

# **IPO: Nová kapitola Vašeho úspěchu**

Burza cenných papírů Praha

## Proč IPO?

Možná tou první otázkou, která se nabízí je: Proč vůbec IPO realizovat? Existuje řada způsobů, jak potřebný kapitál získat a není při tom nutné nikterak výrazně měnit zaběhnutý chod společnosti. Na druhou stranu je pouze kapitál to, co Vaše firma potřebuje? IPO totiž nepřináší pouze tolik potřebné prostředky, ale znamená pro firmu mnohem více. Kromě všech nesporných výhod, které jsou jmenovány níže, je tu ještě něco, co se velmi obtížně popisuje, ale přesto je pro všechny veřejně obchodované firmy nesmírně důležité a co je odlišuje od těch ostatních – je to equity culture. Firma se vstupem na kapitálový trh zařazuje mezi nejlepší společnosti v daném regionu a získává tím prestiž, která nejen slouží, ale zároveň i zavazuje. Od této chvíle jste vy těmi, kteří udávají rytmus, a ke kterým ti ostatní vzhlíží.

**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 začínou 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.

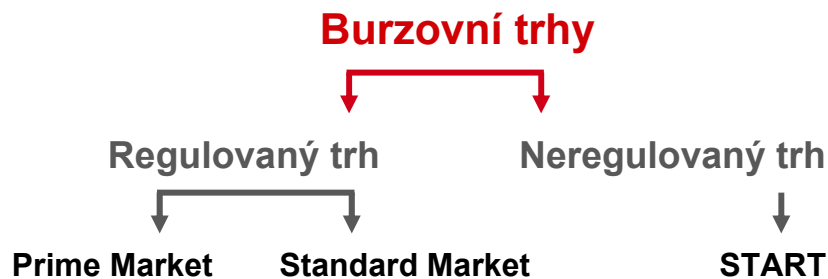
## Jste pro IPO vhodným kandidátem?

Odpověď není úplně jednoduchá a zdaleka nesouvisí pouze s velikostí společnosti. Na burzu může úspěšně vstoupit taková společnost, která je schopna dostát požadavkům kapitálového trhu, tj. jednak příslušným zákonným požadavkům, jednak očekáváním investorů. Jedním z hlavních kritérií pro úspěch IPO je tedy schopnost zaujmout a přesvědčit investory o tom, že jejich vložené prostředky budou náležitě zhodnocovány. Proto by se měl zaměřit na jasné definování cílů společnosti a jejich rozvojových plánů, jež budou investorům prezentovány. Pro všechny společnosti pohybující se na kapitálovém trhu je ochota sdílet informace s investory klíčová.

Jaké jsou tedy klíčové předpoklady pro úspěšného kandidáta na IPO:

- připravenost sdílet informace
- transparentní struktura a finanční toky ve společnosti
- jasně definované plány, cíle, strategie a definice měřitelných ukazatelů jejich plnění
- účetnictví vycházející z mezinárodních účetních standardů
- ambiciózní a profesionální management

**1993** založena akciová společnost Burza cenných papírů Praha  
**2004** členství ve Federaci evropských burz (FESE)  
**2008** novým majoritním akcionářem Burza cenných papírů Vídeň  
**2009** Burza cenných papírů Praha členem skupiny CEE Stock Exchange Group (CEESEG)



Akcie přijímané na tento trh musí splňovat podmínky stanovené zákonem o podnikání na kapitálovém trhu (ZPKT) a Burzovními pravidly (jejich aktuální verze je publikována na stránkách burzy [www.pse.cz](http://www.pse.cz)).

Podmínky přijetí v případě, že akcie podléhá podmínkách oficiálního trhu dle ZPKT:

- Tržní kapitalizace emisí 1 000 000 EUR
- část emise, která je rozptýlena mezi veřejnost, alespoň 25 % (případně existuje jiná garance bezproblémového obchodování)
- doba podnikatelské činnosti nejméně 3 roky

Žádost o přijetí a plnění informačních povinností může být v českém, anglickém nebo slovenském jazyce. Nově přijímané emise akcií jsou v prvním roce osvobozeny od placení poplatků.

V souladu se ZPKT se emitent může rozhodnout, zda-li jeho emise akcií bude splňovat podmínky regulovaného nebo oficiálního trhu.

Akcie přijímané na tento trh musí splňovat podmínky stanovené ZPKT a Burzovními pravidly.

Burza na tomto trhu neklade na emise a jejich emitenty vyšší nároky, než je určeno obecně platnými zákony týkajícími se kapitálového trhu.

