

Prospekt Akcií

GEVORKYAN, a.s.

Toto je prospekt akcií (**Prospekt**) společnosti GEVORKYAN, a.s., se sídlem Továrenská 504, 976 31 Vlkanová, Slovenská republika, IČO 36 017 205, zapsané v Obchodním rejstříku Okresního soudu Banská Bystrica, oddíl: Sa, vložka číslo: 1232/S (**Emitent** nebo **Společnost**).

Prospekt je připraven pro účely veřejné nabídky až 3 002 574 nově vydávaných akcií Emitenta (**Nové akcie**) a 438 626 prodávaných akcií na Emitentovi ve vlastnictví Prodávajících akcionářů (jak jsou definováni v kapitole V. čl. 5 níže) (**Prodávané akcie**), v zaknihované podobě ve formě na jméno a jmenovité hodnotě jedné akcie 1 EUR (Nové akcie a Prodávané akcie společně jako **Nabízené akcie**).

Nabízené akcie jsou vydávány na základě rozhodnutí valné hromady Emitenta ze dne 23.5.2022. Emitent zamýšlí požádat o přijetí všech akcií Emitenta (**Akcie**) k obchodování na trhu START organizovaném Burzou cenných papírů Praha, a.s. (**BCPP**) a v mnohostranném obchodním systému (**Volný trh**) organizovaném společností RM-SYSTÉM, česká burza cenných papírů, a.s. (**RM-SYSTÉM**). Žádost bude směřovat k tomu, aby Akcie byly přijaty k obchodování na trhu START a na Volném trhu RM-SYSTÉMu po vydání Nabízených akcií a připsání Nabízených akcií na majetkové účty jednotlivých investorů. Předpokládaným datem přijetí akcií k obchodování na (i) trhu START je 1.7.2022 a (ii) na Volném trhu RM-SYSTÉMu 1.7.2022. Trh START je provozován BCPP a Volný trh je provozován společností RM-SYSTÉM, oba jako mnohostranný obchodní systém, přičemž nejsou regulovaným trhem ve smyslu zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů (**ZPKT**).

Investoři by měli zvážit rizikové faktory spojené s investicí do Nabízených akcií. Rizikové faktory, které Emitent považuje za významné, jsou uvedeny v kapitole II. tohoto Prospektu.

Emitent bude nabízet Nabízené akcie investorům v České a Slovenské republice. Rozšiřování tohoto Prospektu a nabídka, prodej nebo koupě Nabízených akcií jsou v některých zemích omezeny zákonem. Prospekt nebyl povolen ani schválen žádným správním orgánem žádné jurisdikce s výjimkou Národní banky Slovenska (**NBS**). Schválení Prospektu NBS na žádost Emitenta oznámí České národní bance (**ČNB**).

Prospekt byl schválen rozhodnutím NBS č. j.: 100-000-349-762, sp. zn.: NBS1-000-073-056 ze dne 26. 5. 2022, které nabylo právní moci dne 27. 5. 2022. Rozhodnutím o schválení prospektu cenného papíru NBS pouze osvědčuje, že schválený prospekt splňuje normy týkající se úplnosti, srozumitelnosti a soudržnosti požadované Nařízením Evropského parlamentu a Rady (EU) 2017/1129, o prospektu, který má být uveřejněn při veřejné nabídce nebo přijetí cenných papírů k obchodování na regulovaném trhu, a o zrušení směrnice 2003/71/ES (**Nařízení**), a dalšími příslušnými právními předpisy,¹ tedy že obsahuje nezbytné informace, které jsou podstatné pro to, aby investor informovaně posoudil emitenta a cenné papíry, které mají být předmětem veřejné nabídky a přijetí k obchodování na regulovaném trhu. Investor by měl vždy výhodnost investice posuzovat na základě znalosti celého obsahu Prospektu.

Tento Prospekt byl vyhotoven ke dni 24.5.2022 a pozbude platnosti dne 27. 5. 2023. Každá významná nová skutečnost, podstatná chyba nebo podstatná nepřesnost týkající se informací uvedených v Prospektu, které by mohly ovlivnit hodnocení Akcií a které se objevily nebo byly zjištěny od okamžiku, kdy byl Prospekt schválen, do ukončení doby trvání nabídky, uvede Emitent bez zbytečného odkladu v dodatku Prospektu. Každý takový dodatek k Prospektu bude

¹ Zejm.:

[Nařízení Komise v přenesené pravomoci \(EU\) 2019/980](#), kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2017/1129, pokud jde o formát, obsah, kontrolu a schválení prospektu, který má být uveřejněn při veřejné nabídce cenných papírů nebo jejich přijetí k obchodování na regulovaném trhu, a zrušuje nařízení Komise (ES) č. 809/2004.

[Nařízení Komise v přenesené pravomoci \(EU\) 2019/979](#), kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2017/1129, pokud jde o regulační technické normy pro klíčové finanční informace ve shrnutí prospektu, zveřejňování a klasifikaci prospektů, propagační sdělení týkající se cenných papírů, dodatky prospektu a oznamovací portál, a zrušuje nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) č. 382/2014 a nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2016/301.

schválen NBS, uveřejněn a oznámen ČNB v souladu s právními předpisy. Povinnost doplnit Prospekt v případech uvedených v tomto odstavci, se po pozbytí platnosti Prospektu neuplatní.

OBSAH

I.	SHRNUTÍ.....	5
II.	RIZIKOVÉ FAKTORY.....	12
1.	RIZIKOVÉ FAKTORY VZTAHUJÍCÍ SE K PODNIKÁNÍ EMITENTA.....	12
2.	OBEČNÁ RIZIKA SPOJENÁ S AKCIEMI.....	22
III.	INFORMACE ZAHRNUTÉ ODKAZEM	23
IV.	INFORMACE O EMITENTOVÍ	24
1.	ODPOVĚDNÉ OSOBY, ÚDAJE TŘETÍCH STRAN, ZPRÁVY ZNALCŮ A SCHVÁLENÍ PŘÍSLUŠNÝM ORGÁNEM	24
2.	OPRÁVNĚNÍ AUDITOŘI	26
3.	RIZIKOVÉ FAKTORY.....	27
4.	ÚDAJE O EMITENTOVÍ	28
5.	PŘEHLED PODNIKÁNÍ	29
6.	ORGANIZAČNÍ STRUKTURA.....	40
7.	PŘEHLED PROVOZNÍ SITUACE A FINANČNÍ POZICE	41
8.	ZDROJE KAPITÁLU	48
9.	REGULATORNÍ PROSTŘEDÍ.....	49
10.	REGULATORNÍ PROSTŘEDÍ.....	50
11.	PROGNÓZY ZISKU	51
12.	SPRÁVNÍ, ŘÍDÍCÍ A DOZORČÍ ORGÁNY A VRCHOLOVÉ VEDENÍ.....	64
13.	ODMĚNY A VÝHODY	67
14.	POSTUPY DOZORČÍ, POPŘ. SPRÁVNÍ RADY	68
15.	ZAMĚSTNANCI.....	69
16.	HLAVNÍ AKCIONÁŘI	70
17.	TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI STRANAMI	71
18.	FINANČNÍ ÚDAJE O AKTIVECH A PASIVECH, FINANČNÍ POZICI A ZISKU A ZTRÁTÁCH EMITENTA	72
20.	VÝZNAMNÉ SMLOUVY	78
21.	DOSTUPNÉ DOKUMENTY	79
V.	INFORMACE O AKCIÍCH.....	80
1.	ZÁKLADNÍ INFORMACE	80
2.	ÚDAJE O AKCIÍCH.....	82
3.	PODMÍNKY VEŘEJNÉ NABÍDKY CENNÝCH PAPÍRŮ.....	84
4.	PŘIJETÍ K OBCHODOVÁNÍ NA TRH START A VOLNÝ TRH	88
5.	PRODÁVAJÍCÍ DRŽITELÉ CENNÝCH PAPÍRŮ	89

6.	NÁKLADY SPOJENÉ S NABÍDKOU / PŘIJETÍM K OBCHODOVÁNÍ	90
7.	ZŘEDĚNÍ.....	91
8.	ZDANĚNÍ PŘÍJMŮ Z DIVIDEND A PŘÍJMŮ Z PRODEJE AKCIÍ V ČESKÉ A SLOVENSKÉ REPUBLICE	92

I. SHRNU TÍ

ODDÍL 1 ÚVOD	
Akcie	Akcie v zaknihované podobě ve formě na jméno a jmenovité hodnotě 1 EUR, ISIN: SK1000025322 (Akcie), vydávané Emitentem po datu vyhotovení tohoto prospektu (Prospekt) a prodávané Prodávajícími akcionáři (jak jsou definováni níže).
Emitent	Emitentem je společnost GEVORKYAN, a.s., se sídlem Továrenská 504, 976 31 Vlkanová, Slovenská republika, IČO: 36 017 205, zapsána v Obchodním rejstříku Okresního soudu Banská Bystrica, oddíl: Sa, vložka číslo: 1232/S, LEI kód: 097900BFM30000040096. Kontaktní adresa Emitenta je shodná s adresou jeho sídla. Internetové stránky Emitenta jsou www.gevorkyan.sk, e-mailová adresa: andrej.batovsky@gevorkyan.sk a telefonní číslo: +421 911 152 421.
Schválení prospektu	Tento Prospekt schválila Národní banka Slovenska, Imricha Karvaša 1, 813 25 Bratislava, tel.: 02/5787 1111, e-mail: info@nbs.cz (NBS)
Datum schválení	Tento Prospekt byl schválen dne 26. 5. 2022, rozhodnutím NBS č. j.: 100-000-349-762, sp. zn. NBS1-000-073-056, které nabylo právní moci dne 27. 5. 2022.
Upozornění	Emitent prohlašuje, že: (a) shrnutí je třeba číst jako úvod k Prospektu; (b) jakékoli rozhodnutí investovat do cenných papírů by mělo být založeno na tom, že investor zohlední Prospekt jako celek; (c) investor může přijít o veškerý investovaný kapitál nebo jeho část; (d) v případě, že bude u soudu vznesen nárok na základě údajů uvedených v Prospektu, může být žalujícímu investorovi podle vnitrostátního práva členských států uložena povinnost uhradit náklady na překlad Prospektu před zahájením soudního řízení; a (e) občanskoprávní odpovědnost nesou pouze ty osoby, které shrnutí včetně jeho překladu předložily, avšak pouze pokud je shrnutí zavádějící, nepřesné nebo v rozporu s ostatními částmi Prospektu nebo pokud shrnutí ve spojení s ostatními částmi Prospektu neposkytuje klíčové informace, které investorům pomáhají při rozhodování, zda do dotyčných cenných papírů investovat.

ODDÍL 2 KLÍČOVÉ INFORMACE O EMITENTOVÍ

Kdo je emitentem Akcií?

