



---

**Financiranje putem izdavanja  
korporacijskih dužničkih  
vrijednosnih papira  
CASE STUDY PLIVA**

**Brijuni, 26. i 27. rujna 2005.**



## Prezentacijski tim



**Goran Kursan, CFA**

**Direktor Direkcije tržišta  
kapitala**

**Sektor investicijskog bankarstva**

*Privredna banka Zagreb*

**Tel: 01/ 472 4446**

**Fax: 01/ 472 3262**

**goran.kursan@pbz.hr**

**www.pbz.hr/CorpFin/**

**Hrvoje Šimić**

**Specijalist za operacije  
Riznice**

**Riznica, Operacije na  
tržištu kapitala**

**PLIVA d.d.**

**Tel: 01/ 6120 713**

**Fax: 01/ 6120 634**

**hrvoje.simic@pliva.com**

**www.pliva.com**



- ☑ **Domaće tržište vrijednosnih papira**
- ☑ **PLIVA na tržištima novca i kapitala**
- ☑ **CASE STUDY – Korporacijske obveznice PLIVE**
- ☑ **PBZ credentials**
- **Appendix – Operacionalizacija izdavanja obveznica**



## **Domaće tržište vrijednosnih papira**



## Tržište domaćih obveznica



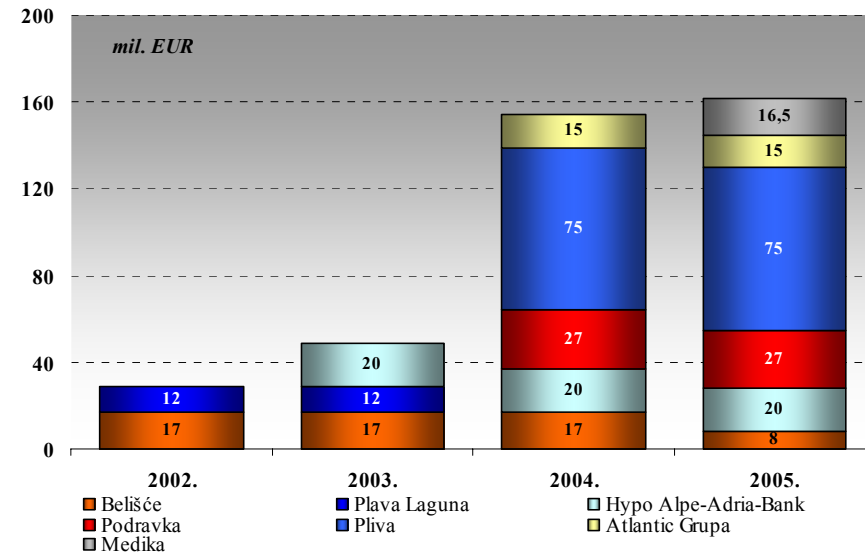
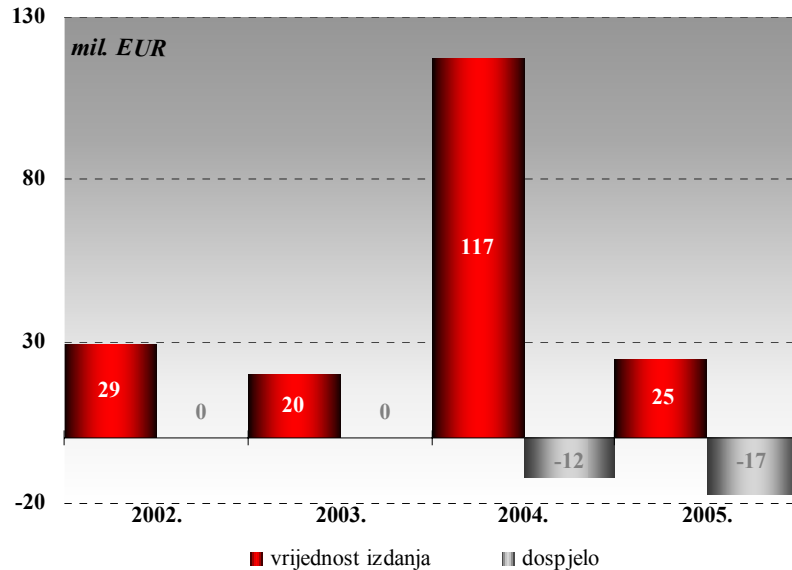
PBZ kao zajednički ili jedini agent izdanja sudjelovao u izdanjima gotovo svih državnih obveznica u uk. iznosu EUR 2,88 mlrd. i korporacijskih obveznica u ukupnom iznosu EUR 139 mil. U veljači ove godine PBZ je izabran za Agentu i Pokrovitelja dosad najvećeg izdanja municipalnih obveznica – obveznica Grada Rijeke.

<i>Državne obveznice</i>	<i>Iznos izdanja</i>	<i>Ročnost</i>	<i>Uloga PBZ-a</i>
DAB 03	105.000.000 EUR	3 god	Zajednički Agent izdanja
HZZO 04	222.000.000 EUR	4 god	-
DAB 05	225.000.000 EUR	5 god	Zajednički Agent izdanja
MF04	200.000.000 EUR	3 god	Zajednički Agent izdanja
MF07	400.000.000 EUR	3 god	Zajednički Agent izdanja
MF08	200.000.000 EUR	7 god	Zajednički Agent izdanja
MF08 kunska	1.000.000.000 HRK	5 god	-
MF10	3.000.000.000 HRK	5 god	Zajednički Agent izdanja
MF12	500.000.000 EUR	10 god	Zajednički Agent izdanja
MF14	650.000.000 EUR	10 god	Zajednički Agent izdanja
MF15	350.000.000 EUR	10 god	-
MF19	200.000.000 EUR	15 god	Zajednički Agent izdanja
<i>Municipalne obveznice</i>	<i>Iznos izdanja</i>	<i>Ročnost</i>	<i>Uloga PBZ-a</i>
Grad Koprivnica	60.000.000 HRK	7 god	-
Grad Rijeka - u operacionalizaciji	40.000.000 EUR	10 god	Agent izdanja
Grad Zadar	18.500.000 EUR	7 god	-
<i>Korporacijske obveznice</i>	<i>Iznos izdanja</i>	<i>Ročnost</i>	<i>Uloga PBZ-a</i>
Belišće	17.000.000 EUR	3 god	Agent izdanja
Plava laguna	12.000.000 EUR	2,5 god	Agent izdanja
Hypo Alpe-Adria-Bank	150.000.000 HRK	5 god	-
Podravka	27.000.000 EUR	3 god	Zajednički Agent izdanja
PLIVA	75.000.000 EUR	7 god	Zajednički Agent izdanja
Atlantic Grupa	15.000.000 EUR	3 god	-
Belišće	8.000.000 EUR	4 god	Agent izdanja
Medika	16.500.000 EUR	3 god	-

➤ Navedena izdanja, u ukupnom iznosu od preko EUR 3,8 mlrd ukazala su na razvoj domaće potražnje te su sva izdanja alocirana domaćim investitorima



# Razvoj tržišta domaćih korporacijskih obveznica



- primarno tržište obveznica donedavno su činila isključivo izdanja novih državnih obveznica
- prva korporacijska obveznica (obveznica Belišća) izdana je početkom 2002.g. nakon čega počinje značajniji zamah tržišta korporacijskih obveznica i jačanje uloge tržišta kapitala u financiranju poduzeća
- gornji graf pokazuje da je 2004.g. bila isključivo uspješna po broju i iznosu novih izdanja korporacijskih obveznica