Žádost o přijetí a plnění informačních povinností může být v českém, anglickém nebo slovenském jazyce.

Emitent nově přijímané emise akcií na tento trh je osvobozen od placení jednorázového poplatku za přijetí emise k obchodování.

V souladu se ZPKT se emitent může rozhodnout, zda-li jeho emise akcií bude splňovat podmínky regulovaného nebo oficiálního trhu.

Akcie přijímané na tento trh musí splňovat podmínky stanovené pouze burzou.

Žádost o přijetí musí být předložena v českém jazyce, plnění informačních povinností může probíhat v českém, anglickém nebo slovenském jazyce.

Trh START je neregulovaným trhem.

Dokumenty potřebné pro PŘIJETÍ EMISE	Prime Market	Standard Market	START
žádost o přijetí	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
prospekt cenného papíru	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	
roční účetní závěrky za poslední 3 roky	<input type="checkbox"/> *	<input type="checkbox"/> *	
doklad o přidělení ISIN	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
doklad centrálního deponitáře o zaregistrování emise	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
výpis z obchodního rejstříku	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

\* pokud se emise řídí pravidly pro zákonný oficiální trh s cennými papíry

**Prospekt cenného papíru** je informačním materiálem, zdrojem informací pro potenciaální investory. Musí obsahovat veškeré informace, které jsou nezbytné k posouzení cenného papíru, finanční situace emitenta cenného papíru, budoucího vývoje jeho podnikání a podobně. Prospekt podléhá schválení Českou národní bankou a jeho vypracování se řídí Zákonem o kapitálovém trhu a dalšími předpisy.

#### Role člena burzy

- Vyřizuje formální náležitosti pro emitenta
- Podává žádost o IPO za emitenta

Aktuální seznam členů burzy naleznete na stránkách [www.pse.cz](http://www.pse.cz).

INFORMACE zasílané na Burzu cenných papírů Praha	Prime Market	Standard Market	START
výroční zpráva	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
čtvrtletní výsledky hospodaření a mezitimní zpráva - akcie	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	
pololetní zpráva	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	
kalendář plnění informačních povinností	<input type="checkbox"/>		
informace, které mohou mít vliv na kurz cenného papíru	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
změny v právech vztahujících se k obchodovanému inv. nástroji	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
inf. o změnách objemu emise, jmenovité hodnoty, podoby a ISIN	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

## IPO na Burze cenných papírů Praha – dobře prošlapaná cesta k úspěchu

Od roku 2009 je BCPP součástí skupiny CEE Stock Exchange Group (CEESEG), která zahrnuje maďarskou, slovinskou, pražskou a vídeňskou burzu. CEESEG se podílí na polovině celkového objemu tržní kapitalizace a zhruba dvěma třetinami na objemech obchodů ve střední a východní Evropě a je tak největším hráčem ze všech burz v regionu.

Spojení v silné alianci, členství v prestižních sdruženích evropských a světových burz jsou plnou zárukou transparentnosti a vysoké úrovně služeb jak pro emitenty, tak pro investory. Tyto vysoké standardy, kterými se pražský trh vyznačuje, umožňují, že emise zde obchodované mohou být nakupovány i do portfolií přísněji regulovaných institucionálních investorů. Právě vysoká prezence zahraničních investorů činí trh Burzy cenných papírů Praha atraktivní pro emitenty, kteří mají ambice nejen v tuzemsku, ale jejich další rozvojové plány míří i do zahraničí.

4 burzy = 1 silná aliance

Dynamicky rostoucí investorskou skupinou jsou domácí drobní investoři. Poslední IPO navíc ukazují jejich narůstající zájem o investice do tuzemských akcií a schopnost „vstřebat“ i značné podíly emisí.

„Jsme rádi, že nám pražská burza otevřela dveře,“ uvedl generální ředitel CME Michael Garin.

## Burza cenných papírů Praha – vstřícný přístup k investorům i emitentům

Když se rozhodnete vstoupit na burzu určitě už víte, jakým směrem chcete, aby se Vaše firma dál rozvíjela. Rozmysleli jste si, že chcete svou firmu rozšířit, získat finance. Co Vám může burza nabídnout?

„Český regulátor kapitálového trhu je velmi flexibilní, a dokázal tak vytvořit během relativně krátké doby liberální a přitom maximálně férové prostředí, díky kterému dokáže český kapitálový trh velmi pružně reagovat na všechny impulsy vycházející z legislativy EU,“ říká Radan Marek, vedoucí právník Burzy cenných papírů Praha.