Emitentem je akciová společnost se sídlem ve Slovenské republice, která se při své činnosti řídí slovenskými právními předpisy a přímo použitelnými předpisy Evropské unie, a to zejména zákonem č. 513/1991 Zb., Obchodný zákonník, zákonem č. 40/1964 Zb., Občiansky zákonník, a zákonem č. 455/1991 Zb., o živnostenskom podnikaní (živnostenský zákon).

Hlavním předmětem činnosti Emitenta je výzkum, vývoj a výroba v oblasti práškové metalurgie, která v sobě zahrnuje 4 odvětví: prášková metalurgie, vstřikování kovových prášků, izostatické lisování za tepla a aditivní výroba – 3D tisk kovových prášků.

Dne 13. 5. 2022 se Emitent přeměnil na akciovou společnost.

Emitent má tři akcionáře, kteří hodlají prodat v rámci veřejné nabídky níže uvedený počet Akcií:

- (a) Dipl. Ing. Artur Gevorkyan, dat. nar. 12.10.1964, předseda představenstva a většinový majitel, který vlastní 12 949 758 kusů představující 93 % Akcií Emitenta a má v úmyslu prodat až 160 136 kusů Akcií představující 1,150 % % Akcií Emitenta;
- (b) BHS Fund II. – Private Equity, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s., Anežská 986/10, Staré Město, 110 00 Praha 1, Česká republika, který vlastní 487 357 kusů představující 3,5 % Akcií Emitenta a hodlá prodat až 139 245 kusů Akcií představující 1,000 % Akcií Emitenta; a
- (c) JEREMIE Co-Investment Fund, s.r.o, Paulínyho 8, 811 02 Bratislava, Slovenská republika, který vlastní 487 357 kusů představující 3,5 % Akcií Emitenta a hodlá prodat až 139 245 kusů Akcií představující 1,000 % Akcií Emitenta.

(Prodávající akcionáři).

Emitenta přímo ovládá pan Dipl. Ing. Artur Gevorkyan, který má 93 % hlasovacích práv v Emitentovi. Akcionáři nejednají ve shodě.

Jaké jsou hlavní finanční údaje o Emitentovi?

Následující tabulky uvádějí přehled vybraných historických finančních údajů Emitenta za období kalendářních let 2019, 2020 a 2021. Tyto údaje vychází z auditovaných účetních závěrek Emitenta k 31. 12. 2019, 31. 12. 2020 a 31. 12. 2021 sestavených v souladu se Slovenskými účetními standardy.

Rozvaha (údaje v EUR)

Aktiva v celých tisících EUR		31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
		skutečnost	skutečnost	skutečnost
AKTIVA CELKEM		102 831	112 053	127 532
B	Dlouhodobý majetek	64 869	72 946	84 845
I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	12 319	12 026	11 735
II.	Dlouhodobý hmotný majetek	51 550	59 845	73 110
III.	Dlouhodobý finanční majetek	1 000	1 075	-
C	Oběžná aktiva	37 948	39 092	42 679
I.	Zásoby	19 027	19 267	19 922
III.	Krátkodobé pohledávky	18 826	19 798	21 520
IV.	Krátkodobý finanční majetek	95	27	1 237
D	Časové rozlišení	14	15	8

Pasiva v celých tisících EUR		31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
		skutečnost	skutečnost	skutečnost
PASIVA CELKEM		102 831	112 053	127 532
A	Vlastní kapitál	30 857	34 615	36 898
I.	Základní kapitál	13 924	13 924	13 924
II.	Kapitálové fondy	11 307	11 307	11 307
III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	520	654	843
IV.	Výsledek hospodaření minulých let	2 420	4 972	8 541
V.1	Výsledek hospodaření běžného účetního období	2 686	3 757	2 283
B	Cizí zdroje	69 188	74 670	87 700
I.	Rezervy	111	151	225
II.	Dlouhodobé závazky	34 138	25 533	56 543
III.	Krátkodobé závazky	13 634	14 264	15 311
IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	21 305	34 722	15 621
C	Časové rozlišení	2 786	2 768	2 934

Výkaz zisků a ztrát (údaje v EUR)

Výkaz zisku a ztrát v celých tisících EUR		31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
		skutečnost	skutečnost	skutečnost
I.1	Tržby z prodeje výrobků a služeb	42 360	48 215	53 968
A.	Výkonová spotřeba	29 842	32 848	34 668
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-2 501	-324	-254
D.	Osobní náklady	3 826	3 159	3 719
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	4 259	5 553	7 670
III.	Ostatní provozní výnosy	85	243	-329
F.	Ostatní provozní náklady	121	172	154
EBITDA		11 207	12 535	15 883
EBITDA marže		26,46 %	26,00 %	29,43 %
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	6 900	7 050	7 682
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-3 355	-2 213	-4 310
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	3 545	4 837	3 372
L.	Daň z příjmů	859	1 080	1 089
* * *	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	2 686	3 757	2 283

Klíčové ukazatele výkonnosti	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
	skutečnost	skutečnost	skutečnost
EBITDA (tis. EUR)	11 207	12 535	15 883
Meziroční změna EBITDA	30,70 %	11,85 %	26,71 %
EBITDA marže	26,46 %	26,00 %	29,43 %
Čistý dluh / EBITDA	4,9	4,7	4,4

Výkaz peněžních toků (údaje v EUR)

Cash-Flow v celých tisících EUR	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
	skutečnost	skutečnost	skutečnost
Čistý zisk	2 686	3 757	2 283
Úpravy o nepeněžní operace	7 152	7 581	11 458
Mimořádné příjmy	1 557	176	264
Změna stavu pracovního kapitálu	(8 173)	(1 141)	(1 091)
Provozní Cash-Flow	3 222	10 373	12 914
Investiční Cash-Flow	(14 262)	(10 125)	(18 197)
Finanční Cash-Flow	11 009	(316)	6 493
Zvýšení / (snížení) stavu peněžních prostředků	(31)	(68)	1 210
Stav peněžních prostředků na začátku období	126	95	27
Stav peněžních prostředků na konci období	95	27	1237

Emitent prohlašuje, že nedošlo od konce účetního období 2021 k žádné významné změně v jeho finanční pozici. Od data posledních finančních údajů Emitenta, tj. od 31. 12. 2021, Emitent neuveřejnil žádné další finanční informace či hospodářské výsledky.

Výrok auditora k auditované účetní závěrce roku 2019 zní:

Uskutočnili sme audit účtovnej závierky spoločnosti GEVORYKAN, s.r.o. („Spoločnosť“), ktorá obsahuje súvahu k 31. decembru 2019, výkaz ziskov a strát za rok končiaci sa k uvedenému dátumu, a poznámky, ktoré obsahujú súhrn významných účtovných zásad a účtovných metód. Podľa nášho názoru, priložená účtovná závierka poskytuje pravdivý a verný obraz finančnej situácie Spoločnosti k 31. decembru 2019 a výsledku jej hospodárenia za rok končiaci sa k uvedenému dátumu podľa zákona č. 431/2002 Z.z. o účtovníctve v znení neskorších predpisov (ďalej len „zákon o účtovníctve“).

Výrok auditora k auditované účetní závěrce roku 2020 zní:

Uskutočnili sme audit účtovnej závierky spoločnosti GEVORYKAN, s.r.o. („Spoločnosť“), ktorá obsahuje súvahu k 31. decembru 2020, výkaz ziskov a strát za rok končiaci sa k uvedenému dátumu, a poznámky, ktoré obsahujú súhrn významných účtovných zásad a účtovných metód.

Podľa nášho názoru, priložená účtovná závierka poskytuje pravdivý a verný obraz finančnej situácie Spoločnosti k 31. decembru 2020 a výsledku jej hospodárenia za rok končiaci sa k uvedenému dátumu podľa zákona č. 431/2002 Z.z. o účtovníctve v znení neskorších predpisov (ďalej len „zákon o účtovníctve“).

Výrok auditora k auditované účetní závěrce roku 2021 zní:

Uskutočnili sme audit účtovnej závierky spoločnosti GEVORYKAN, s.r.o. („Spoločnosť“), ktorá obsahuje súvahu k 31. decembru 2021, výkaz ziskov a strát za rok končiaci sa k uvedenému dátumu, a poznámky, ktoré obsahujú súhrn významných účtovných zásad a účtovných metód.

Podľa nášho názoru, priložená účtovná závierka poskytuje pravdivý a verný obraz finančnej situácie Spoločnosti k 31. decembru 2021 a výsledku jej hospodárenia za rok končiaci sa k uvedenému dátumu podľa zákona č. 431/2002 Z.z. o účtovníctve v znení neskorších predpisov (ďalej len „zákon o účtovníctve“).

Emitent uveřejnil výše uvedené klíčové ukazatele výkonnosti. Výsledky jednotlivých klíčových ukazatelů výkonnosti jsou sestaveny dle účetních závěrek let 2019, 2020 a 2021.

Jaká jsou hlavní rizika specifická pro emitenta?

Riziko spojené s COVID 19	<i>míra rizika podle hodnocení Emitenta: nízké</i> V roce 2020 investoval Emitent, konkrétně v souvislosti s probíhající pandemií koronaviru způsobené virem SARS-CoV-2 (Covid-19) do robotizace z důvodu omezení vlivu prudkého nárůstu operačních zaměstnanců, kteří nemohli docházet do zaměstnání. Výrazná část investic Emitenta rovněž směřovala a směřuje do vývoje
---------------------------	---