- gornji graf prikazuje iznos izdanja obveznica u opticaju po godinama i izdavateljima
- dosad je na domaćem tržištu izdano korporacijskih obveznica u kumulativnom iznosu EUR 190,5 mil. - trenutno (rujan 2005.) su u opticaju domaće korporacijske obveznice Plive, Podravke, Belišća, Atlantic Grupe i Medike



## Osnovne karakteristike korporacijskih obveznica u RH



<b>Iznosi izdanja</b>	➤ iznosi od EUR 8 mil. do EUR 75 mil.
<b>Valuta izdanja</b>	➤ EUR ili HRK
<b>Ročnost</b>	➤ 2,5-7 godina
<b>Vrsta osiguranja</b>	➤ neosigurana izdanja
<b>Kamata</b>	➤ fiksna
<b>Frekvencija isplate kamate</b>	➤ (polu)godišnja
<b>Isplata glavnice</b>	➤ odjednom po dospijeću (bullet)/1 amortizirajuća (isplata glavnice u više navrata)
<b>Kreditni rejting</b>	➤ nijedan izdavatelj nije imao kreditni rejting
<b>Oblik instrumenta</b>	➤ nematerijalizirani instrument
<b>Baza investitora</b>	➤ mirovinski i investicijski fond., banke, osig. društva
<b>Distribucija/plasman</b>	➤ domaće tržište

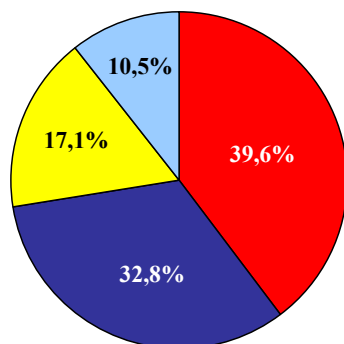


# Izdanja domaćih dugoročnih dužničkih vrijednosnih papira

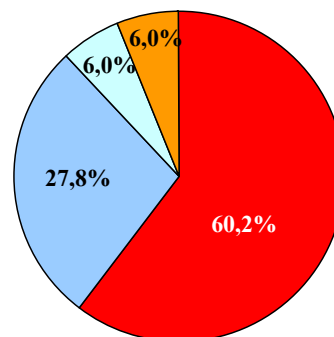


## Udio banaka aranžera u izdanjima domaćih dugoročnih dužničkih vrijednosnih papira\*

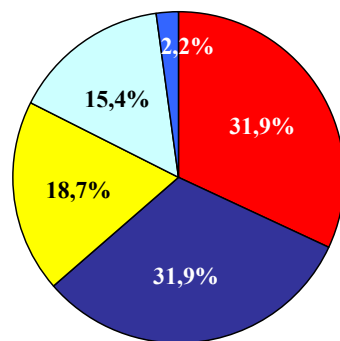
### Korporacijske obveznice



### Municipalne obveznice\*\*



### Državne obveznice\*\*\*



\* Udio vodećih aranžera

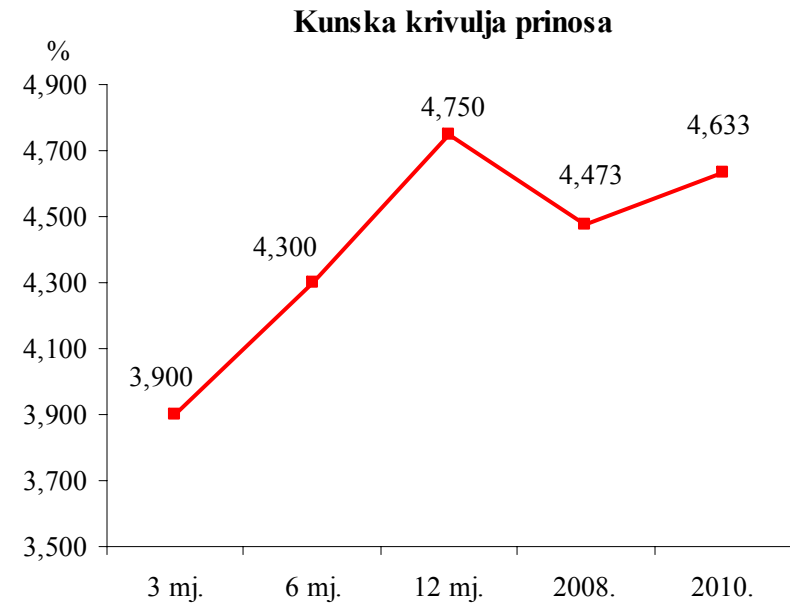
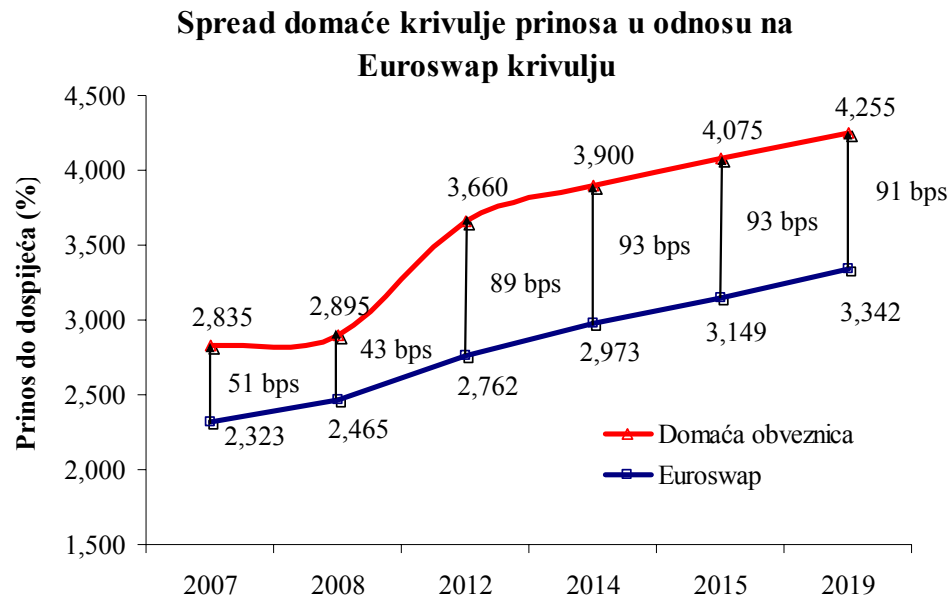
\*\* Uključuje projekt izdavanja obveznica Grada Rijeke koji je trenutačno u operacionalizaciji

\*\*\* Ne uključuje izdanja obveznica sa državnim jamstvom





# Premija rizika domaće krivulje prinosa



stanje na 20. rujna 2005.

- Premija rizika domaće krivulje prinosa u odnosu na referentnu vrijednost (Euroswap krivulju) na kraju rujna (20.09.2005.) kretala se od 43-93 bps uzduž krivulje