### Nulové poplatky v prvním roce obchodování

Pražská burza se snaží vycházet emitentů stále více vstříc, a zjednodušit tak jejich cestu na burzovní trh. Burza proto po nových emitentech nepožaduje žádné poplatky za kotaci v prvním roce obchodování a člen burzy, který novou emisí na trh přivede, neplatí poplatky z obchodování.

## Pasportizace

Pokud již emitent má své akcie na jiném trhu EU a chce udělat tzv. duální kotaci v Praze, nemusí podstupovat celý proces schvalování prospektu u tuzemského regulátora, ale může využít prospekt již schválený jeho domovským regulátorem. Pro potřeby veřejné nabídky a přijetí k obchodování v ČR stačí jen tzv. pasportizace, která celý proces výrazně zrychluje a zjednodušuje.

## Standardní informační povinnosti

Informační povinnosti vůči burze, které vyplývají ze zařazení na některý z trhů pražské burzy, jsou zcela standardní a společné pro domácí i zahraniční emitenty. Jazykem plnění těchto povinností je čeština, angličtina nebo slovenština.

*„Naše akcie jsou primárně kótovány v USA na NASDAQu a možnost plnění informačních povinností v angličtině a vykazování finančních výsledků podle amerických účetních standardů GAAP jsou pro naši společnost velice důležité. Znamená to snížení administrativní zátěže pro společnost, úsporu nákladů, prevenci rizika chybného překladu, ale také včasné poskytování informací pražské burze ve stejnou dobu, v jakou je dostává NASDAQ,“* řekla Romana Tomasová, ředitelka firemní komunikace CME.

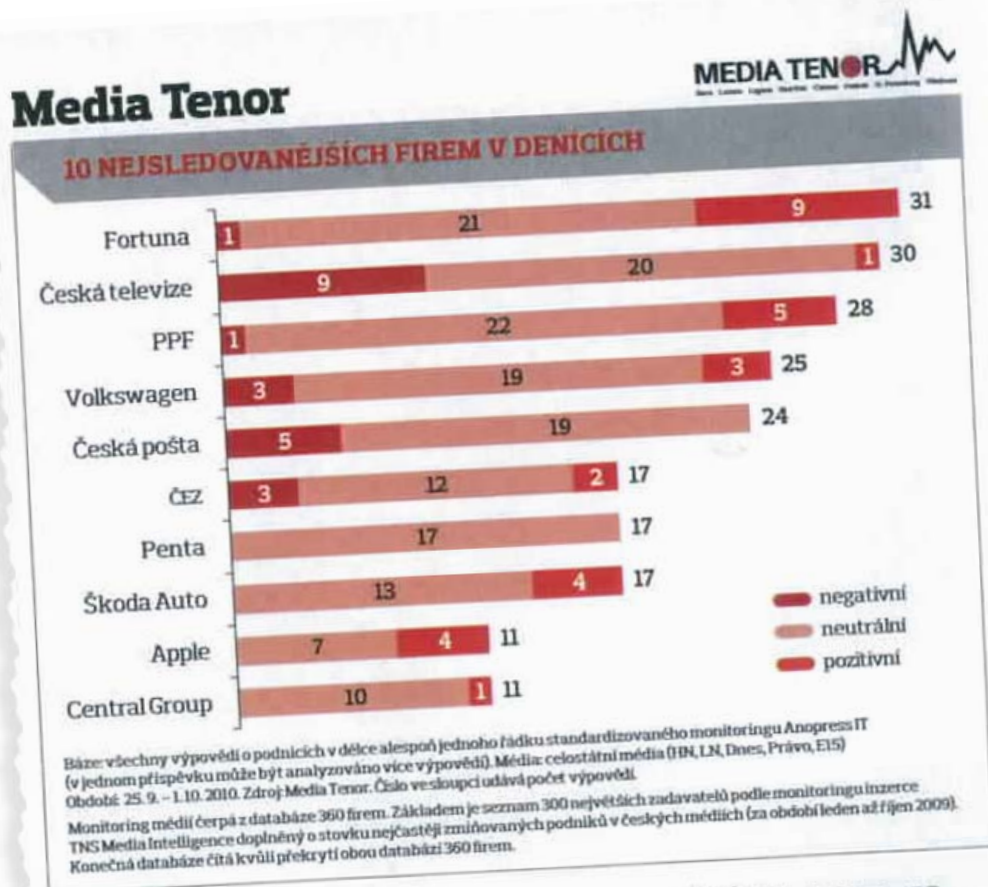
## Podmíněné obchodování

Další nespornou výhodou pražské burzy oproti ostatním středo a východoevropským trhům je schopnost tzv. podmíněného obchodování. Tato služba je významná zejména z pohledu investorů, kteří získali akcie v rámci procesu IPO a kterým umožňuje s nimi okamžitě začít obchodovat. Nemusí tudíž čekat na samotné vydání cenných papírů. Pražská burza tak v případě duálních kotací zahajuje obchodování s předmětnou emisí o několik dní dříve než ostatní trhy.