	simulačních softwarů, informačního systému a online komunikací, aby byl Emitent schopen flexibilně fungovat ve ztížených podmínkách způsobených pandemií Covid-19.
Riziko spojené s válkou na Ukrajině	<i>míra rizika podle hodnocení Emitenta: nízké</i> V druhé polovině února 2022 začalo Rusko válku proti Ukrajině. Tato skutečnost měla za následek přerušení dodavatelských řetězců a významný nárůst cen surovin. Došlo ke zmrazení obchodní spolupráce s Ruskem a zavedení sankcí ze strany západních států. Řada odvětví bude zasažena následky války. V současné době není zřejmé, jak dlouho bude válka trvat. Na základě budoucího vývoje může mít situace negativní dopady i na Emitenta. Emitent nicméně nemá žádné dodavatelské ani odběratelské vazby s Ruskem ani s Ukrajinou. Emitent zvážil potenciální dopady války na Ukrajině na své aktivity a podnikání a dospěl k závěru, že nemají významný vliv na předpoklad nepřetržitého trvání jeho podniku.
Kurzové riziko	<i>míra rizika podle hodnocení Emitenta: nízké</i> Primární měnou Emitenta je euro a výnos z veřejné nabídky na trhu START Emitent obdrží v českých korunách. Proto Emitent nese až do převedení výnosu z veřejné nabídky na eura riziko znehodnocení svých výnosů z nabídky Akcií v případě negativního vývoje směnného kurzu EUR/CZK. V případě, že kurz české koruny vůči euru poklesne, mohou být příjmy Emitenta z věřené nabídky Akcií nižší než příjmy očekávané.
Riziko selhání informačních systémů	<i>míra rizika podle hodnocení Emitenta: střední</i> Informační a komunikační technologie hrají v podnikání Emitenta významnou roli. Emitent provozuje sofistikované informační systémy (jako např. servery, sítě, aplikace a databáze), které jsou nezbytné pro jeho každodenní operace a podnikání. Porucha nebo nesprávné fungování některého z těchto systémů může mít na Emitenta negativní dopad. Existuje riziko neoprávněného přístupu třetích osob k údajům Emitenta a zneužití těchto údajů, což může vést k porušení obchodního tajemství a také k porušení právních předpisů upravujících ochranu osobních údajů. V roce 2020 investoval Emitent, konkrétně v souvislosti s probíhající pandemií koronaviru způsobené virem Covid-19, do robotizace z důvodu omezení vlivu prudkého nárůstu operačních zaměstnanců, kteří nemohli docházet do zaměstnání. Výrazná část investic Emitenta rovněž směřovala a směřuje do vývoje simulačních softwarů, informačního systému a online komunikací, aby byl Emitent schopen flexibilně fungovat ve ztížených podmínkách způsobených pandemií Covid-19. Vzhledem k těmto skutečnostem by nesprávné fungování, zneužití nebo neoprávněný přístup k těmto robotickým strojům, simulačním softwarům a informačním systémům Emitenta mohly mít nepříznivý vliv na jeho provozní činnost, finanční výkonnost a finanční vyhlídky. Emitent při své činnosti využívá velké množství finančních, účetních a dalších dat. K jejich zpracování a třídění používá různé operační systémy a databáze, u nichž nelze vyloučit riziko poruchy nebo selhání. Přestože Emitent implementoval opatření, aby těmto a dalším operačním rizikům předešel, není vyloučeno, že v budoucnu k takovým událostem dojde a Emitent v jejich důsledku utrpí ztráty, což může mít negativní vliv na finanční situaci Emitenta a na jeho schopnost plnit své závazky.
Složité makroekonomické podmínky a podmínky na finančním trhu, včetně eurozóny, mohou mít podstatný nepříznivý vliv na podnikání Emitenta, jeho finanční kondici, výsledky jeho činnosti a jeho vyhlídky	<i>míra rizika podle hodnocení Emitenta: střední</i> Hospodářské výsledky Emitenta jsou ovlivněny globálním ekonomickým vývojem, jakož i ekonomickým vývojem ve Slovenské republice. Nelze vyloučit, že případný negativní vývoj ekonomické a finanční situace ve Slovenské republice, v zemích Evropské unie a v zemích, kam Emitent vyváží své výrobky, nebude mít významný negativní vliv na hospodářské výsledky Emitenta. K 31. prosinci 2021 realizoval Emitent 67 % svých tržeb v zemích Evropské unie (EU) a 21 % tržeb pocházelo ze zemí mimo EU, zejména z USA, Číny, Indie, Mexika, Brazílie a Izraele. Po vystoupení Velké Británie z EU může narůst atraktivita politických sil vyhrazených proti EU a nelze vyloučit, že by jedna nebo více zemí v budoucnu hodlalo opustit EU nebo eurozónu, což by mohlo vést k částečnému uvolnění evropské integrace nebo zániku eura jako jednotné měny eurozóny. Také separatistické tendence v některých regionech EU přitahují od roku 2017 obnovenou popularitu. Pokud by tyto regiony vyhlásily nezávislost, mohlo by to mít dalekosáhlé geopolitické důsledky a také významný nepříznivý dopad na stabilitu a ekonomiku příslušných členských států EU a EU jako takové. Vzhledem k velkému objemu tržeb Emitenta pocházejících ze zemí EU by jakékoliv takové skutečnosti mohly významně nepříznivě ovlivnit podnikání Emitenta. Emitent v letech 2019 až 2020 se uskutečnili několikaleté investice do moderních a vysoce technologických zařízení, výrobních linek, automatizace a robotizace, což umožnilo navýšit celkovou kapacitu výroby Emitenta o 30 až 35 %. Jelikož byly tyto investice rovněž částečně podpořeny projekty z fondů EU, jakákoliv výše uvedená negativní skutečnost by rovněž mohla nepříznivě ovlivnit Emitentovo budoucí financování podporované z fondů EU. Také pandemie Covid-19 měla a mohla by mít i v budoucnu závažné ekonomické důsledky pro hospodářství EU. Nicméně, přestože je plný dopad pandemie Covid-19 v tuto chvíli velmi obtížně odhadnutelný a v roce 2020 již došlo k významnému utlumení ekonomické aktivity a narušení finančních podmínek v zemích EU, v roce 2021 již výkonnost ekonomik jednotlivých vybraných států rostla. Následující tabulka ukazuje růst či pokles hrubého domácího produktu (HDP) EU a vybraných zemí EU v letech 2018, 2019, 2020 a 2021.

Země	2018	2019	2020	2021
EU	2,1 %	1,8 %	-5,9 %	5,3 %
Slovensko	3,8 %	2,6 %	-4,4 %	3,0 %
Česká republika	3,2 %	3,0 %	-5,8 %	3,3 %
Německo	1,1 %	1,1 %	-4,6 %	2,9 %
Itálie	0,9 %	0,5 %	-9,0 %	6,6 %
Francie	1,9 %	1,8 %	-7,9 %	7,0 %
Rakousko	2,5 %	1,5 %	-6,7 %	4,5 %
Polsko	5,4 %	4,7 %	-2,5 %	5,7 %

Rovněž nelze zaručit, že v budoucnu nedojde k podobným pandemiím nebo že se dopady pandemie Covid-19 dále nezhorší. Pokud k takovým skutečnostem dojde, mohou mít další nepříznivé účinky na hospodářství EU a v konečném důsledku významně nepříznivě ovlivnit podnikání Emitenta.

ODDÍL 3 KLÍČOVÉ INFORMACE O AKCIÍCH

Jaké jsou hlavní rysy Akcií?

- (a) Akcie jsou vydané jako zaknihované cenné papíry ve formě na jméno a jmenovité hodnotě 1 EUR. ISIN Akcií je SK1000025322. Ticker symbol² Akcií je GEV.
- (b) Emitent zamýšlí vydat a nabídnout až 3 002 574 kusů Akcií a Prodávající akcionáři zamýšlí prodat až 438 626 kusů Akcií, tj. celkem až 3 441 200 kusů Akcií.
- (c) S Akciemi budou spojena zejména následující práva:
- (i) právo na podíl na zisku, tj. právo na podíl na zisku Emitenta, který valná hromada schválí k rozdělení. Podíl na zisku se určuje poměrem jmenovité hodnoty vlastněných Akcií akcionáře ke jmenovité hodnotě Akcií všech akcionářů. Nárok na podíl na zisku vzniká akcionářům na základě rozhodnutí valné hromady Emitenta o výplatě podílu na zisku;
 - (ii) právo na podíl na likvidačním zůstatku Emitenta. Likvidační zůstatek se dělí mezi akcionáře v poměru odpovídajícím splacené jmenovité hodnotě jejich Akcií;
 - (iii) právo účastnit se valné hromady Emitenta a hlasovat na valné hromadě;
 - (iv) právo požadovat a obdržet na valné hromadě od Emitenta vysvětlení záležitostí týkajících se Emitenta nebo jím ovládaných osob;
 - (v) právo převést Akcie na třetí osobu bez omezení;
 - (vi) přednostní právo upsat část nových akcií Emitenta upisovaných ke zvýšení základního kapitálu v rozsahu podílu daného akcionáře, má-li být emisní kurs splácen v penězích;
 - (vii) právo požádat představenstvo Emitenta o vydání kopie zápisu z jednání valné hromady Emitenta nebo jeho části po celou dobu existence Emitenta;
 - (viii) neexistují žádná práva nebo povinnosti ke zpětnému odkupu Akcií.
- (d) Emitent nemá zavedenu žádnou politiku výplaty podílu na zisku.

Kde budou Akcie obchodovány?

Emitent zamýšlí požádat o přijetí Akcií na (i) trh START, mnohostranný obchodní systém provozovaný Burzou cenných papírů Praha (**START**) a (ii) Volný trh, mnohostranný obchodní systém provozovaný společností RM-SYSTÉM, česká burza cenných papírů, a.s. (**Volný trh**). K přijetí Akcií na trh START a na Volný trh by mělo dojít nejpozději 1.7.2022.

Je za Akcie poskytnuta záruka?

Za Akcie není poskytnuta záruka.

Jaká jsou hlavní rizika, která jsou specifická pro Akcie?

Kurzové riziko	<i>míra rizika podle hodnocení Emitenta: nízké</i> Investor, jehož primární měnou není česká koruna, nese riziko znehodnocení své investice v případě negativního vývoje směnného kurzu jeho domácí měny vůči české koruně. V případě, že kurz české koruny vůči domácí měně investora poklesne, může investor v důsledku kurzových změn a převodu výnosů z Akcií do své domácí měny přijít o část své investice.
Dividendové riziko	<i>míra rizika podle hodnocení Emitenta: střední</i> Potenciální investor by měl investovat do Akcií s vědomím, že výnos z Akcií ve formě dividendy není garantovaným výnosem a jeho případná výše se odvíjí, mimo jiné, od tržních podmínek a finančního stavu Emitenta. Potenciální investor nebude realizovat dividendu, dokud o ní nerozhodne valná hromada Emitenta

² Jedná se o burzovní symbol, který jednoznačně identifikuje cenný papír na daném konkrétním trhu.

	v souladu se stanovami společnosti (o výplatě podílu na zisku ve formě dividendy rozhoduje valná hromada nadpoloviční většinou všech akcionářů).
Tržní riziko	<i>míra rizika podle hodnocení Emitenta: vysoké</i> Existuje riziko poklesu tržní ceny Akcií v důsledku jejich volatility. Při poklesu tržní ceny Akcií může dojít k částečné nebo dokonce úplné ztrátě počáteční investice. Potenciální investor by měl mít znalosti ohledně stanovení tržní ceny příslušného cenného papíru a dopadu různých skutečností na jeho tržní cenu, včetně možného poklesu tržní ceny.
Riziko investování do akcií	<i>míra rizika podle hodnocení Emitenta: vysoké</i> Investor nemá žádný nárok na splacení či vrácení své investice do Akcií. Investor může investicí do Akcií rovněž přijít o celou investovanou částku.
Riziko likvidity	<i>míra rizika podle hodnocení Emitenta: vysoké</i> Emitent požádal o přijetí Akcií k obchodování na (i) trhu START (mnohostranném obchodním systému) provozovaném Burza cenných papírů Praha, a.s. (BCPP) a (ii) Volném trhu (mnohostranném obchodním systému) provozovaném společností RM-SYSTÉM. Skutečnost, že Akcie jsou přijaty k obchodování v mnohostranném obchodním systému nemusí nutně vést k vyšší likviditě Akcií oproti akciím nepřijatým k obchodování. Na případném nelikvidním trhu nemusí být investor schopen kdykoliv prodat Akcie za adekvátní tržní cenu.

