asset Settlement of the GDS on the Primary Market

1. In the event of a delayed settlement of the transaction, the Dealer shall pay to the Issuer the corresponding accrued interest of the delayed transaction. The amount of accrued interest and the request for its payment shall be notified by ARDAL to the Dealer without delay on the day following the actual settlement date.
2. If the Dealer does not pay for the GDS on the business day following the settlement, ARDAL shall be authorized to cancel the trade. ARDAL shall immediately notify the Dealer of the cancellation of the trade.

3. Postponement of settlement shall be permitted only if the Dealer demonstrates adequate reasons for the delay. The decision on whether to accept the submitted reasons lies fully within the competence of ARDAL. If the Dealer fails to provide any substantial reasons ARDAL shall be authorized to restrict the Dealer's access to the competitive parts of auctions, the non-competitive parts of auctions, and participation in syndicated transactions.

Bratislava, January 1st, 2026