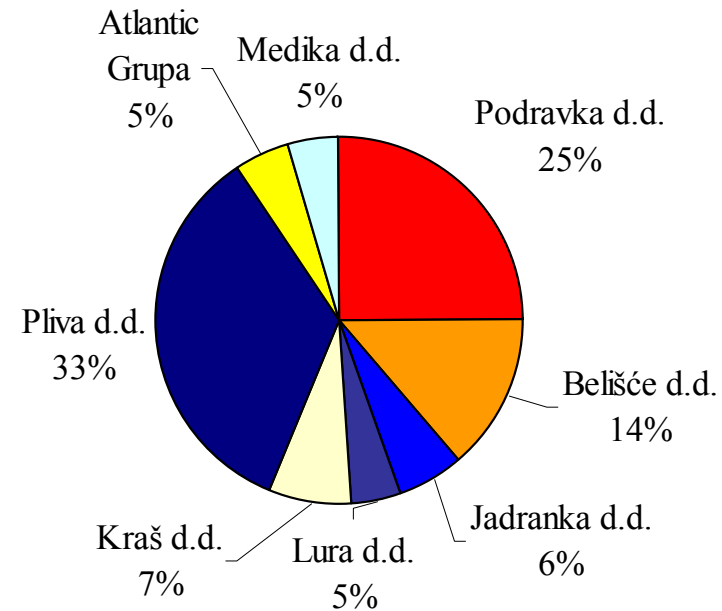


## Domaće tržište komercijalnih zapisa



- *Putem izdavanja komercijalnih zapisa potrebe za kratkoročnim izvorima financiranja zadovoljavaju respektabilne kompanije čiju snagu i kredibilitet prepoznaju investitori na novčanom tržištu*
- *PLIVA je u Hrvatskoj bila prvi izdavatelj komercijalnih zapisa. U 1998. godini PLIVA je uspostavila program euro-komercijalnih zapisa u vrijednosti US\$ 100 mil. U 2003. godini, nakon isteka inicijalnog programa, PLIVA je uspostavila program euro-komercijalnih zapisa u vrijednosti EUR 250 mil.*
- *Prosječna veličina tranše komercijalnih zapisa iznosi HRK 38,3 mil., a iznos najveće kunske tranše bio je HRK 200 mil. (PLIVA) dok je najmanji iznos tranše bio 5 mil. kn (Kraš)*

Udio pojedinog izdavatelja u ukupno izdanim komercijalnim zapisima





## Domaće tržište komercijalnih zapisa

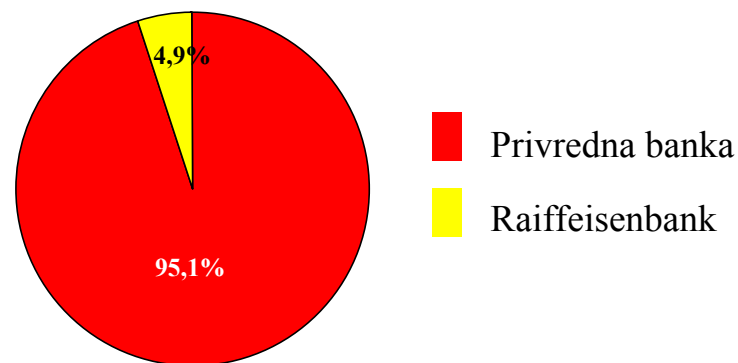


- Domaće tržište CP-a, nakon nekoliko godina mirovanja, ponovno oživljuje u travnju 2002.
- Ukupan iznos emitiranih tranši komercijalnih zapisa (denominacija u HRK) u razdoblju travanj 2002. – rujan 2005. godine premašio je *1,32 milijarde kuna*
- Trenutno je u opticaju 17,5 milijuna kuna komercijalnih zapisa
- 8 aktivnih izdavatelja komercijalnih zapisa na domaćem tržištu s iznosom sklopljenih programa od preko milijardu kuna
- PBZ Sektor investicijskog bankarstva apsolutni je tržišni leader sa 95%-tnim udjelom na području aranžiranja izdavanja kratkoročnih korporacijskih vrijednosnica

	Agent i Dealer izdanja	Emitirano	
		Iznos (HRK mil.)	Broj tranši
Jadranka d.d.	PBZ	82,08	8
Podravka d.d.	PBZ	330	8
Belišće d.d.	PBZ	178,5	9
Pliva d.d.*	PBZ	450	3
Lura d.d.	PBZ	60	1
Atlantic Grupa	RBA	65	2
Kraš d.d.	PBZ	95	4
Medika d.d.	PBZ	60	1
<b>UKUPNO</b>		<b>1.320,58</b>	<b>36</b>

\*Program euro komercijalnih zapisa - iznos CP-a u opticaju odnosi se samo na kunska izdanja.

Udio banaka agenata u izdanjima komercijalnih zapisa





## Baza investitora



- ✓ **Komercijalne banke** (Zagrebačka banka, Raiffeisenbank Austria, Hrvatska poštanska banka, Nova banka, HVB Splitska banka, Hypo Alpe-Adria-Bank, Erste & Steiermärkische bank, Istarska kreditna banka Umag, Hrvatska banka za obnovu i razvitak, Podravska banka i dr.)
- ✓ **Osiguravajuća društva** (Croatia osiguranje, Allianz, Triglav osiguranje, Merkur osiguranje, Generali i drugi)
- ✓ **Investicijski fondovi** (PBZ Invest, ZB Invest, RBA Invest, Erste Invest, EURO Invest, HYPO Invest, CAIB Invest, KD Invest, ST Invest)
- ✓ **Obvezni (AZ fond, RBA mirovinski, PBZ Croatia osiguranje, Erste Plavi mirovinski) i dobrovoljni mirovinski fondovi** (Croatia osiguranje DMF, RBA DMF, AZ Benefit, AZ Profit, AZ VIP, AZ Dalekovod, Erste Plavi Protect, Erste Plavi Expert)
- ✓ **Velike korporacije iz različitih industrijskih grana**
- ✓ **Inozemni investitori** - velika i snažna mreža Gruppo Banca Intesa omogućava nam da pristupimo inozemnim investitorima u Europi
- ✓ **Fizičke osobe**



## **PLIVA na tržištima novca i kapitala**



- **PLIVA je 1998. godine, kao prva kompanija iz Srednje i Istočne Europe pristupila tržištu eurokomercijalnih zapisa. U međuvremenu je PLIVA odlučila obnoviti program te je njegova vrijednost povećana sa USD 100 milijuna iz originalnog programa na EUR 250 milijuna.**
  
- **Od uspostavljanja, ovaj je program za PLIVU predstavljao vrlo fleksibilan i povoljan izvor financiranja i kao takav vrlo je ekstenzivno korišten.**
  - **61 tranša u ukupnom iznosu od skoro 500 mil. USD**



## ECP Program



- **okvirni iznos Programa: EUR 250 mil.**
- **4 kompanije izdavatelja**
- **1 aranžer, 6 dealera**
- **multi-valutni program**
- **dospijeće papira od 7 do 364 dana**
- **jednostavan proces izdavanja**



## Obveznica PLIVA 2011.



- **Izdavanjem obveznica na domaćem tržištu PLIVA je proširila svoju investitorsku bazu na tržištu kapitala, te produljila ročnost svojih obveza, bez značajnijeg povećanja ukupne zaduženosti**
- **Obveznice PLIVE su značajno doprinijele razvoju domaćeg tržišta kapitala kao referentno izdanje za buduće sudionike na tržištu domaćeg korporacijskog duga**
- **Korporativna obveznica sa najdužim dospelom i najvećim nominalnim iznosom**





## **CASE STUDY – Korporacijske obveznice**

**PLIVE**



## Zašto se PLIVA odlučila na izdavanje obveznica?



- **Produljenje dospeljeća duga**
- **Troškovi financiranja konkurentni tradicionalnim kreditnim linijama**
- **Obveznice su tržišni instrument što PLIVI omogućava praćenje cijene vlastitog duga na tržištu te je u mogućnosti brže reagirati na potencijalno smanjenje cijene vlastitog duga i refinancirati postojeće obveze (npr. trenutna "cijena" PLIVINOG sednjoročnog duga (6.g.) kreće se oko 5%)**
- **Smanjenje izloženosti prema pojedinačnoj poslovnoj banci te ujedno oslobađanje limita pojedinih banaka prema PLIVI**
- **Obveznica kao znatno fleksibilniji instrument prilagodljiv specifičnim potrebama izdavatelja s obzirom na veličinu, oblik, način otplate glavnice te ročnosti izdanja, omogućuje PLIVI optimalno strukturiranje duga**