ODDÍL 4 KLÍČOVÉ INFORMACE O VEŘEJNÉ NABÍDCE CENNÝCH PAPIRŮ

Za jakých podmínek a podle jakého časového rozvrhu mohou investovat do Akcií?

Emitent nabídne investorům v rámci veřejné nabídky až 3 002 574 kusů Akcií, které Emitent nově vydá a Prodávající akcionáři nabídnou investorům v rámci veřejné nabídky k prodeji až 438 626 kusů Akcií, tj. celkem až 3 441 200 nabízených akcií (**Nabízené akcie**). Celková jmenovitá hodnota Nabízených akcií dosáhne objemu až 3 441 200 EUR. Emitent k datu vyhotovení tohoto Prospektu nevlastní žádné vlastní akcie a nezamýšlí koupit žádné vlastní akcie.

Veřejná nabídka proběhne od 1. 6. 2022 (včetně) do 15. 6. 2022 (včetně). Po toto celé období budou příslušní členové BCPP shromažďovat nákupní objednávky.

Cenové rozpětí objednávek bylo stanoveno na 9,991515 EUR až 12,211851 EUR za jednu Nabízenou akcii. Akcie budou investorům nabízeny v CZK dle směnného kurzu EUR/CZK České národní banky, přičemž rozhodný den pro tento kurz byl stanoven na předposlední pracovní den, který předchází prvnímu dni zahájení veřejné nabídky. Po převedení na CZK dle stanoveného směnného kurzu se cenové rozpětí zaokrouhlí nahoru na celá sudá čísla.

Potencionální investoři mohou zadávat objednávky na nákup Nabízených akcií výhradně prostřednictvím člena BCPP, který je účastníkem systému START – Veřejná nabídka.

Potenciální investoři musí mít dále otevřený účet vlastníka zaknihovaných cenných papírů u svého účastníka českého Centrálního depozitáře cenných papírů a.s. (**CZCD**). Účastník CZCD může být stejná osoba jako člen BCPP, který je účastníkem systému START – Veřejná a prostřednictvím kterého investor zadává objednávku ke koupi Akcií.

Nabídku Nabízených akcií může Emitent odvolat nebo pozastavit až do dne vypořádání nabídky, a to zejména z následujících důvodů:

- (a) náhlá a podstatná nepříznivá změna ekonomické nebo politické situace v České republice a/nebo Slovenské republice;
- (b) podstatná nepříznivá změna podnikání a/nebo ekonomické situace Emitenta; nebo
- (c) nedostatečná poptávka po Akciích.

Odvolání nebo pozastavení nabídky Nabízených akcií oznámí Emitent v souladu s právními předpisy.

V případě podání objednávek převyšujících počet Nabízených akcií budou objednávky jednotlivých investorů poměrně kráceny (vrácení přeplatku za upsané Nabízené akcie není s ohledem na způsob vypořádání koupě Nabízených akcií relevantní).

Po přijetí Akcií k obchodování na trhu START, případně na Volný trh, budou Akcie obchodovány a obchody s nimi vypořádávány v CZK. Vypořádání bude probíhat prostřednictvím CZCD v souladu s pravidly a provozními postupy BCPP a CZCD.

Minimální počet požadovaných Nabízených akcií v objednávce činí 100 kusů. Maximální počet je omezen celkovým počtem Nabízených akcií.

Investor je oprávněn objednávkou k nákupu Nabízených akcií stáhnout, dokud není ukončen sběr objednávek. Po ukončení sběru objednávek podanou objednávkou k nákupu Nabízených akcií již nelze stáhnout ani odvolat.

V souladu se smlouvou o úpisu, nebo kupní smlouvou bude upisovatel povinen uhradit emisní kurz jím poptávaných Nabízených akcií ve prospěch Emitenta na účet CZCD vedeného u České národní banky, a to nejpozději druhý den po zveřejnění výsledků veřejné nabídky.

Na základě dohody mezi BCPP a Emitentem prodané Akcie přijaté k obchodování na trhu START budou připsány na účet jednotlivých investorů po zaplacení kupní ceny Akcií, a to nejdříve 5. (pátý) pracovní den po ukončení veřejné nabídky (**Ukončení veřejné nabídky**).

Po Ukončení veřejné nabídky se výsledky veřejné nabídky zveřejňují elektronicky na webových stránkách trhu START (www.pxstart.cz) a na webových stránkách BCPP (www.pse.cz).

Pokud budou v rámci nabídky Emitentem upsány a Prodávajícími akcionáři prodány všechny Nabízené akcie, klesne podíl každého ze stávajících akcionářů, v případě, že žádný z nich neupíše nebo nekoupí žádné Nabízené akcie, na Emitentovi následovně:

Akcionář	Počet akcií před nabídkou	Počet akcií po nabídce	Podíl na hlasovacích právech před nabídkou	Podíl na hlasovacích právech po nabídce
Dipl. Ing. Artur Gevorkyan	12 949 758	12 789 622	93 %	75,577 %
BHS PE Fund	487 357	348 112	3,5 %	2,057 %
JEREMIE Co-Investment Fund	487 357	348 112	3,5 %	2,057 %
CELKEM	13 924 472	13 485 846	100 %	79,670 %

Proč je tento prospekt sestavován?

Tento Prospekt je sestavován v souvislosti s veřejnou nabídkou Akcií, za využití elektronického Systému START a případně Volného trhu.

Důvodem nabídky Nabízených akcií je získání finančních prostředků, které budou sloužit jako zdroj financování Emitenta a částečný odchod prodávajících akcionářů z Emitenta.

Očekávané čisté výnosy nabídky Nabízených akcií se budou odvíjet od dosaženého emisního kurzu Akcií. Emitent odhaduje čisté výnosy nabídky až 35 000 000 mil. EUR. Emitent očekává celkové náklady související s přijetím Akcií na trh START a na Volný trh a s veřejnou nabídku Akcií (náklady na auditora Emitenta, poplatky CZCD, BCPP, NBS, analytickou společnost, notáře a právního poradce Emitenta) přibližně 1 mil. (bez DPH).

Očekávané čisté výnosy nabídky Akcií ve výši až 35 000 000 EUR budou použity v následujícím pořadí:

Investice do rozvoje (CapEx)	Suma v mil. EUR
Obnova strojového parku v oddělení kalibrace výrobků - 6 nových lisů spolu s robotizací a automatizací	6,00
Vybudování druhého pracoviště na spékání MIM dílů	1,00
Rozšíření MIM úseku o výrobu miniaturních součástek pro odvětví robotiky	0,60
Přístavba nové výrobní haly	1,00
Rozšíření existující trafostanice o 50 %	0,25
Modernizace a rozšíření kapacit na čištění odpadních vod	0,20
Koupě nových prostorů a pozemků sousedních společností v rámci průmyslného parku	1,50
Rozšíření automatických skladů na nástroje a náhradní díly ke strojům	0,18
Rozšíření kapacit na spékání PM dílů	1,00
Další automatizace a robotizace existujících a nových pracovišť	3,60
Digitalizace výrobních a administrativních procesů	0,25
Nákup lisu s vyšší tonáží 320 - 500 tun a tím i rozšíření sortimentu výrobků	3,50
Přestavba skladu materiálu	0,80
Součet investic do rozvoje (CapEx)	19,88
Snížení celkového zadlužení	10,12
Součet (investice do rozvoje + snížení celkového zadlužení)	30,00
Prodej stávajících akcionářů	5,00
Součet (investice do rozvoje + snížení celkového zadlužení + prodej stávajících akcionářů)	35,00

II. RIZIKOVÉ FAKTORY

Účelem tohoto oddílu je popsat hlavní rizika, kterým emitent čelí, a jejich dopad na budoucí výkonnost emitenta.

Zámecce o koupi Akcií by se měl podrobně seznámit s tímto Prospektem jako celkem. Informace, které Emitent v této kapitole předkládá případným zájemcům o koupi Akcií ke zvážení, jakož i další informace uvedené v tomto Prospektu, by měly být každým zájemcem pečlivě vyhodnoceny před učiněním rozhodnutí o investování do Akcií.

Nákup a držba Akcií jsou spojeny s řadou rizik, z nichž rizika, která Emitent považuje za významná, jsou uvedena níže v této kapitole. Následující shrnutí rizikových faktorů není vyčerpávající, nenahrazuje žádnou odbornou analýzu a v žádném případě není jakýmkoliv investičním doporučením. Jakékoliv rozhodnutí zájemců o upsání a/nebo koupi Akcií by mělo být založeno na informacích obsažených v tomto Prospektu, na podmínkách nabídky Nabízených akcií, a především na vlastní analýze výhod a rizik investice do Nabízených akcií provedené případným nabyvatelem Akcií. Níže jsou uvedena rizika související s podnikáním Emitenta (sestupně řazena dle významnosti v rámci kategorií vysoké, střední a nízké riziko):