## Zařazení do indexu PX

Nová emise akcií může být zařazena do indexu PX, který je prestižním ukazatelem pražského akciového trhu. Řada zahraničních bank používá index PX (a jeho konstituenty) jako podkladové aktivum pro své strukturované produkty. Index PX patří k dynamicky rostoucím indexům střední a východní Evropy.

## IPO na Burze cenných papírů Praha – silný marketingový nástroj



### SÁZKOVÁ KANCELÁŘ FORTUNA MÍŘÍ NA BURZU

Nejvíce prostoru věnovaly v uplynulém týdnu deníky sázkové kanceláři Fortuna. Společnost se rozhodla uvést své akcie na burzy v Praze a Varšavě. K primární emisi akcií by mělo pravděpodobně dojít během října. Vlastníkem společnosti Fortuna je investiční skupina Penta. Negativní hodnocení si v denicích vysloužila vypsáním miliardového

tendru na správu koncesionářských poplatků Česká televize. Novináři také informovali o zřejmě předražené dokumentární reality show „Malá farma“. ČT pořad vysílá od září. Antimonopolní úřad na žádost PPF pozastavil zakázku na sanaci ekologických škod. Posuzuje, zda PPF nebyla ministerstvem financí ze soustře vyřazena neoprávněně.

– Štěpán Sedláček, Media Tenor

Zdroj: Strategie, 4. 10. 2010



IPO lze označit za fenomén, který se pozitivně promítá nejen do sféry byznysu, ale významně zasahuje také média. Kromě prestiže a finančních výhod přináší ještě další pozitiva, neboť se stává novým **marketingovým a komunikačním nástrojem**.

Veřejně obchodované firmy mají obecně lepší image než firmy, které na kapitálovém trhu obchodovány nejsou.

Zvýšený mediální zájem přispívá k pozitivnímu vnímání dané společnosti, posiluje její image a důvěryhodnost. Samotné rozhodnutí vstoupit na trh je totiž vnímáno jako projev sebevědomí a důvěry ve vlastní společnost. Dalším pozitivním faktorem je skutečnost, že management firmy tak vlastně dobrovolně vstupuje do přímého dialogu s investory. Pravidelný reporting, zavedený v okamžiku vstupu na burzu, je sám o sobě

vnímán jako znak transparentnosti a poukazuje na stabilitu společnosti. Pokud firma zveřejňuje klíčové údaje, jako jsou například kontinuální výsledky hospodaření, dává najevo, že vůči veřejnosti postupuje otevřeně. Důvěryhodnost dále posiluje existence burzovního dohledu a regulátora.

Mediální zájem o společnost pak obecně posiluje známost značky a její hodnotu a celkově se stává významnou konkurenční výhodou.

Texty o oznámení záměru vstupu na trhu jsou v relevantních médiích publikovány na pozicích, které nelze zakoupit standardní komerční formou.

Důvěryhodnost redakčních sdělení je významně vyšší než u sdělení v inzertní ploše. Hodnotu publicity zvyšuje také vyznění zprávy, které je navíc ovlivněno relevancí média.

## Před IPO, při IPO, po IPO

Hlad po nových titulech vede k nadprůměrnému zájmu o každý subjekt, který, byť i nezávazně, připustí zájem o vstup na burzu. Vhodně řízenou komunikací tak firma může průběžně ovlivňovat a zvyšovat zájem médií, a to dokonce ještě dlouho před definitivním rozhodnutím vstoupit na burzu.

Publicita získaná bezplatně v rámci období přípravy na IPO, vlastního procesu IPO i po zařazení mezi kotované firmy je značná a její hodnota pro firmu je nezanedbatelná.