## Zašto se PLIVA odlučila na izdavanje obveznica?



- **Manje restriktivni uvjeti od strane vjerovnika u smislu osiguranja povrata prikupljenih sredstava (PLIVA mora poštivati samo 4 financijska pokazatelja navedena u prospektu ⇒ *financial covenants*, a izdanje obveznica nije osigurano hipotekom)**
- **Diverzifikacija izvora financiranja i širenje baze investitora (mirovinski i investicijski fondovi, osig. društva)**
- **Financiranje poduzeća na tržištima kapitala odražava orijentiranost menadžmenta ka transparentnom poslovanju**
- **Prisutnost na tržištima kapitala dodatno učvršćuje pozitivan imidž PLIVE kao kompanije koja koristi moderne oblike financiranja ⇒ izdanjem obveznica PLIVA je upotpunila paletu svojih vrijednosnih papira**
- **Izdavanje obveznica omogućuje kvalitetnu marketinšku promidžbu**



## Kronologija izdavanja obveznica PLIVE



- **20. veljače 2004.** - potpisivanje Mandatnog pisma
- **8. travnja** - Odluka Uprave PLIVE o izdavanju obveznica
- **8. travnja** - Prospekt potpisali članovi Uprave i NO PLIVE
- **9. travnja** - upućen Zahtjev Komisiji za vrijednosne papire RH za odobrenje Prospekta i odobrenje objavljivanja podataka iz Prospekta
- **22. travnja** - KVP RH odobrila Prospekt izdavanja obveznica PLIVE
- **4. svibnja** - otvaranje knjige upisa
- **4. svibnja** - skupna prezentacija za investitore u hotelu Sheraton
- **4. svibnja - 10. svibnja** - pojedinačne prezentacije za investitore
- **10. svibnja** - Odluka SDA o uključivanju obveznica PLIVE u Usluge Depozitorija i Usluge prijetoja i namire
- **10. svibnja u 11:00 h** - određivanje cijene izdanja obveznica
- **10. svibnja u 15:00** - zatvaranje knjige upisa
- **12. svibnja** - Izdanje obveznica PLIVE i uvrštenje istih na Zagrebačku burzu

**Kako je vremenski izgledao proces izdavanja obveznica PLIVE?**



## Glavni zadaci Agenti i Pokrovitelja izdanja



- **strukturiranje i definiranje uvjeta obveznica u suradnji s PLIVOM**
- **priprema pravne dokumentacije**
- **izrada Prospekta izdavanja obveznica PLIVE za javnost, KVP RH, ZSE, SDA**
- **priprema dokumentacija za dobivanje odobrenja za objavljivanje Prospekta od KVP RH**
- **priprema dokumentacije za uvrštenja obveznica u Usluge Depozitorija, prijeboja i namire SDA te uvrštenja obveznica na ZSE**
- **asistiranje u komunikaciji između KVP RH, SDA, ZSE s jedne i PLIVE s druge strane**
- **marketing i PR aktivnosti**
- **organizacija prezentacije za investitore**
- **"underwriting" – pokroviteljstvo izdanja**
- **organizacija upisa obveznica putem javne ponude u RH**
- **sindiciranje – prodaja i distribucija na primarnom tržištu**
- **market making PLIVINIH obveznica na sekundarnom tržištu**



## Uvjeti izdanja obveznica PLIVE



<b>Izdavatelj:</b>	PLIVA d.d.
<b>ZSE ticker</b>	PLVA-O-115A
<b>ISIN</b>	HRPLVAO115A4
<b>Iznos:</b>	75.000.000 EUR
<b>Datum izdanja:</b>	12.05.2004.
<b>Denominacija:</b>	EUR
<b>Valuta upisa/uplate:</b>	HRK
<b>Valuta namire:</b>	HRK
<b>Konačno dospijeće:</b>	12.05.2011.
<b>Vrsta izdanja:</b>	garantirani upis 100% iznosa izdanja
<b>Otplata glavnice:</b>	u jednom iznosu po dospijeću (bullet)
<b>Kamatna stopa:</b>	fiksna
<b>Plaćanje kamate:</b>	polugodišnje
<b>Kupon (godišnje):</b>	5,750%
<b>Cijena izdanja - ACT/ACT</b>	99,744%
<b>Prinos za investitore:</b>	5,795%
<b>Zajednički Agenti i Pokrovitelji izdanja:</b>	Privredna banka, Raiffeisenbank i Zagrebačka banka
<b>Agent uvrštenja obveznica na burzu:</b>	Interkapital vrijednosni papiri
<b>Kotacija:</b>	Prva kotacija (Službeno tržište) Zagrebačke burze
<b>Depozitorij i platni agent:</b>	Središnja depozitarna agencija



## Uvjeti izdanja obveznica PLIVE



- **Obveze Izdavatelja iz Obveznica predstavljaju neosigurane, izravne i bezuvjetne obveze PLIVE, međusobno su ravnopravne i barem jednakog ranga sa svim drugim, sadašnjim i budućim neosiguranim obvezama PLIVE, osim obveza koje mogu imati prvenstvo temeljem kogentnih propisa**
- **Obveznice su izdane u nematerijaliziranom obliku, glase na ime, u denominaciji od EUR 1**
- **Obveznice su uvrštene u Depozitorij, usluge prijetoja i namire Središnje depozitarne agencije**
- **Obveznice su uvrštene u prvu kotaciju (Službeno tržište) ZSE**
- **Neto prihod od izdavanja Obveznica upotrijebljen je za opće financiranje poslovanja PLIVE**



# Mehanizam određivanja prinosa



	Izvor	Vrijeme	Izračun
7-godišnji kamatni "Euroswap"	Bloomberg	10.05.2004. 11.00 h	"Mid rate" 4,057%
Premija na CROATI 2011	Bloomberg	10.05.2004. 11.00 h	Premija prosječnog "mid yield"-a CROATI 2011 iznad "Euroswap mid rate"  Prosječni "mid yield" CROATI 2011 izračunat kao aritmetička sredina kotacija 5 inozemnih banaka 93,80 bps
Premija rizika domaćeg tržišta	www.biznis.infoforum.hr (ZG Fixing)	07.05.2004. 15:30 h	Aritmetička sredina prinosa na domaću obveznicu dospjeća 2011. interpoliranog između prinosa na obveznice RHMF 08 i RHMF 12  Aritmetička sredina prinosa na domaću obveznicu dospjeća 2011. izračunata dnevno 03.-07.05.2004. (5 radnih dana) kao "mid yield" na RHMF 08 i RHMF 12 40 bps
Premija kreditnog rizika			35-50 bps 40 bps





## Ključni razlozi za investiranje



### Izdavatelj

- Uspješno poslovanje u osobito konkurentnom okruženju na globalnoj razini
- Menadžment s jasnom vizijom usmjerenja na *core business*
- Uravnoteženi portfelj projekata u raznim fazama istraživanja i razvoja
- Produljenje ročnosti kamatonosnih obveza
- Diverzifikacija izvora financiranja s obzirom na način utvrđivanja troška kapitala
- Snažna financijska i kreditna sposobnost
- Potpuna transparentnost poslovanja (kotiranje na ZSE i LSE)

### Vrijednosni papir

- Referentno izdanje na domaćem tržištu korporativnog duga
- Korporacijsko izdanje s najduljim rokom dospijeca i najvećim iznosom izdanja na domaćem tržištu, što će potaknuti likvidnost izdanja
- Fiksiranje prinosa na srednji rok u kojem se očekuje pristupanje RH Europskoj uniji i smanjenje spreadova na hrvatske obveznice
- Financijske obveze Izdavatelja
- Obveze nečinjenja Izdavatelja