1. RIZIKOVÉ FAKTORY VZTAHUJÍCÍ SE K PODNIKÁNÍ EMITENTA

Riziko spojené s COVID-19	<i>míra rizika podle hodnocení Emitenta: nízké</i> V roce 2020 investoval Emitent, konkrétně v souvislosti s probíhající pandemií koronaviru způsobené virem SARS-CoV-2 (Covid-19), do robotizace z důvodu omezení vlivu prudkého nárustu operačních zaměstnanců, kteří nemohli docházet do zaměstnání. Výrazná část investic Emitenta rovněž směřovala a směřuje do vývoje simulačních softwarů, informačního systému a online komunikací, aby byl Emitent schopen flexibilně fungovat ve ztížených podmínkách způsobených pandemií Covid-19.
Riziko spojené s válkou na Ukrajině	<i>míra rizika podle hodnocení Emitenta: nízká</i> V druhé polovině února 2022 začalo Rusko válku proti Ukrajině. Tato skutečnost měla za následek přerušení dodavatelských řetězců a významný nárůst cen surovin. Došlo ke zmrazení obchodní spolupráce s Ruskem a zavedení sankcí ze strany západních států. Řada odvětví bude zasažena následky války. V současné době není zřejmé, jak dlouho bude válka trvat. Na základě budoucího vývoje může mít situace negativní dopady i na Emitenta. Emitent nicméně nemá žádné dodavatelské ani odběratelské vazby s Ruskem ani s Ukrajinou. Emitent zvážil potenciální dopady války na Ukrajině na své aktivity a podnikání a dospěl k závěru, že nemají významný vliv na předpoklad nepřetržitého trvání jeho podniku.
Riziko obchodních partnerů	<i>míra rizika podle hodnocení Emitenta: nízké</i> Finanční výkonnost Emitenta ovlivňuje bonita a výkonnost (schopnost plnit dodávky v dohodnuté kvalitě a množství a platební disciplína) obchodních partnerů, a to jak na straně dodavatelů, tak na straně odběratelů. V souladu s tržním standardem Emitenta využívá k zajištění kvality dodávek a svých pohledávek běžné tržní nástroje, jako je pečlivý výběr dodavatelů, smluvní pokuty, hotovostní zajištění, bankovní záruka nebo záruka mateřské

	společnosti v případě, že je odběratel členem bonitní skupiny. Mezi odběratele výrobků Emitenta patří celá řada automobilových výrobců, jako je např. Bentley, BMW, Mercedes, Audi, Ferrari, Volskswagen či Škoda, ale i řada dalších společností z různých odvětví, od elektroniky (např. Siemens) až po módní průmysl (např. Versace či Lacoste). Bez ohledu na jakákoli přijatá opatření může neschopnost dodavatelů poskytnout plnění v požadovaném čase, množství a kvalitě a neschopnost odběratelů uhrazovat platby včas nepříznivě ovlivnit finanční situaci, finanční výkonnost a finanční vyhlídky Emitenta. K 31.12.2021 činily krátkodobé pohledávky Emitenta celkem 21.325.070 EUR. Navzdory tomu, že má Emitent pojištěny všechny pohledávky vůči svým odběratelům, má pojištěné zásoby materiálu na období dvou až tří měsíců a ke každému druhu materiálu má dva náhradní dodavatele, ztráta vícero obchodních partnerů Emitenta v krátkém časovém úseku, například z důvodu přemístění jejich provozů do geograficky vzdálenější lokality, může mít negativní vliv na finanční situaci Emitenta.
Konkurence v odvětví	<i>míra rizika podle hodnocení Emitenta: nízké</i> Emitent je na trzích, na kterých působí, vystaven konkurenci zahraničních společností působících v oblasti práškové metalurgie. Navzdory tomu, že přibližně polovina výrobků Emitenta je výsledkem vlastního vývoje a konkurenční společnosti nemají přístup k technickému know-how Emitenta, zbývající část výrobků se dá kopírovat (ačkoliv by to trvalo přibližně jeden až dva roky ve vztahu ke každému výrobku). V současnosti je Emitent vývojovým dodavatelem pro všechny své významné zákazníky, což znamená, že Emitent spolu se zákazníkem vyvíjejí produkty, které se začnou sériově dodávat až po několika letech a následné projekty poběží dalších osm až deset let. Celý vývoj Emitenta se realizuje pouze na základě objednávek od existujících a potenciálních zákazníků a dodnes probíhá spolupráce s prvním zákazníkem Emitenta, což znamená spolupráci v době trvání 26 let. Navzdory výše uvedenému nelze zaručit, že Emitent bude schopen čelit konkurenci, udržet si stávající zákazníky a podíl na trhu, což se může negativně projevit na výsledcích jeho hospodaření, případně na jeho schopnosti plnit své závazky.
Emitent je vystaven volatilitě marží z důvodu fluktuace cen surovin	<i>míra rizika podle hodnocení Emitenta: nízké</i> Emitent při své výrobě používá různé vstupy a suroviny, jejichž ceny se mohou výrazně měnit, což může mít negativní vliv na vývoj ziskových marží Emitenta a na jeho provozní výsledky, přičemž náklady na zajišťovací operace mohou Emitentovi způsobit dodatečné náklady. Toto riziko Emitent mitiguje poskytováním transparentní kalkulace cen svých výrobků zákazníkům s uvedením aktuální ceny materiálu (suroviny). Navzdory tomu, pokud by došlo k selhání vícero dodavatelů naráz nebo k prudkému a dlouhodobému růstu cen materiálu, Emitent nebude stíhat alikvótně všem svým zákazníkům navyšovat ceny, což může negativně ovlivnit finanční situaci Emitenta a jeho schopnost plnit své závazky.

Emitent je vystaven provoznímu riziku	<i>míra rizika podle hodnocení Emitenta: nízké</i> Emitent je vystaven provoznímu riziku souvisejícímu s výrobou produktů. Tato rizika zahrnují potenciální zranění osob, poškození majetku nebo kontaminaci životního prostředí a mohou způsobit přerušení nebo zastavení výroby v dotčených zařízeních a mít za následek vznik povinnosti nahradit škodu. Tyto skutečnosti mohou mít negativní dopad na provozní výsledky Emitenta a mít negativní vliv schopnost Emitenta plnit své závazky. Výroba produktů Emitenta může být ovlivněna mimořádnými událostmi, včetně problémů s dodávkami surovin, pracovních sporů, škod na životním prostředí nebo jiných v současnosti nepředvídatelných okolností. Navzdory tomu, že veškerý majetek Emitenta je pojištěný, přičemž pojištěná je i škoda způsobená použitím vadného výrobku Emitenta na trhu, omezení nebo výpadky výroby mohou vést k neschopnosti Emitenta včas splnit dohodnuté dodávky, což může mít negativní vliv na finanční situaci Emitenta a mít negativní vliv na schopnost Emitenta plnit své závazky. Případné závazky Emitenta vyplývající z pracovních úrazů nebo jiných zdravotních rizik mohou mít rovněž negativní vliv na finanční situaci Emitenta a mít negativní vliv na schopnost Emitenta plnit své závazky.
Riziko likvidity	<i>míra rizika podle hodnocení Emitenta: nízké</i> Riziko likvidity ve vztahu k Emitentovi je spojeno se schopností Emitenta včas splácet své závazky. Selhání Emitenta v této oblasti může negativně ovlivnit schopnost Emitenta splácet své závazky. K 31.12.2021 činily krátkodobé pohledávky Emitenta 21.519.736 EUR, zůstatek peněžních prostředků činil 1.236.741 EUR a krátkodobé závazky činily 15.773.430 EUR. Společnost má otevřený kontokorentní účet v UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., který Emitentovi umožňuje čerpat úvěr do výše 12.987.000 EUR. K 31.12.2021 byl debetní zůstatek (v souladu s dohodnutým úvěrovým rámcem) 0 EUR. Společnost má rovněž otevřený kontokorentní účet u KB, který Emitentovi umožňuje čerpat úvěr do výše 5.500.000 EUR. K 31.12.2021 byl debetní zůstatek (v souladu s dohodnutým úvěrovým rámcem) 0 EUR. Riziko likvidity ve vztahu k Emitentovi může vzniknout také v případě významného negativního tržního trendu nebo v případě vzniku nepředvídatelné události, která způsobí, že Emitent nebude schopen včas splácet své závazky nebo zpeněžit svá aktiva za přiměřenou cenu v přiměřeném časovém rozpětí.
Kreditní riziko	<i>míra rizika podle hodnocení Emitenta: nízké</i> Kreditní riziko je riziko, že Emitent nebude schopen zajistit dostatek zdrojů na splácení svých závazků. Uvedená skutečnost může být způsobena špatnou platební kázní obchodních partnerů, kdy dlužníci Emitenta řádně a včas nehradí své závazky vůči Emitentovi. Všechny pohledávky Emitenta jsou pojištěny pro případ insolvence zákazníků. K 31.12.2021 činily krátkodobé pohledávky Emitenta celkem 21.519.763 EUR (k 31. prosinci 2020 19.798.047 EUR), přičemž krátkodobé pohledávky po lhůtě splatnosti činily celkem 4.128.234 EUR (k 31. prosinci 2020 1.922.281 EUR). Situace, kdy dlužníci Emitenta řádně a včas nehradí své závazky vůči Emitentovi, může mít negativní vliv na hospodaření Emitenta a jeho schopnost plnit své závazky.

Vady produktů mohou mít negativní vliv na Emitenta	<i>míra rizika podle hodnocení Emitenta: nízké</i> Výroba produktů Emitenta vyžaduje vysokou úroveň odborných znalostí, přesnosti a přísného dodržování výrobních postupů a inženýrství. Jakákoli výrobní vada, konstrukční vada, nepřesnost výrobků, složení komponentů i použitého materiálu nebo jiné vady mohou mít za následek vznik škody a vznik nároku na náhradu škody vůči Emitentovi. Nepřesnosti komponentů dodávaných Emitentem, které jsou dále využívány zákazníky Emitenta, mohou způsobit, že konečný produkt nebude použitelný nebo funkční. Emitent toto riziko mitiguje pojistkou vůči škodě způsobené dodáním nevhodného výrobku. Případná výměna vadných komponentů nebo dokonce zastavení prodeje konečného produktu může Emitentovi způsobit dodatečné nepředvídatelné náklady, které jsou pojištěné přes speciální pojištění na krytí nákladů spojených se stáhnutím výrobku z trhu. Navzdory tomu, kdyby náraz došlo k vícero pojistným událostem, může to mít negativní vliv na Emitenta a jeho schopnost plnit své závazky. Emitent je držitelem řady certifikátů v oblasti práškové metalurgie a výroby zdravotnických pomůcek. Konkrétně se jedná o: (a) Certifikát IATF 16949 – Výroba výrobků práškové metalurgie – Tepelné zpracování, s platností do 28. září 2023, (b) Certifikát ISO 9001:2015 – Výroba a prodej výrobků práškové metalurgie – Tepelné zpracování, s platností do 28. září 2023, (c) Certifikát STN EN ISO 14001:2016 – Vývoz, výroba a prodej výrobků práškové metalurgie – Tepelné zpracování kovů, s platností do 12. června 2022, (d) Certifikát ISO 45001:2018 - Vývoz, výroba a prodej výrobků práškové metalurgie – Tepelné zpracování kovů, s platností do 9. prosince 2023, a (e) Certifikát ISO 13485:2016 – Výroba a distribuce ochranných masek, s platností do 18. října 2023. Všechny z výše uvedených certifikátů mají omezenou dobu platnosti, přičemž nelze zaručit, že tyto budou Emitentovi uděleny i po jejím konci. Navzdory tomu, že v průběhu posledních 20 let Emitent vždy prošel certifikačními audity, případné neudělení některých z výše uvedených certifikátů by mohlo představovat reputační riziko pro Emitenta a významně nepříznivě ovlivnit podnikání Emitenta.
Riziko předčasného splacení dluhopisů	<i>míra rizika podle hodnocení Emitenta: nízké</i> Předčasné splacení dluhopisů emitovaných emitentem či společností GEVORKYAN CZ s.r.o., u jehož emise je Emitent ručitelem, které plyne z emisních podmínek dluhopisů GEVORKYAN 6,25/2023 (ISIN CZ0000001037), dluhopisů GEVORKYAN 4,50/2026 (ISIN CZ0003535809) a dluhopisů GEVORKYAN 4,70/2024 (ISIN SK4120014994), by mohlo mít vliv na cash flow a tím i finanční zdraví Emitenta. Emitent však historicky vždy dodržoval emisní podmínky všech emitovaných dluhopisů a dluhopisů, u nichž byl ručitelem, a zároveň vždy došlo ke splacení jiných historických dluhopisových emisí Emitenta v době jejich splatnosti.