Oficiální ohlášení IPO nastartuje kontinuální zájem médií, jenž dosáhne vrcholu v okamžiku zahájení obchodování; hodnota publicity získané bezplatně v rámci IPO převyšuje obvyklou úroveň několiknásobně. Úroveň zájmu médií o subjekt emitenta a tím generované publicity přetrvává také po provedení IPO, a to stále na komparativně vyšší úrovni, než jaké firma dosahovala před rozhodnutím vstoupit na burzu.

IPO firmám přináší významnou **úsporu nákladů vynaložených v rámci marketingových aktivit**.



Vzhledem k faktu, že kapitálový trh v ČR je stále mladým fenoménem, je mediální zájem značný napříč všemi typy médií. Takto získaná publicita nachází cílovou skupinu zejména mezi investory, analytiky a finanční sférou obecně, což je klasickými komunikačními prostředky (reklama, PR, direct marketing) velmi obtížně zasazitelná skupina. Komunikační dopad takto přirozeně vygenerované publicity je tak mnohonásobně efektnější a hlavně důvěryhodnější než placená marketingová kampaň.

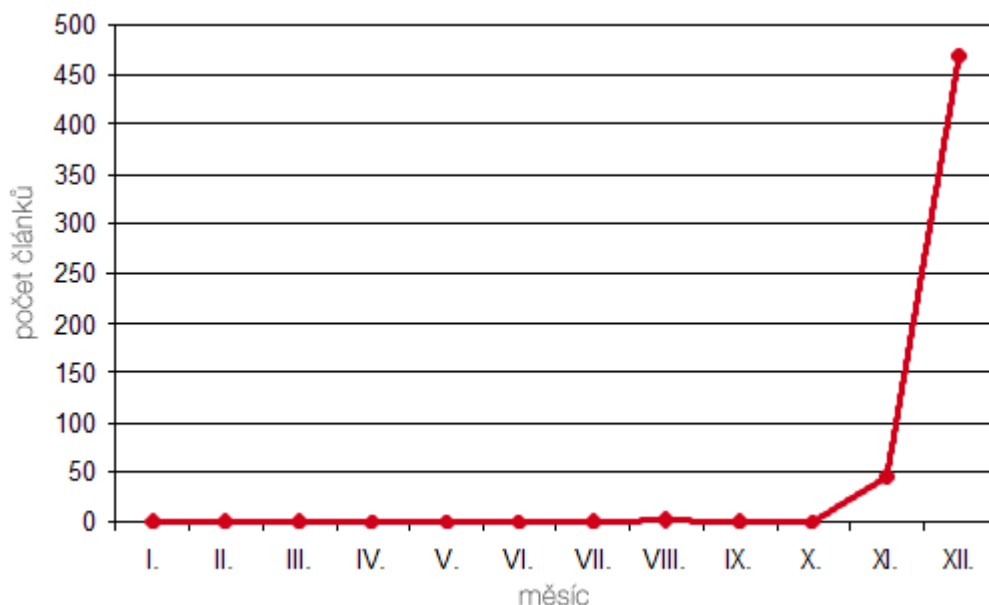
Studie agentury Bison&Rose, která se fenoménem IPO v ČR zabývala, kvantifikovala přínos IPO pro společnost následovně:

- medializace před IPO – cca 1-3 mil. měsíčně
- medializace v období procesu IPO – cca 20-30 mil. Kč
- medializace následující v roce po IPO – cca 20-30 mil. Kč

(Jedná se o náklady, které by bylo nutné vynaložit za odpovídající placenou reklamu)

Emitenti tak získávají v podobě IPO důležitý marketingový nástroj k bezplatnému posílení image firmy a zvýšení povědomí o značce. Důležitým faktem je, že zájem médií trvá i nadále a společnost tak z tohoto zájmu profituje i v dalších letech.

### IPO Pegas Nonwovens – počet příspěvků v médiích (2006)



V naprosté většině případů znamená IPO posun firmy z okraje mediálního zájmu do jeho centra.

Fincentrum.cz

*„Hítem se pro drobné investory staly v posledních týdnech nové akcie textilní společnosti Pegas Nonwovens...”*

22.10.2010, ČRo 1 – Radiožurnál, Zprávy o šesté  
Tereza Tomášková, moderátorka

*„Na pražské burze se dnes začalo obchodovat s akciemi sázkové společnosti Fortuna. Firma upsala akcie za skoro dvě miliardy korun. Jde o první primární úpis sázkové společnosti na burzách v regionu střední východní Evropy. Poptávka po akciích téměř dvojnásobně přesáhla nabídku. Jak dodává předseda dozorčí rady Fortuny Josef Janov, velký zájem byl i mezi drobnými investory.”*