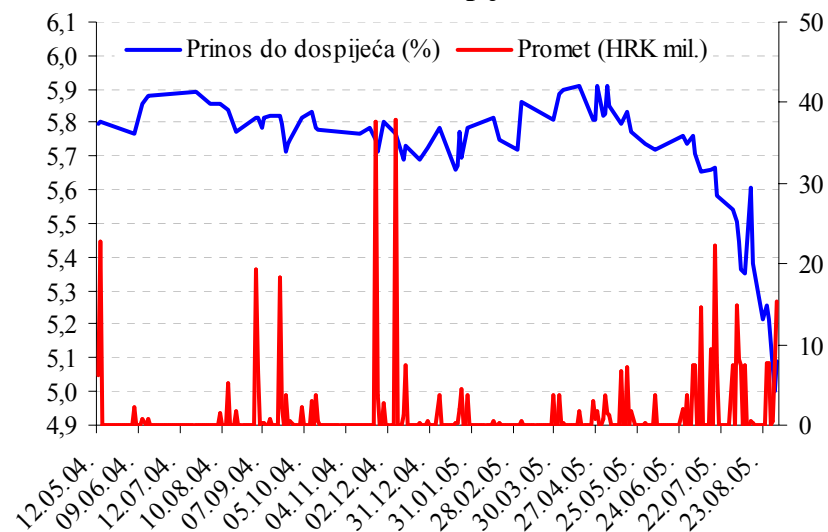
# Obveznice PLIVE na primarnom i sekundarnom tržištu



## Investitori u korporacijske obveznice PLIVE na primarnom tržištu:

- Banke
- Mirovinski fondovi
- Investicijski fondovi
- Osiguravajuća društva
- Ostali

Obveznice Plive dospjeća 2011.



Izvor: Zagrebačka burza

- Od uvrštenja obveznica PLIVE u prvu kotaciju (Službeno tržište) Zagrebačke burze ukupan promet ovom obveznicom iznosio je HRK 410,5 mil.
- 01. rujna 2005 prinos do dospjeća 5,092%



## Agenda



## **PBZ credentials**



# Međunarodna ljestvica uspješnosti



Underwriter Rankings

Select a Market | Related Functions | Output Results To

Debt - International Bonds

Year 2004 | Period Year | View Rankings

Underwriter	Rank	Mkt Share(%)	Amount USD (Mln)	Fees(%)	Issues
98) Banco Comercial Portugues SA	98	0.0	696.28	n/a	9
99) Williams Capital Group LP	99	0.0	691.67	0.350	3
100) European Credit Management Ltd	100	0.0	659.83	n/a	4
Credit Mutuel-CIC	101	0.0	636.93	0.325	3
Bank of China	102	0.0	634.64	0.080	5
BMO Nesbitt Burns/Harris Nesbitt	103	0.0	620.89	0.200	5
ABN Amro Rothschild	104	0.0	610.68	n/a	1
Kreissparkasse Heilbronn	105	0.0	605.28	n/a	1
Mainl Bank AG	106	0.0	598.66	n/a	22
Privredna Banka Zagreb - Gruppo Intesabci	107	0.0	578.61	n/a	7

Issuer Name	Date	USD (Mln)	Fee(%)	Maturity	Coupon
101) Croatia Government Bond	11/29/04	63.70	n/a	11/29/2019	5.375%
102) Croatia Government Bond	09/20/04	107.11	n/a	02/10/2014	5.5%
103) Croatia Government Bond	07/07/04	247.46	n/a	07/07/2007	3.875%
104) Pliva DD	04/23/04	29.57	n/a	05/12/2011	5.75%
105) Croatia Government Bond	03/23/04	47.83	n/a	02/10/2014	5.5%
106) Podravka d.d.	02/20/04	16.87	n/a	02/20/2007	5%
107) Croatia Government Bond	02/10/04	66.06	n/a	02/10/2014	5.5%

Total Amount 2,317,922 USD (Mln) | Issues 8,978 | #Underwriters 251 | Fees(%) 0.323

- Prema Bloombergu, najvećem svjetskom "provider"-u informacija sa svjetskih tržišta kapitala, PBZ u 2004. zauzima 107. mjesto u konkurenciji 251 svjetskih agenata izdanja obveznica i ukupno 8.978 izdanja obveznica.



## Korporacijska izdanja – PBZ Agent



**1884** Siječanj 2005  
Belišće d.d.  
**€ 8.000.000**  
5,500% Dospijeće 2009  
Agent izdanja domaćih  
korp. obveznica  
Privredna banka Zagreb

- Belišće d.d. – po drugi put izdalo korporacijske obveznice, PBZ je bila Agent izdanja i prilikom prvog izdanja
- Prva anuitetska korporacijska obveznica – do datuma dospijeća 5 isplata po 20% glavnice
- Datum izdanja – 14. siječanj 2005.
- Iznos izdanja - EUR 8 mil.
- Datum dospijeća - 14. siječanj 2009.
- Kuponska kamatna stopa - 5,500%, Prinos do dospijeća – 5,560%

**PLIVA** Svibanj 2004  
Pliva d.d.  
**€ 75.000.000**  
5,750% Dospijeće 2011  
Zajednički agent izdanja i  
pokrovitelj izdanja korp.  
obveznica Plive  
Privredna banka Zagreb

- PLIVA d.d. – Domaće izdanje korporacijskih obveznica s najduljom ročnosti i najvećim iznosom izdanja
- Datum izdanja – 12. svibanj 2004.
- Datum dospijeća – 12. svibanj 2011.
- Iznos izdanja - EUR 75 mil.
- Kuponska kamatna stopa - 5,750%, Prinos do dospijeća - 5,795%

**PODRAVKA** Veljača 2004  
Podravka d.d.  
**€ 27.000.000**  
5,500% Dospijeće 2007  
Zajednički agent izdanja i  
potpisnik emisije korp.  
obveznica Podravke  
Privredna banka Zagreb

- Podravka d.d. – Prvo domaće izdanje korporacijskih obveznica ponuđeno na upis građanima
- Datum izdanja – 20. veljače 2004.
- Datum dospijeća – 20. veljače 2007.
- Iznos izdanja - EUR 27 mil.
- Kuponska kamatna stopa 5,000%, Prinos do dospijeća 5,000%



















**PLAVA LAGUNA** Veljača 2002  
Plava laguna d.d.  
**€ 12.000.000**  
6,7500% Dospijeće 2004  
Aranžer i agent izdanja  
u domaćem izdanju korp.  
obveznica  
Privredna banka Zagreb

- Plava Laguna d.d. – Prvo domaće izdanje korporacijskih obveznica u turističkom sektoru
- Datum izdanja – 05. veljače 2002.
- Obveznice su dospjele 25. kolovoza 2004.
- Datum izdanja - EUR 12 mil.
- Kuponska kamatna stopa - 6,750%, Prinos do dospijeća - 6,900%