Výkyvy v poptávce po produktech Emitenta, které jsou závislé na ekonomických a jiných faktorech, jež mohou být cyklické, mohou mít nepříznivý vliv na tržby a hospodaření Emitenta	<i>míra rizika podle hodnocení Emitenta: nízké</i> Fluktuace poptávky po výrobcích Emitenta může ovlivnit hospodaření Emitenta a představuje jeden z rizikových faktorů. Vývoj poptávky po metalurgických výrobcích ve strojírenství a zejména v automobilovém průmyslu může být značně cyklický. Největší podíl tržeb Emitenta tvoří tržby z výrobků pro automobilový průmysl (přibližně 32 % celkových tržeb Emitenta k 31. prosinci 2021), výroby zámků a bezpečnostních systémů (přibližně 14 % celkových tržeb Emitenta k 31. prosinci 2021) a ručních nářadí (přibližně 15 % celkových tržeb Emitenta k 31. prosinci 2021). Ekonomické, technologické a politické změny v průmyslových odvětvích a zemích, v nichž Emitent působí, resp. dodává své výrobky, mohou významně ovlivnit důvěru spotřebitelů a investorů a mohou mít podstatný negativní vliv na Emitenta a na jeho schopnost plnit své závazky. Aktuální situace v automobilovém průmyslu, kdy v důsledku nedostatku čipů klesla výroba automobilů se spalovacími motory a rovněž došlo k částečné akceleraci přechodu na auta s elektrickým pohonem, se podnikání Emitenta významným způsobem nedotkla a nedošlo k poklesu objemu výroby Emitenta pro automobilový průmysl, neboť Emitent nedodává součástky přímo do spalovacích motorů, ale dodává součástky do zámků, elektrických oken, bočních zrcadel, řídicích jednotek a sedadel, a tudíž omezení výroby aut se spalovacími motory a přechod na auta s elektrickým pohonem neovlivní portfolio Emitenta. Emitent navíc již v současné době dodává součástky do aut s elektrickým či hybridním pohonem a zároveň dodává součástky pro nabíjecí stanice k těmto autům, přičemž tuto část portfolia plánuje dále rozšiřovat. Přeměna výroby na auta s elektrickým motorem však do budoucna nutně nemusí znamenat, že produkce automobilů zůstane v zemích, do kterých Emitent své výrobky dodává (včetně České republiky), na stejné úrovni a že nedojde k dalšímu poklesu v objemu výroby. Pokles poptávky po výrobcích Emitenta v několika odvětvích náraz nebo přetrvávající slabá poptávka, včetně poptávky v automobilovém průmyslu, může mít nepříznivý vliv na tržby a hospodaření Emitenta a jeho schopnost plnit své závazky.
Riziko směnných kurzů	<i>míra rizika podle hodnocení Emitenta: nízké</i> Emitent je vystaven riziku směnných kurzů, protože při realizaci projektů mohou být investiční náklady kalkulovány v jiné měně než výnosy Emitenta, což může způsobit dodatečné zvýšení nákladů Emitenta. Kurzové ztráty Emitenta za rok 2021 činily 486.807 EUR a kurzové zisky 17.738 EUR. Tržby Emitenta v USD k 31. prosinci 2020 14/87 představují přibližně 3,3 % celkových tržeb a i navzdory skutečnosti, že Emitent nakupuje ve velkém množství materiál z USA, a má tak zabezpečen přirozený hedging, může být vystaven kurzovému riziku, které může způsobit zvýšení nákladů Emitenta. Emitent vydal dluhopisy v CZK v celkové výši 220.000.000 CZK se splatností v roce 2023. V souvislosti se splatností výnosů a jmenovité hodnoty těchto dluhopisů může být vystaven zvýšeným nákladům a rizikům vzhledem ke směnným kurzům mezi CZK a EUR. Část výnosu z Emise bude použita na splacení těchto dluhopisů.
Emitent je vystaven riziku změny ovládající osoby	<i>míra rizika podle hodnocení Emitenta: nízké</i> Obdobně jako v případě Emitenta případná neschopnost ovládající osoby, která určuje a realizuje strategii Emitenta, dále vykonávat činnost může mít krátkodobě nepříznivý dopad na provozní řízení Emitenta. V případě

	změny Ovládající osoby není zaručeno, že Emitent bude převzat kvalifikovanou osobou, která podstatným způsobem nezmění podnikání či činnost Emitenta nebo jeho základní strategii a zaměření. Všechny tyto případné negativní důsledky by mohly mít významný nepříznivý vliv na podnikání Emitenta, provozní výsledky, finanční situaci a jeho vyhlídky.
Riziko týkající se práv duševního vlastnictví	<i>míra rizika podle hodnocení Emitenta: nízké</i> Obchodní tajemství a know-how (které je ohodnocené znaleckým posudkem), zejména v oblasti výroby, a další práva duševního vlastnictví v oblasti výrobků, vývoje a výrobních procesů mají pro Emitenta značný význam. Účinná ochrana duševního vlastnictví nebo obchodního tajemství může být časově i finančně velmi náročná a jejich zneužití může mít negativní vliv na hospodaření Emitenta a jeho schopnost plnit své závazky. Současně mohou být vůči Emitentovi vzneseny nároky týkající se porušení práva duševního vlastnictví, např. v oblasti výroby, přičemž porušení práv třetích stran v této oblasti může mít negativní vliv na schopnost Emitenta plnit své závazky.
Technický vývoj a zavádění nových technologií mohou způsobit, že produkty Emitenta přestanou být konkurenceschopné	<i>míra rizika podle hodnocení Emitenta: nízké</i> Technický vývoj a nové technologie se neustále mění, což vyžaduje, aby Emitent věnoval velkou pozornost a úsilí vývoji nových produktů. Nad rámec investic spojených s omezením pracovní síly způsobeném pandemií Covid-19 (více viz „Složitě makroekonomické podmínky a podmínky na finančním trhu, včetně eurozóny, mohou mít podstatný nepříznivý vliv na podnikání Emitenta, jeho finanční kondici, výsledky jeho činnosti a jeho vyhlídky“) Emitent v roce 2020 investoval do vývoje a výroby ochranných respirátorů a masek. Nadto, s ohledem na neexistující kapacitu na Slovensku, Emitent rovněž investoval do laboratoře, která umožňuje testování veškerých druhů ochranných masek, respirátorů, filtrů roušek apod. Emitent rovněž rozšířil výrobu ochranných masek se speciálním použitím pro ozbrojené složky, zdravotnický personál, či masky jako módní doplněk. Úspěšnost vývojových aktivit Emitenta do budoucna však není možné garantovat, a proto existuje riziko, že Emitent nebude schopen vyvíjet nové produkty a technologie a jeho produkty v současné podobě nebudou potřebné, což může zhoršit postavení Emitenta na trhu a mít významný negativní vliv na Emitenta a jeho schopnost plnit své závazky.
Riziko týkající se životního prostředí	<i>míra rizika podle hodnocení Emitenta: nízké</i> Emitent podniká v odvětví práškové metalurgie, která se celosvětově považuje za tzv. „green technology“, tedy úspornou a bezodpadovou, neboť hlavní rozdíl oproti jiným technologiím (jako je například frézování, soustružení či slévárenství) spočívá v tom, že za použití těchto jiných technologií jsou vyráběny finální produkty opracováním polotovaru, což je energeticky náročné a je vytvářen odpad. Prášková metalurgie umožňuje z prášku nalisovat finální produkt bez dalšího mechanického opracování a v případě vyrobení vadného produktu se součástky dají opakovaně použít a opět slisovat k vytvoření bezvadného produktu. Jakákoli kontaminace životního prostředí způsobená nebezpečnými materiály nebo škody na majetku způsobené Emitentem nebo jakékoli změny v legislativě, přísnější předpisy v oblasti životního prostředí nebo jiná environmentální rizika a závazky v oblasti výroby mohou mít negativní vliv na finanční situaci Emitenta a mít negativní vliv na schopnost Emitenta plnit své závazky.

	Emitent si je vědom svého závazku k ochraně životního prostředí a společenské odpovědnosti při svém podnikání, například více než 90 % odpadů recykluje nebo znovu využívá, čímž snižuje negativní dopad výroby na životní prostředí. Porušení dobrovolných závazků Emitenta nebo právních předpisů představuje reputační riziko a může představovat operační nebo strategické riziko. Emitent je rovněž vystaven rostoucí tendenci zákonodárství EU, které má za cíl snížení zátěže životního prostředí v EU. Dne 14. července 2021 přijala Evropská komise balíček návrhů zaměřených na podporu a realizaci tzv. Zelené dohody EU (Green Deal). V rámci tohoto balíčku Evropská komise navrhuje mimo jiné i) rozšířit systém emisních povolenek například na lodní dopravu, ii) postupně eliminovat automobily poháněné benzínem nebo naftou, iii) zavést uhlíková cla na dovážený cement, hliník a ocel, nebo iv) zavést daň z leteckých paliv. Tím, že technologie práškové metalurgie umožňuje lisovat hotové výrobky bez dalšího zpracování, byla a zůstane prášková metalurgie energeticky nejúspornější technologií s minimální spotřebou energie. Emitent má rovněž zafixované ceny energie na nejbližší dva roky. Emitent nemůže zaručit, že v budoucnu nebudou v rámci EU přijata další legislativní opatření, která budou mít nepříznivý vliv na podnikání Emitenta v podobě zvýšených výrobních nákladů, zvýšení cel na dovážený materiál a vyvážené výrobky či zákaz používání určitých materiálů. Všechny tyto skutečnosti by mohly mít významný nepříznivý vliv na podnikání Emitenta, nicméně Emitent v maximální možné míře vynakládá úsilí o snížení negativního dopadu podnikání na životní prostředí, čímž se snaží předcházet vzniku potenciálních budoucích nákladů souvisejících se zatížením environmentálně škodlivých faktorů.
Kurzové riziko	<i>míra rizika podle hodnocení Emitenta: nízké</i> Primární měnou Emitenta je euro a výnos z veřejné nabídky na trhu START Emitent obdrží v českých korunách. Proto Emitent nese až do převedení výnosu z veřejné nabídky na eura riziko znehodnocení svých výnosů z nabídky Nabízených akcií v případě negativního vývoje směnného kurzu. V případě, že kurz české koruny vůči euru poklesne, může Emitent v důsledku kurzových změn a převodu výnosů z věřené nabídky Nabízených akcií do eur přijít o část svých výnosů z veřejné nabídky.
Riziko ztráty klíčových zaměstnanců a schopnost najít a udržet si kvalifikované zaměstnance	<i>míra rizika podle hodnocení Emitenta: střední</i> Kvalita managementu má zásadní význam pro stanovení a plnění strategických cílů Emitenta. Schopnost Emitenta identifikovat růstový potenciál a úspěšně implementovat zvolenou strategii závisí také na jeho schopnosti udržet si stávající zaměstnance a získat nové. Na oddělení vývoje Emitenta pracuje 17 inženýrů, kteří vyvinou více než 150 nových výrobků ročně, přičemž Emitent celkově vyrobí více než 5 milionů součástek každý měsíc. Klíčoví manažeři mají zkušenosti z různých odvětví průmyslu. Navzdory tomu, že dodnes u Emitenta pracuje první inženýr (více než dvacet let), odchody těchto klíčových manažerů nebo inženýrů z oddělení vývoje by mohly mít nepříznivý vliv na obchodní aktivity, finanční situaci a hospodářský výsledek Emitenta, což by mohlo negativně ovlivnit schopnost Emitenta plnit své závazky.