7.6.2005, ČT 1, Zprávy  
Roman Pistorius, moderátor

*„Na pražské burze je už možné obchodovat s akciemi společnosti CME, která je majitelem televize Nova. Zahajovací kurz vycházel z páteční ceny na americkém trhu Nasdaq a hned od rána stačil posílit asi o tři procenta.”*

7.5.2008, E15, Téma E15, Bakalovy akcie investory zaujaly  
Vladimír Piskáček

*„První obchodní den vyšel akciím těžařské společnosti New World Resources (NWR) na výbornou. Firma přesvědčila investory a své akcie upsala za maximální možnou cenu, zájem měli investoři také v průběhu prvního obchodního dne. Na pražské burze akcie posílily o 4,5 procenta na 445 korun za kus, v průběhu dne si připsovaly i sedmiprocentní zisk. O akcie byl mezi pražskými investory výrazný zájem. Objem obchodů v Praze přesáhl 840 milionů korun, NWR byl po akciích energetické společnosti ČEZ druhým nejvíce obchodovaným titulem.”*

## Centrální depozitář cenných papírů

Centrální depozitář cenných papírů (CDCP) je dceřinou společností BCPP a v červenci 2010 převzal evidenci Střediska cenných papírů. K základním činnostem společnosti patří **vedení centrální evidence** zknihovaných cenných papírů vydaných v České republice, **provozování vypořadacího systému** pro vypořádání burzovních i mimoburzovních obchodů s investičními nástroji, přidělování identifikačního označení (ISIN) investičním nástrojům, a od roku 2007 též vypořádání obchodů s elektrickou energií uzavřených na POWER EXCHANGE CENTRAL EUROPE, a.s.

CDCP pracuje na účastnickém principu, tj. své služby spojené s vedením evidence cenných papírů a vypořádáním obchodů poskytuje prostřednictvím tzv. účastníků centrálního depozitáře (jejich seznam je uveřejněn na internetových stránkách depozitáře [www.cdcp.cz](http://www.cdcp.cz)).

*„Velmi oceňujeme profesionální přístup společnosti Centrální depozitář cenných papírů, který byl pohotově připraven ujmout se převzetí celé emise akcií Fortuny do vlastní evidence investičních nástrojů poté, co původně zamýšlená spolupráce s nizozemským subjektem nebyla z právních důvodů možná.“* Jiří Bunda, předseda představenstva Fortuna Entertainment Group.

Emitentům cenných papírů poskytuje CDCP služby spojené s vedením emisí cenných papírů. CDCP umožňuje uzavřít smlouvu o vedení celé emise s emitentem, jehož akcie jsou přijaty k obchodování na Burze cenných papírů Praha, ať se jedná o tuzemského nebo zahraničního emitenta.

CDCP může být primárním depozitářem, tj. může pro emitenta vést evidenci celé emise, dávat mu výpisy pro konání valné hromady, zajišťovat distribuci dividendy a provádět další standardní služby pro emitenta.

## Duální listing

Duální listing je poměrně častým jevem na Burze cenných papírů Praha. A pražská burza vychází ve srovnání s ostatními trhy většinou vítězně.