# Odabrane transakcije



 Ožujak 2005 Republika Hrvatska <b>HRK 3.000.000.000</b> 6,750% Dospijeće 2010 Zajednički Agent izdanja i Pokrovitelj državne emisije obveznica Privredna banka Zagreb	 Siječanj 2005 Belišće d.d. <b>€ 8.000.000</b> 5,500% Dospijeće 2009 Agent izdanja domaćih korp. obveznica Privredna banka Zagreb	 Studeni 2004 Republika Hrvatska <b>€ 200.000.000</b> 5,375% Dospijeće 2019 Zajednički agent izdanja i potpisnik državne emisije obvez. Privredna banka Zagreb	 Srpanj 2004 Republika Hrvatska <b>€ 400.000.000</b> 3,875% Dospijeće 2007 Zajednički agent i Pokrovitelj državne emisije obveznica Privredna banka Zagreb	 Svibanj 2004 Agrokor d.d. <b>€ 230.000.000</b> 11,000% Dospijeće 2007 Agent izdanja zadužen za uvrštenje obvez. u prvu kolaciju Zagrebačke burze Privredna banka Zagreb	 Svibanj 2004 Pliva d.d. <b>€ 75.000.000</b> 5,750% Dospijeće 2011 Zajednički agent izdanja i pokrovitelj izdanja korpor. obveznica Plive Privredna banka Zagreb
 Veljača 2004 HBOR <b>€ 300.000.000</b> Dospijeće 2011 Jedina hrvatska banka dealer u izdanju euroobveznica. Privredna banka Zagreb	 Veljača 2004 Podravka d.d. <b>€ 27.000.000</b> 5,500% Dospijeće 2007 Zajednički agent izdanja i potpisnik emisije korpor. obveznica Podravke Privredna banka Zagreb	 2004 Republika Hrvatska <b>€ 650.000.000</b> 5,500% Dospijeće 2014 Agent izdanja i Vodeći aranžer obveznica Republike Hrvatske Privredna banka Zagreb	 2002 Republika Hrvatska <b>€ 500.000.000</b> 6,875% Dospijeće 2012 Agent izdanja i Vodeći aranžer obveznica Republike Hrvatske Privredna banka Zagreb	 Veljača 2002 Plava laguna d.d. <b>€ 12.000.000</b> 6,7500% Dospijeće 2004 Aranžer i agent izdanja u domaćem izdanju korp. obveznica Privredna banka Zagreb	 Siječanj 2002 Republika Hrvatska <b>€ 500.000.000</b> 6,2500% Dospijeće 2009 Co-Manager u izdanju Euro-obveznica Republike Hrvatske Privredna banka Zagreb
 Prosinac 2001 Republika Hrvatska <b>€ 200.000.000</b> 6,8600% Dospijeće 2008 Zajednički agent izdanja i potpisnik državne emisije obveznica Privredna banka Zagreb	 Rujan 2001 Republika Hrvatska <b>€ 200.000.000</b> 6,50000% Dospijeće 2004 Zajednički agent izdanja i potpisnik državne emisije obveznica Privredna banka Zagreb	 Ožujak 2001 Republika Hrvatska <b>€ 500.000.000</b> 6,7500% Dospijeće 2011 Co-Manager u izdanju euro-obveznice Republike Hrvatske Privredna banka Zagreb	 Veljača 2001 HBOR <b>\$ 33.500.000</b> Izdanje obveznica HBOR-a PBZ otkupio 25% emisije obveznica Privredna banka Zagreb	 Prosinac 2000 DAB <b>€ 330.000.000</b> € 105.000.000 8,000% Dospijeće 2009 € 225.000.000 8,375% Dospijeće 2005 Zajednički agent izdanja, underwriter za dva izdanja obveznica DAB-a Privredna banka Zagreb	 Ožujak 2000 Republika Hrvatska <b>€ 500.000.000</b> 7,0000% Dospijeće 2005 Manager u izdanju euro-obveznica denominiranih u EUR Privredna banka Zagreb

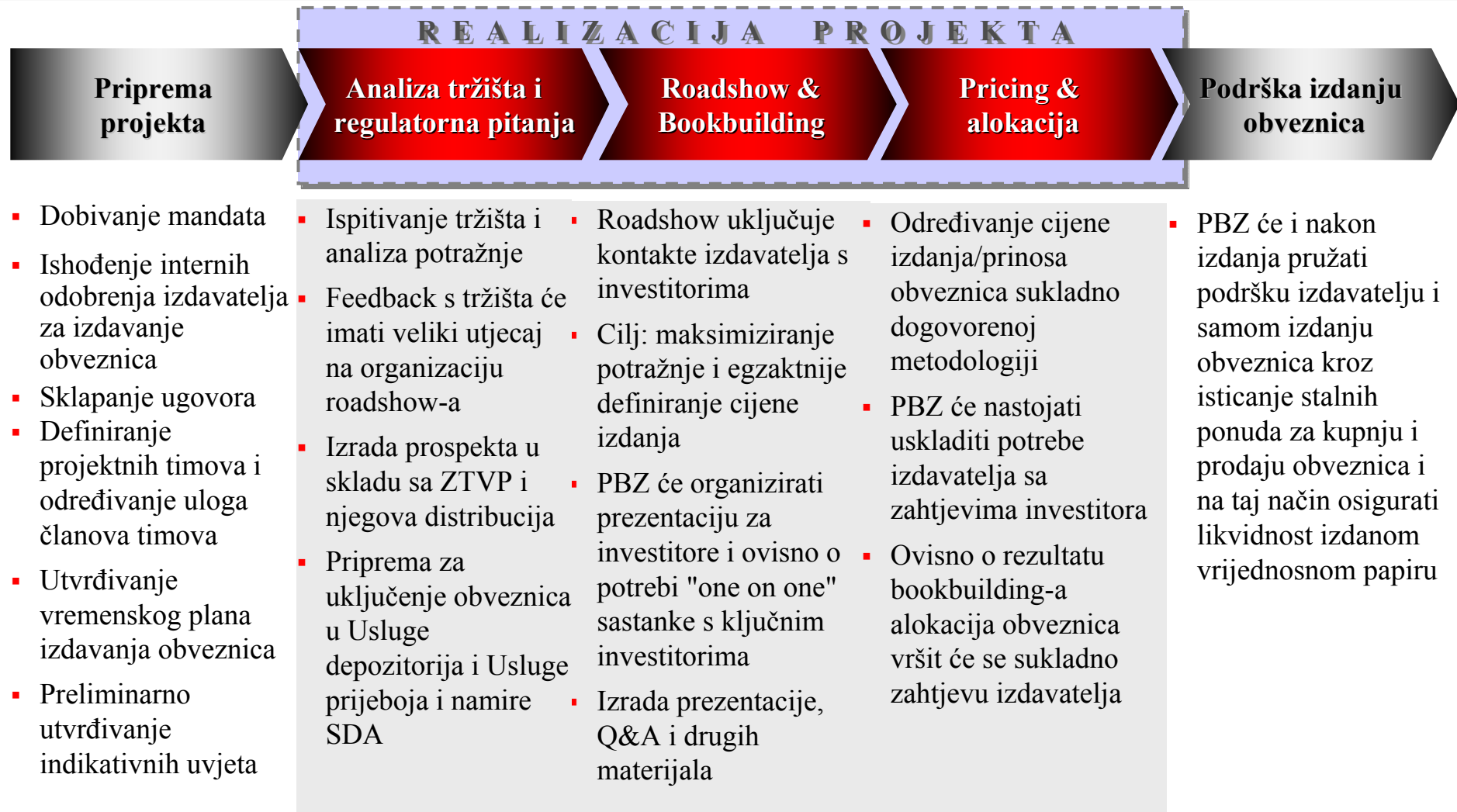


## **APPENDIX – OPERACIONALIZACIJA**

### **IZDAVANJA OBVEZNICA**



# Hodogram izdavanja obveznica







# Realizacija projekta izdavanja obveznica

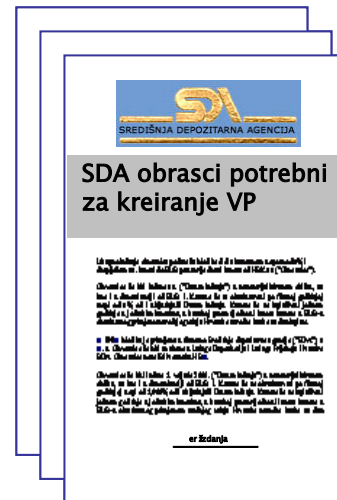


## Analiza tržišta i regulatorna pitanja

- Prikupljanjem i analizom podataka s tržišta utvrđuje se potencijal i "apetit" pojedinih investitora. Sumiranjem procijenjenih iznosa upisa obveznica od strane investitora te općenito likvidnosti financijskog sustava, PBZ donosi ocjenu tržišne situacije te shodno tome daje svoj prijedlog izdavatelju s obzirom na iznos odnosno ciljano vrijeme izdanja
- Usporedno sa svakodnevnim kontaktima sa institucionalnim investitorima, PBZ priprema prospekt izdanja obveznica te dokumentacijsku platformu potrebnu za kreiranje vrijednosnog papira u sustavu SDA
- PBZ izrađuje i materijal "Pregled izdavatelja" koji se distribuira investitorima prije prospekta kako bi isti imali sve potrebne podatke za pokretanje postupka otvaranja limita za upis obveznica