Riziko závislosti na externím financování a riziko refinancování	<i>míra rizika podle hodnocení Emitenta: střední</i> Při financování svých investičních aktivit je Emitent závislý na externím financování, které může být vzhledem k situaci na kapitálových a úvěrových trzích získáno za horších podmínek, než Emitent předpokládá, což může mít negativní vliv na výsledky hospodaření Emitenta a jeho schopnost plnit své závazky. K 31.12.2021 činil celkový objem dluhového financování 71.683 milionu EUR, z toho 30.000 tisíc EUR představovaly dluhopisy vydané Emitentem v EUR a CZK, 7.347 milionů EUR finanční leasing, 5.764 tisíc EUR krátkodobé bankovní úvěry a 9.719 tisíc EUR dlouhodobé bankovní úvěry. Nepříznivé změny ve finančním sektoru mohou způsobit, že Emitent nebude schopen zajistit dostatečné finanční prostředky z vlastních zdrojů nebo ze zdrojů získaných od financujících bank nebo investorů, a to za podmínek srovnatelných se současnými podmínkami dluhového financování. Případné problémy s financováním by mohly mít také závažný vliv na pověst Emitenta na finančních trzích, což může vést ke zhoršenému přístupu Emitenta k dluhovému financování, zvýšit jeho cenu nebo nepříznivě ovlivnit podmínky stávajícího nebo nového dluhového financování Emitenta. Závislost Emitenta na externích zdrojích financování zahrnuje rizika spojená s bonitou finančních partnerů Emitenta (věřitelů) i s celkovou mírou zadlužení Emitenta. Tyto faktory se mohou projevit zhoršením přístupu Emitenta ke zdrojům financování a likvidity v důsledku specifických problémů finančních partnerů Emitenta nebo významných regulačních změn, které mohou způsobit dočasnou nedostupnost finančních zdrojů Emitenta uložených na bankovních účtech nebo úplnou ztrátu těchto finančních zdrojů. V oblasti úvěrového financování se problémy bank mohou projevit změnou úvěrové politiky, neochotou poskytovat nové úvěry nebo nutností odprodat část úvěrového portfolia, což může vést ke změně věřitele Emitenta nebo ke zhoršení spolehlivosti financující instituce poskytující úvěrové zdroje. Zhoršení kredibility financující instituce během doby čerpání úvěru může mít za následek nedostupnost úvěrových prostředků pro Emitenta a v některých jurisdikcích může insolvence financující banky vést k vyhlášení předčasné splatnosti úvěrů. Míra zadlužení Emitenta může dosáhnout úrovně, která bude finančními partnery a investory vnímána jako příliš vysoká, což by znamenalo omezení ochoty finančních partnerů a investorů poskytovat Emitentovi nové zdroje financování. Při takové míře zadlužení nemusí tvorba finančních zdrojů Emitenta postačovat k plnění jeho peněžních závazků, což může mít podstatný nepříznivý vliv na celkovou finanční situaci Emitenta a jeho schopnost plnit své závazky.
Riziko selhání informačních systémů	<i>míra rizika podle hodnocení Emitenta: střední</i> Informační a komunikační technologie hrají v podnikání Emitenta významnou roli. Emitent provozuje sofistikované informační systémy (jako např. servery, sítě, aplikace a databáze), které jsou nezbytné pro jeho každodenní operace a podnikání. Porucha nebo nesprávné fungování některého z těchto systémů může mít na Emitenta negativní dopad. Existuje riziko neoprávněného přístupu třetích osob k údajům Emitenta a zneužití těchto údajů, což může vést k porušení obchodního tajemství a také k porušení právních předpisů upravujících ochranu osobních údajů. V roce 2020 investoval Emitent, konkrétně v souvislosti s probíhající pandemií koronaviru způsobené virem SARS-CoV-2 (Covid-19), do robotizace z důvodu omezení vlivu prudkého nárustu operačních zaměstnanců, kteří nemohli docházet do zaměstnání. Výrazná část investic Emitenta rovněž

	směřovala a směřuje do vývoje simulačních softwarů, informačního systému a online komunikací, aby byl Emitent schopen flexibilně fungovat ve ztížených podmínkách způsobených pandemií Covid-19. Vzhledem k těmto skutečnostem by nesprávné fungování, zneužití nebo neoprávněný přístup k těmto robotickým strojům, simulačním softwarům a informačním systémům Emitenta mohly mít nepříznivý vliv na jeho provozní činnost, finanční výkonnost a finanční vyhlídky. Emitent při své činnosti využívá velké množství finančních, účetních a dalších dat. K jejich zpracování a třídění používá různé operační systémy a databáze, u nichž nelze vyloučit riziko poruchy nebo selhání. Přestože Emitent implementoval opatření, aby těmto a dalším operačním rizikům předešel, není vyloučeno, že v budoucnu k takovým událostem dojde a Emitent v jejich důsledku utrpí ztráty, což může mít negativní vliv na finanční situaci Emitenta a na jeho schopnost plnit své závazky.
Složitě makroekonomické podmínky a podmínky na finančním trhu, včetně eurozóny, mohou mít podstatný nepříznivý vliv na podnikání Emitenta, jeho finanční kondici, výsledky jeho činnosti a jeho vyhlídky	<i>míra rizika podle hodnocení Emitenta: střední</i> Hospodářské výsledky Emitenta jsou ovlivněny globálním ekonomickým vývojem, jakož i ekonomickým vývojem ve Slovenské republice. Nelze vyloučit, že případný negativní vývoj ekonomické a finanční situace ve Slovenské republice, v zemích Evropské unie a v zemích, kam Emitent vyváží své výrobky, nebude mít významný negativní vliv na hospodářské výsledky Emitenta. K 31. prosinci 2021 realizoval Emitent 67 % svých tržeb v zemích Evropské unie (EU) a 21 % tržeb pocházelo ze zemí mimo EU, zejména z USA, Číny, Indie, Mexika, Brazílie a Izraele. Po vystoupení Velké Británie z EU může narůst atraktivita politických sil vyhrazených proti EU a nelze vyloučit, že by jedna nebo více zemí v budoucnu hodlalo opustit EU nebo eurozónu, což by mohlo vést k částečnému uvolnění evropské integrace nebo zániku eura jako jednotné měny eurozóny. Také separatistické tendence v některých regionech EU přitahují od roku 2017 obnovenou popularitu. Pokud by tyto regiony vyhlásily nezávislost, mohlo by to mít dalekosáhlé geopolitické důsledky a také významný nepříznivý dopad na stabilitu a ekonomiku příslušných členských států EU a EU jako takové. Vzhledem k velkému objemu tržeb Emitenta pocházejících ze zemí EU by jakékoliv takové skutečnosti mohly významně nepříznivě ovlivnit podnikání Emitenta. V letech 2019 až 2020 se uskutečnili několikaleté investice do moderních a vysoce technologických zařízení, výrobních linek, automatizace a robotizace, což umožnilo navýšit celkovou kapacitu výroby Emitenta o 30 až 35 %. Jelikož byly tyto investice rovněž částečně podpořeny projekty z fondů EU, jakákoliv výše uvedená negativní skutečnost by rovněž mohla nepříznivě ovlivnit Emitentovo budoucí financování podporované z fondů EU. Také pandemie Covid-19 měla a mohla by mít i v budoucnu závažné ekonomické důsledky pro hospodářství EU. Nicméně, přestože je plný dopad pandemie Covid-19 v tuto chvíli velmi obtížně odhadnutelný a v roce 2020 již došlo k významnému utlumení ekonomické aktivity a narušení finančních podmínek v zemích EU, v roce 2021 již výkonnost ekonomik jednotlivých vybraných států rostla. Následující tabulka ukazuje růst či pokles hrubého domácího produktu (HDP) EU a vybraných zemí EU v letech 2018, 2019, 2020 a 2021.

	Země	2018	2019	2020	2021
	EU	2,1 %	1,8 %	-5,9 %	5,3 %
	Slovensko	3,8 %	2,6 %	-4,4 %	3,0 %
	Česká republika	3,2 %	3,0 %	-5,8 %	3,3 %
	Německo	1,1 %	1,1 %	-4,6 %	2,9 %
	Itálie	0,9 %	0,5 %	-9,0 %	6,6 %
	Francie	1,9 %	1,8 %	-7,9 %	7,0 %
	Rakousko	2,5 %	1,5 %	-6,7 %	4,5 %
	Polsko	5,4 %	4,7 %	-2,5 %	5,7 %
Rovněž nelze zaručit, že v budoucnu nedojde k podobným pandemiím nebo že se dopady pandemie Covid-19 dále nezhorší. Pokud k takovým skutečnostem dojde, mohou mít další nepříznivé účinky na hospodářství EU a v konečném důsledku významně nepříznivě ovlivnit podnikání Emitenta.					

