

PRÁVA A POVINNOSTI SPOLUPRACUJÚCEHO DÍLERA

Tento dokument stanovuje práva a povinnosti spolupracujúcich dílerov (ďalej len „SD“) 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 SD a ARDAL vrátane hodnotiacich kritérií, povinností a zodpovedností.

1. Práva Spolupracujúceho dílera

- a. SD má právo zúčastňovať sa na primárnom a sekundárnom trhu ŠCP organizovanom okrem predkladania nekonkurenčných ponúk.
- b. SD má právo používať titul „Spolupracujúci díler štátnych cenných papierov Slovenskej republiky“.
- c. SD má právo obchodovať ŠCP na platforme pre sekundárny trh MTS Slovakia.
- d. Tieto privilégia nemožno postúpiť ani rozšíriť na tretiu stranu.

2. Povinnosti Spolupracujúcich dílerov

- a. SD sa zúčastňuje aukcií ŠCP nezávisle od ostatných účastníkov aukcií.
- b. SD podporuje likviditu na sekundárnom trhu ŠCP a musí sa zdržať aktivít, ktoré sú v rozpore s týmto záväzkom.
- c. SD kótuje ceny benchmarkových emisií štátnych dlhopisov u hlavných poskytovateľov trhových údajov a zúčastňuje sa pri tvorbe cien.
- d. SD propaguje ŠCP aj organizovaním prezentácií a stretnutí s investormi.
- e. SD vykonáva analýzy ŠCP a ekonomiky Slovenska. Výsledky aktívne sprístupňuje klientom, investorom a ARDAL. SD poskytuje ARDAL trhové informácie na základe požiadania ARDAL.
- f. SD informuje ARDAL o vývoji na finančných trhoch a o špecifickom vývoji, ktorý môže ovplyvniť ŠCP a z nich odvodené finančné nástroje a produkty.
- g. SD posiela ARDAL výkazy o ich obchodovaní na primárnom a sekundárnom trhu vo formáte Euro Market Activity Report („EMAR“). Na požiadanie ARDAL spolupracuje pri audite týchto výkazov.

3. Vyhodnotenie výkonnosti a sankcie

- a. ARDAL vyhodnocuje plnenie povinností, obchodné správanie a výkonnosť SD podľa kritérií uvedených v bode 5. Za týmto účelom je SD povinný na požiadanie dodávať ARDAL údaje a informácie.
- b. Ak SD nespĺňa jednu alebo viac povinností, ARDAL t túto skutočnosť písomne oznámi danému SD. ARDAL dohodne s SD dobu, po uplynutí ktorej SD 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 SD. O tejto skutočnosti musí ARDAL informovať predmetného SD bez zbytočného odkladu písomnou formou.

- c. ARDAL môže získavať informácie o obrate a trhovom podiele na obchodovaní so ŠCP jednotlivých SD aj z iných zdrojov.

4. Dôvernosc informácií

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

5. Kritéria hodnotenia Spolupracujúceho dilerá

I. Primárny trh štátnych cenných papierov

Podiel z predaných ŠCP (dlhopisov a 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 SD na súčte hodnotení všetkých primárnych a spolupracujúcich dílerov.

Vyhodnocovanie tohto kritéria sa realizuje na základe reportov z MTS.

Hodnotenie jednotlivého SD sa vypočíta podľa vzorca:

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

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

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

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

Pokiaľ SD 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 diler, 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 %.

Vzhľadom na to, že SD nemá povinnosť kótovať na platforme MTS, hodnotenie tejto kategórie môže byť v niektorých prípadoch nulové.

III. Sekundárny trh štátnych cenných papierov - obchody

Podiel na obchodoch so ŠCP na sekundárnom trhu.

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

Váha tohto kritéria na celkovom hodnotení predstavuje 10 %.

IV. Operácie na peňažnom trhu

ARDAL odporúča SD 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 SD na súčte hodnotení všetkých primárnych a spolupracujúcich dílerov.

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

Hodnotenie jednotlivého SD 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 SD na súčte bodov všetkých primárnych a spolupracujúcich dílerov.

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 SD na súčte hodnotení všetkých primárnych a spolupracujúcich dílerov.

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

Hodnotenie jednotlivého SD 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 SD na súčte bodov všetkých primárnych a spolupracujúcich dílerov.

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

RECOGNIZED DEALER RIGHTS AND DUTIES

This document sets out the rights and duties of Recognized Dealers (hereinafter as the “RDs”) 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 RDs and ARDAL, including evaluation criteria, obligations, and responsibilities.

1. Recognized Dealer’s Rights

- a. The RD shall have the right to participate in the primary and secondary market of GDS organized by ARDAL, with the exception of submitting non-competitive bids.
- b. The RD shall have the right to use the title ‘Recognized Dealer of the Slovak Government Debt Securities’.
- c. The RD shall have the right to trade GDS at the secondary market platform MTS Slovakia.
- d. The privileges shall not apply to, nor may they be extended to, third parties.

2. Recognized Dealer’s Duties

- a. The RD shall participate in auctions of GDS independently from other participants.
- b. The RD shall support liquidity in the secondary market for GDS and shall refrain from activities inconsistent with this obligation.
- c. The RD shall quote prices of benchmark government bond issues with major market data providers, participate in price formation.
- d. The RD shall promote GDS, for example by organising presentations and meetings with investors.
- e. The RD 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.
- f. The RD shall inform ARDAL about developments in the financial markets and any specific developments that may affect GDS and financial instruments and products derived therefrom.
- g. The RD 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 as “EMAR”) and shall cooperate with ARDAL in auditing these reports upon request.

3. Assessment of Performance and Sanctions

- a. ARDAL shall assess the RD’s compliance with its duties, trading behaviour, and performance according to the criteria set out in Article 5. For this purpose, the RD shall be obliged to provide ARDAL with the relevant data and information upon request.
- b. If the RD fails to comply with one or more of its obligations, ARDAL shall notify the RD of such non-compliance in writing. ARDAL shall set a period within which the RD 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 RD for an indefinite period. ARDAL shall inform the RD of such decision without undue delay in writing.

- c. ARDAL may obtain information on turnover and market share in trading GDS of individual RDs from other sources.

4. Confidentiality of Information

- a. ARDAL shall treat as confidential all information provided to the RD and all information obtained from the RD.
- 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 Recognized 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 RD in the sum of the performance points of all Primary Dealers (hereinafter as the "PDs") and Recognized Dealers.

The evaluation of this criterion is based on MTS reports.

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

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

where **Quoting Time** = the average daily quoting time in hours during which the RD 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 RD,

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

If an RD 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, an RD 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%.

Since an RD is not obliged to quote on the MTS platform, the performance in this category may, in certain cases, amount to zero.

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 (g) of these Rights and Duties.

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

IV. Money market operations

ARDAL suggests that RDs 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 RD 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 RD.

The performance points of each RD will be determined by 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 RD 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 RD 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 RD 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 RD 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