- PBZ će svojim iskustvom i stručnosti u vrlo kratkom roku pripremiti kvalitetan prospekt u skladu sa ZTVP
- Kontaktiranjem s KVP RH i prije izrade izvršnog nacrt, PBZ će osigurati odobrenje prospekta u puno kraćem roku od propisanog ZTVP



- PBZ ispunjava obrasce SDA koji su potrebni za kreiranje vrijednosnog papira i alokaciju istog pojedinim investitorima
- Ukoliko se ukaže potreba, PBZ asistira izdavatelju prilikom sklapanja ugovora o platnom agentu

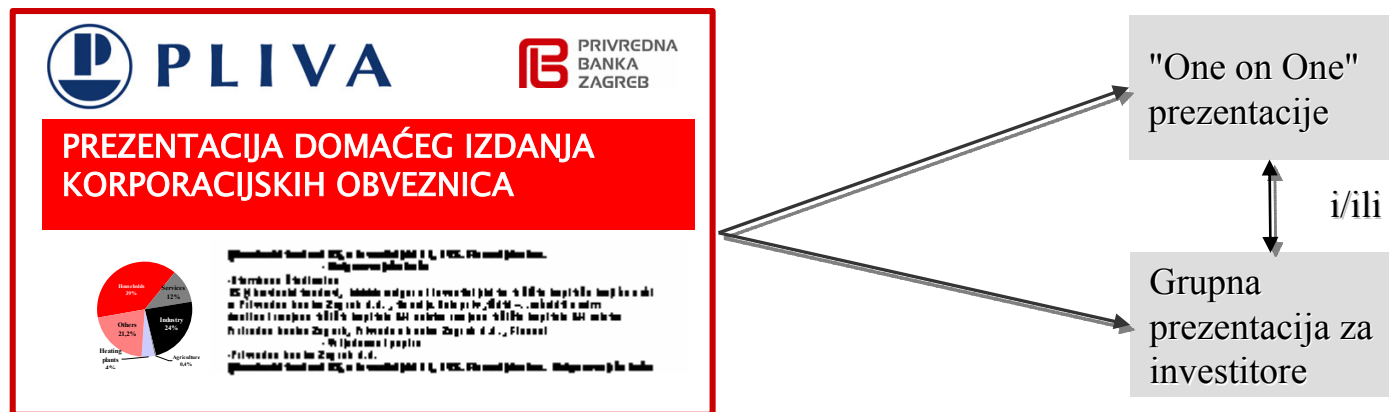


# Realizacija projekta izdavanja obveznica



## Roadshow & Bookbuilding

- Nakon odobrenja prospekta od strane KVP RH, PBZ će sve raspoložive resurse fokusirati na plasman obveznica
- PBZ je spremna obveznice ponuditi i građanima u poslovnicama PBZ-a
- Od presudne važnosti u ovom postupku je komunikacija između izdavatelja i investitora – PBZ asistira klijentu pri organizaciji i provođenju prezentacije te priprema dokument s mogućim pitanjima od strane investitora i analitičara u svrhu što bolje pripreme menadžmenta izdavatelja na odgovore
- Kvaliteta i transparentnost menadžmenta izdavatelja može imati značajan pozitivan utjecaj na potražnju

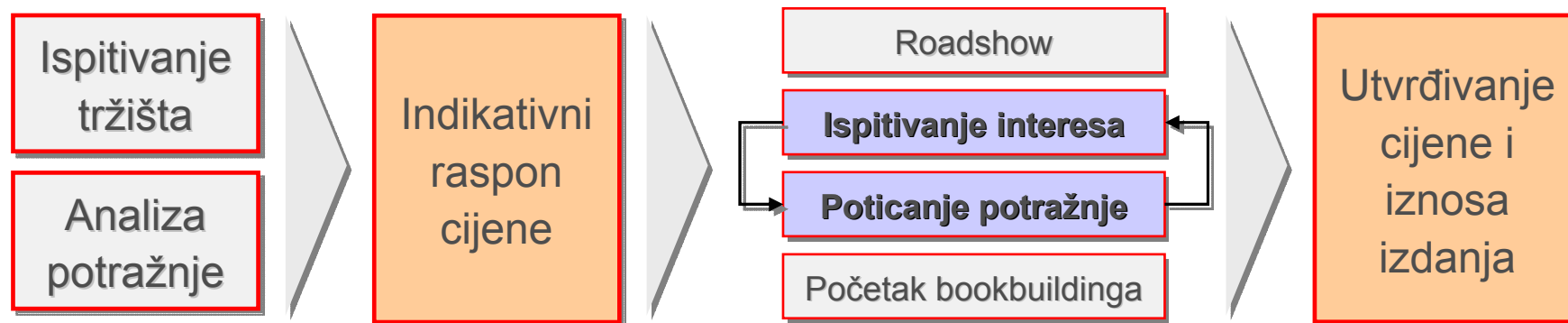




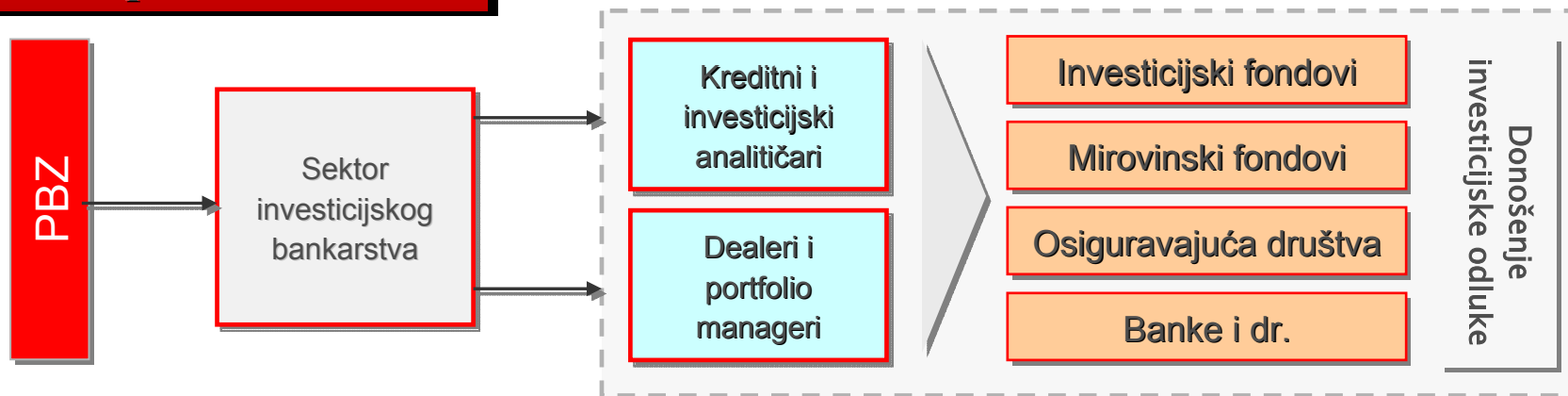
# Realizacija projekta izdavanja obveznica