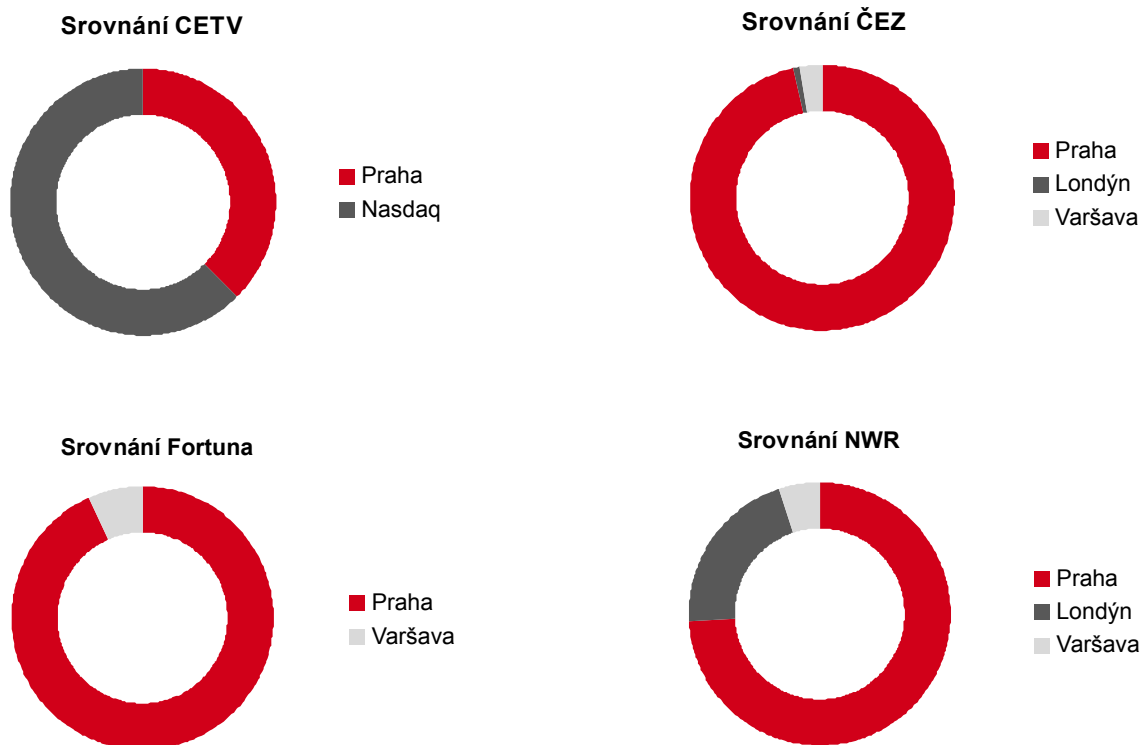
**Duální listing** je označení pro obchodování s emisí akcií současně na více burzách cenných papírů.

Pokud je hlavním trhem Praha, většina obchodů je uskutečňována zde. Pokud je hlavním trhem jiný trh, velké množství obchodů je uskutečňováno v Praze.

Pokud má emitent akcie listované na jiném trhu v Evropské unii a chce udělat duální listing v Praze, není nutné projít celým procesem schvalování prospektu domácím regulátorem, ale může použít prospekt už schválený domovským regulátorem, aby mohl obchodovat na trhu v České republice. Tzv. pasportizace je dostačující a tím je významně urychlen a zjednodušen celý proces.

Transakční náklady jsou překvapivě nízké díky harmonizace legislativy v EU a díky angličtině, která je běžně na BCPP používána.

### Duální listingy na BCPP



## Jak to vidí vybraní zástupci emitentů?

### PEGAS

*„Pegas vstupem na pražskou a varšavskou burzu získal větší transparentnost a důvěryhodnost u svých zákazníků, dodavatelů a ostatních obchodních a technických partnerů. Příběh Pegasu investory zajímá, což umožňuje v budoucnosti se obrátit na trh k zajištění financování dalšího růstu.“*

### ČEZ

*„Každý den desítky, možná stovky nejlepších analytických mozků celé planety zkoumají, jestli jsou rozhodnutí Skupiny ČEZ těmi nejlepšími.“*

### CME

*„Kotace na pražské burze již naplnila naše očekávání: akcie CME jsou k dispozici investorům v regionu, ve kterém aktivně působíme, CME jsme tím představili investorům, kteří se o tento region zajímají a vytvořili jsme příležitosti pro budoucí spolupráci. Domníváme se, že podobný krok by měly učinit i další společnosti zaměřující se na region střední a východní Evropy, které se chtějí podílet na jeho růstu“.*

### ERSTE BANK

*„Po rozhodnutí vyjmout z obchodování na pražské burze akcie České spořitelny usilovala Erste Bank o zahájení veřejného obchodování akcií na pražské burze. Chtěla tak investorům poskytnout náhradní srovnatelný bankovní titul a oslovit ještě větší okruh investorů.“*

### KOMERČNÍ BANKA

*„Umístění cenných papírů na burze poskytuje společnosti velmi důležitou zpětnou vazbu. Zprávy analytiků, ve kterých hodnotí nejen situaci podniku, ale celého trhu, a které rovněž obsahují predikce budoucího vývoje, jsou cenným zdrojem informací. Tyto zprávy pak pomáhají firmě lépe odhadovat situaci na trhu a očekávaný vývoj a stávají se jedním z podkladů např. pro sledování dlouhodobé pozice společnosti na trhu nebo přípravu obchodního plánu či rozpočtu.“*

### VIENNA INSURANCE GROUP

*„Pro druhou kotaci jsme zvažovali i jiné burzy střední a východní Evropy. Rozhodujícím argumentem pro burzu v Praze však byla silná pozice Kooperativy Vienna Insurance Group na českém pojistném trhu. Dále skutečnost, že VIG je jediným pojistným koncernem, který je zapsán na pražské burze, byla pochopitelně podnětem. VIG chtěla reflektovat silnou účast na trhu v ČR.“*

### FORTUNA

*„Sázková společnost Fortuna chce na trh číselných loterií vstoupit v průběhu příštího roku třemi až čtyřmi hrami. Fortuna je v pokročilé fázi příprav her, které budou jiné než ty současné, jež provozuje Sazka. Ambicí Fortuny dosáhnout do pěti let dvacetiprocentního podílu současného loterijního trhu. Peníze na rozvoj loterijního projektu mají jít z úpisu akcií Fortuny, které se dnes začaly obchodovat na burze.“*

## Co přináší IPO?

### ➔ Volbu míry kontroly nad společností a míry podnikatelského rizika

Původní vlastníci si výši veřejného úpisu sami rozhodnou jaký podíl na základním kapitálu přenechají externím investorům a zvolí si tím, v souladu se zákony a stanovami, nad kterými rozhodnutími si udrží bezpečnou kontrolu. Dále má emitent možnost ovlivňovat kolik z veřejného úpisu bude nabídnuto velkým institucionálním dlouhodobým investorům a kolik bude rozptýleno mezi drobné investory. IPO tedy rozhodně neznamená ztrátu kontroly nad společností ani její výrazné omezení.

### ➔ Kapitál bez úroku

Takto získaný kapitál nestaví společnost před neúprosný nepružný splátkový kalendář.

### ➔ Volnost v nakládání s kapitálem

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. Užití finančních prostředků není účelově vázáno a společnost tak může pružněji reagovat na vývoj okolního podnikatelského prostředí.

### ➔ Usnadnění přístupu k dalším způsobům financování

Již samo uskutečnění hloubkové účetní, právní i ekonomické prověrky ("due diligence") společnosti v průběhu přípravy IPO může mít pozitivní efekt při hodnocení rizikovosti společnosti. Veřejně obchodovaná firma, plnící své povinnosti podle příslušných standardů, průběžně sledovaná a komentovaná analytiky kapitálového trhu je pak plně transparentní a pro banky tudíž čitelnější, což se odrazí na snazším přístupu k úvěru či při dalším navyšování kapitálu.

### ➔ Rozptýlení rizika a neomezenost zdrojů

Podnikatelské riziko je rozptýleno mezi vícero investorů, to umožňuje financovat nadějně projekty bez omezení daných schopností garantovat splacení zapůjčeného kapitálu formou zástav a záruk, jak by tomu bylo v případě bankovních úvěrů.

### ➔ Optimalizace kapitálové struktury

Emisí akcií firma navyšuje vlastní kapitál. Možnost optimalizovat kapitálovou strukturu, resp. poměr mezi dluhem a vlastním kapitálem umožňuje optimalizovat náklady na úvěry prostřednictvím zlepšení vyjednávací pozice vůči bankám a snížit náklady na kapitál pro své podnikání. Mnohdy společnosti po uvedení svých akcií na trh refinancují stávající úvěry za pro ně výhodnějších podmínek.

### ➔ Zvýšení zainteresovanosti managementu a dalších špičkových zaměstnanců

Formou různých motivačních programů spojených s možností získat akcie společnosti lze docílit většího zapojení zaměstnanců do dění ve společnosti, což má příznivý vliv na jejich angažovanost ve firmě a ochotu podílet se na dalším rozvoji – zaměstnanecké akcie mohou sloužit jako daňově efektivní a moderní motivační složka v odměňování.

### ➔ Publicitu a zviditelnění

Každý vstup na burzu se spojení s velkým mediálním zájmem. Veřejně obchodované společnosti jsou mnohem intenzivněji sledované médii než ostatní soukromě vlastněné společnosti. Spolu s vlastní reklamou lze tuto synergii využít k propagaci produktu a získání dalších zákazníků či obchodních partnerů. Postupné dokumentování finanční stability a transparentnosti společnosti ve veřejných médiích posiluje její celkový profil. Společnosti, které již jsou na burze obchodované, bývají odbornou veřejností i svými partnery v obchodním styku považovány za důvěryhodnější.



## Kontakty

Odbor obchodování a cenných papírů

Eva Pekárková  
pekarkova@pse.cz  
+420 221 832 176

Externí komunikace

Jiří Kovařík  
kovarik@pse.cz  
+420 221 832 820

Právní oddělení

Radan Marek  
marekr@pse.cz  
+420 221 832 194