## Bookbuilding (*nastavak*)

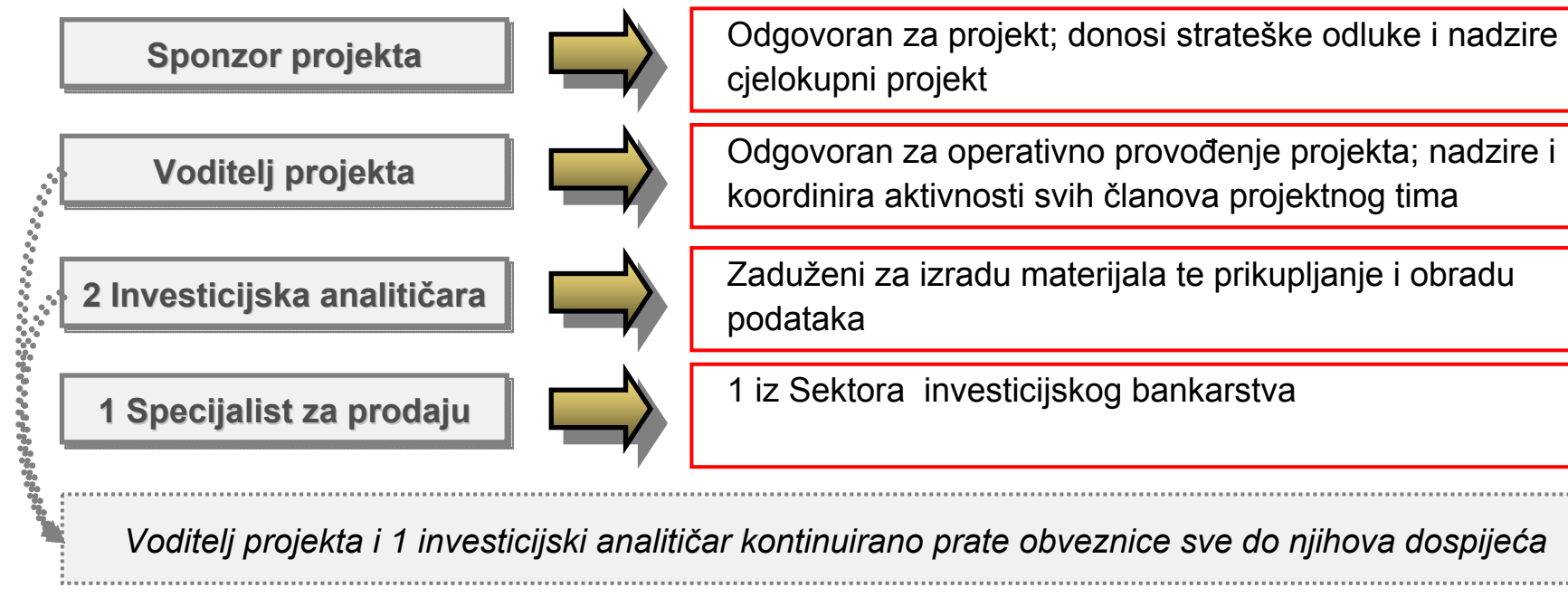


## Pristup investitorima





## PBZ projektni tim



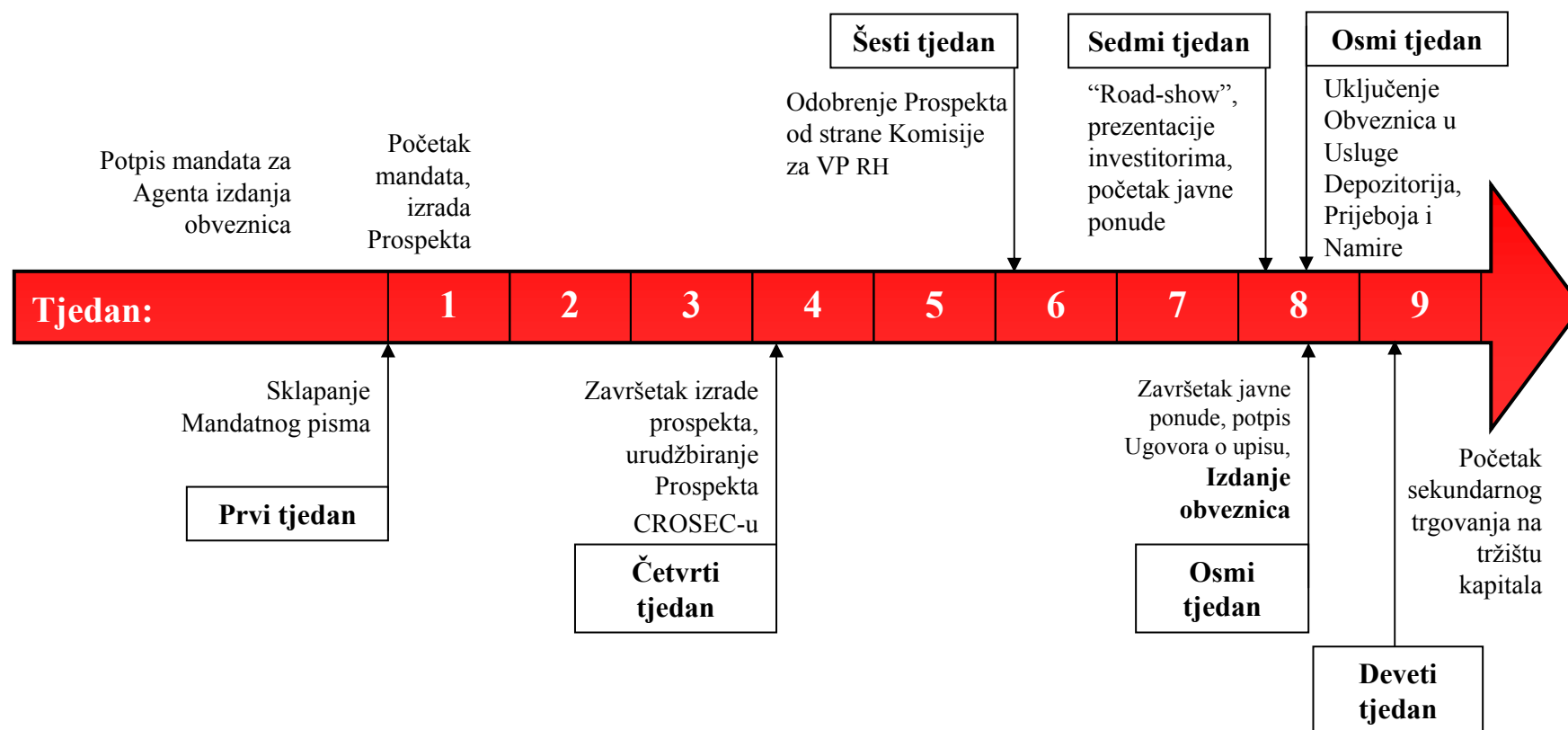
- U okviru organizacijske strukture PBZ ima direkciju nadležnu isključivo za izdavanje obveznica i druge transakcije na tržištu kapitala
- PBZ Sektor investicijskog bankarstva ima 4 međunarodno priznata financijska analitičara (Chartered Financial Analysts charterholders)
- Interdisciplinarni tim PBZ-a sposoban je provesti projekt izdavanja obveznica prema najvišim svjetskim standardima



# Vremenski plan izdavanja obveznica



**Indikativni vremenski plan izdanja obveznica - projekt izdanja moguće je provesti u 8-9 tjedana**





# Plan marketinških aktivnosti