2. OBECNÁ RIZIKA SPOJENÁ S AKCIEMI

Účelem tohoto oddílu je popsat hlavní rizika specifická pro cenné papíry emitenta. Rizika spojená s Akcemi jsou rozdělena do kategorií uvedených níže, které jsou řazeny podle významnosti:

Kurzové riziko	<i>míra rizika podle hodnocení Emitenta: nízké</i> Investor, jehož primární měnou není česká koruna, nese riziko znehodnocení své investice v případě negativního vývoje směnného kurzu. V případě, že kurz české koruny vůči domácí měně investora poklesne, může investor v důsledku kurzových změn a převodu výnosů z Akcií do své domácí měny přijít o část své investice.
Riziko zředění základního kapitálu	<i>míra rizika podle hodnocení Emitenta: střední</i> Potenciální investor by měl investovat do Akcií s vědomím, že jakýmkoli dodatečným zvýšením základního kapitálu Emitenta (kde zároveň akcionář neupíše příslušnou část nových akcií) se jeho podíl na Emitentovi relativně sníží.
Dividendové riziko	<i>míra rizika podle hodnocení Emitenta: střední</i> Potenciální investor by měl investovat do Akcií s vědomím, že výnos z Akcií ve formě dividendy není garantovaným výnosem a jeho případná výše se odvíjí, mimo jiné, od tržních podmínek a finančního stavu Emitenta. Potenciální investor nebude realizovat dividendu, dokud o ní nerozhodne valná hromada Emitenta v souladu se stanovami Emitenta (o výplatě podílu na zisku ve formě dividendy rozhoduje valná hromada nadpoloviční většinou všech akcionářů). Emitent nemá nastavenou dividendovou politiku a ke dni vyhotovení tohoto Prospektu dosud nedošlo k výplatě dividend.
Tržní riziko	<i>míra rizika podle hodnocení Emitenta: vysoké</i> Existuje riziko poklesu tržní ceny Akcií v důsledku jejich volatility. Při poklesu tržní ceny Akcií může dojít k částečné nebo dokonce úplné ztrátě počáteční investice. Potenciální investor by měl mít znalosti ohledně stanovení tržní ceny příslušného cenného papíru a dopadu různých skutečností na jeho tržní cenu, včetně možného poklesu tržní ceny.
Riziko likvidity	<i>míra rizika podle hodnocení Emitenta: vysoké</i> Emitent požádal o přijetí Akcií k obchodování na trhu START (mnohostranném obchodním systému) provozovaném BCPP a na Volném trhu (mnohostranném obchodním systému) provozovaném společností RM-SYSTÉM. Skutečnost, že Akcie jsou přijaty k obchodování v mnohostranném obchodním systému nemusí nutně vést k vyšší likviditě Akcií oproti akciím nepřijatým k obchodování. Na případném nelikvidním trhu nemusí být investor schopen kdykoliv prodat Akcie za adekvátní tržní cenu.
Riziko investování do akcií	<i>míra rizika podle hodnocení Emitenta: velmi vysoké</i> Investor nemá žádný nárok na splacení či vrácení své investice do Akcií. Investor může investicí do Akcií rovněž přijít o celou investovanou částku.

III. INFORMACE ZAHRNUTÉ ODKAZEM

Na webové adrese Emitenta (www.gevorkyan.sk) v sekci *Pre investorov*, podsekcii *PX START* lze nalézt následující dokumenty, které jsou do tohoto Prospektu zahrnuty odkazem:

Dokument	Webová adresa	Strana
Výroční zpráva Emitenta za rok 2019, včetně účetní závěrky sestavené k 31. 12. 2019 a výroku auditora	https://www.gevorkyan.sk/files/ugd/8b4341_46c4f48709614f7e8589a0afc620e611.pdf	30 až 69 – účetní závěrka 70 až 75 – zpráva auditora
Výroční zpráva Emitenta za rok 2020, včetně účetní závěrky sestavené k 31. 12. 2020 a výroku auditora	https://www.gevorkyan.sk/files/ugd/8b4341_dcd24b34d41c48918cc0890675f701a8.pdf	47 až 85 – účetní závěrka 86 až 91 – zpráva auditora
Výroční zpráva Emitenta za rok 2021, včetně účetní závěrky sestavené k 31. 12. 2021 a výroku auditora	https://www.gevorkyan.sk/files/ugd/8b4341_298f7c884efd427e9f9be842d466e6f1.pdf	1 až 50 – účetní závěrka 51 až 57 – zpráva auditora

Části dokumentů zahrnuté odkazem, které do Prospektu začleněny nebyly, buď nejsou pro investora významné, nebo jsou zmíněny v jiné části Prospektu.

IV. INFORMACE O EMITENTOVÍ

1. ODPOVĚDNÉ OSOBY, ÚDAJE TŘETÍCH STRAN, ZPRÁVY ZNALCŮ A SCHVÁLENÍ PŘÍSLUŠNÝM ORGÁNEM

1.1 ODPOVĚDNÉ OSOBY

Osobou odpovědnou za správnost a úplnost údajů uvedených v tomto Prospektu je Emitent, za kterého jedná Dipl. Ing. Artur Gevorkyan, předseda představenstva.

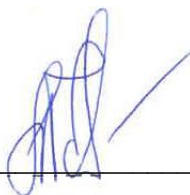
1.2 PROHLÁŠENÍ ODPOVĚDNÝCH OSOB

Emitent prohlašuje, že podle jeho nejlepšího vědomí údaje obsažené v tomto Prospektu jsou v souladu se skutečností a že v něm nebyly zamlčeny žádné skutečnosti, které by mohly změnit jeho význam.

Ke dni vyhotovení Prospektu, ve Vlkánové

Za GEVORKYAN, a.s.

Podpis: _____



Jméno: Dipl. Ing Artur Gevorkyan

Funkce: Předseda představenstva

1.3 ZPRÁVY ZNALCŮ

Do Prospektu není vyjma výroku auditora zahrnutého odkazem zařazeno žádné prohlášení nebo zpráva osoby, která jedná jako znalec.

1.4 ÚDAJE OD TŘETÍCH STRAN

Pokud Emitent v Prospektu na místech konkrétně označených poznámkou pod čarou vychází z informací od třetí strany, je u takových informací vždy uveden zdroj. Uvedené zdroje jsou aktuální k datu vyhotovení tohoto Prospektu:

Powder Metallurgy - A Global Market Overview 2020 [online]. Dostupné z <https://www.researchandmarkets.com/reports/5157325/powder-metallurgy-a-global-market-overview-2020>

Global Powder Metallurgy Market Size By Material, By Application, By Geographic Scope And Forecast (2019 – 2026)

Powder Metallurgy Market - Growth, Trends, and Forecast (2020 - 2025) [online], dostupné na <https://www.reportlinker.com/p05826234/Powder-Metallurgy-Market-Growth-Trends-and-Forecast.html>

Bloomberg Economic News [online]. Dostupné z: <https://www.bloomberg.com>

Orbis Europe [online]. Dostupné z: <https://www.bvdinfo.com/en-gb/>

Duff & Phelps - Size Premia Report 2018

Evropská centrální banka [online]. Dostupné z: https://www.ecb.europa.eu/stats/financial_markets_and_interest_rates/euro_area_yield_curves/html/index.en.html

Damodaran [online]. Dostupné z:
https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/home.htm

Emitent potvrzuje, že pokud informace pocházejí od třetí strany, byly tyto informace přesně reprodukovány a podle vědomí Emitenta a v míře, ve které je schopen to zjistit z informací zveřejněných třetí stranou, nebyly vynechány žádné skutečnosti, kvůli kterým by reprodukováné informace byly nepřesné nebo zavádějící.

1.5 SCHVÁLENÍ PROSPEKTU

Tento Prospekt schválila NBS jako příslušný orgán podle Nařízení, a to rozhodnutím ze dne 26. 5. 2022, č.j. 100-000-349-762, sp. zn.: NBS1-000-073-056, které nabylo právní moci dne 27. 5. 2022.

NBS schvaluje tento Prospekt pouze z hlediska toho, že splňuje normy týkající se úplnosti, srozumitelnosti a soudržnosti, které ukládá Nařízení.

Toto schválení by se nemělo chápat jako potvrzení Emitenta, který je předmětem tohoto Prospektu ani jako potvrzení kvality Nabízených akcií, které jsou předmětem tohoto Prospektu. Investoři by měli provést své vlastní posouzení vhodnosti investování do Nabízených akcií.

2. OPRÁVNĚNÍ AUDITOŘI

Auditorem Emitenta je auditorská společnost Ernst & Young Slovakia, spol. s.r.o., která je vedena v seznamu auditorů a auditorských společností vedeném Slovenskou komorou auditorů a je držitelem auditorského oprávnění č. 257 (**Auditor**). Auditorem byly ověřeny účetní závěrky za rok 2019, 2020 a 2021, jež jsou zveřejněny na webových stránkách Emitenta *Pre investorov, podsekcí PX START*.

Auditor byl po všechna tři uvedená období stejný, nedošlo k jeho odstoupení, odvolání či nejmenování.

Auditor je osobou nezávislou na Emitentovi a nemá na Emitentovi žádný zájem. Při vyhodnocení existence případného významného zájmu Auditora na Emitentovi, Emitent vycházel ze skutečnosti, že Auditor nevlastní žádné cenné papíry Emitenta, Auditor nebyl a v současnosti není členem žádného orgánu Emitenta, s výjimkou poskytování služeb Auditora, Auditor Emitentovi neposkytuje žádné jiné služby ani není ve vztahu k Emitentovi v pracovním poměru, Auditor současně není ani jinak propojen s Emitentem ani osobami zúčastněnými na emisi Akcií.

3. RIZIKOVÉ FAKTORY

Rizikové faktory jsou uvedeny výše v tomto Prospektu, v kapitole *II. Rizikové faktory*.

4. ÚDAJE O EMITENTOVĚ

Obchodní název:	GEVORKYAN, a.s.
Místo registrace:	Slovenská republika, Obchodní rejstřík Okresního soudu Banská Bystrica, oddíl: Sa, vložka číslo: 1232/S
IČO:	36 017 205
LEI kód:	097900BFM30000040096
Datum založení:	20.1.1997
Doba trvání:	založen na dobu neurčitou
Sídlo:	Továrenská 504, 976 31 Vlkanová, Slovenská republika
Právní forma:	Akciová spoločnosť
Hlavní právní předpisy, jimiž se Emitent řídí:	zákon č. 513/1991 Zb., Obchodný zákonník, ve znění pozdějších předpisů (ObchZ); zákon č. 40/1964 Zb., Občiansky zákonník, ve znění pozdějších předpisů (OZ); zákon č. 455/1991 Zb., o živnostenskom podnikaní (živnostenský zákon), ve znění pozdějších předpisů (ŽZ)
Telefonní číslo:	+421 911 152 421
Kontaktní osoba:	Ing. Andrej Bátovský
E-mail:	andrej.batovsky@gevorkyan.sk
Internetová stránka:	www.gevorkyan.sk Informace uvedené na internetových stránkách nejsou součástí tohoto Prospektu, ledaže jsou tyto informace začleněny do Prospektu formou odkazu.

Emitent prohlašuje, že nenastaly žádné nedávné specifické události, které by měly podstatný význam při hodnocení jeho platební schopnosti.

5. PŘEHLED PODNIKÁNÍ

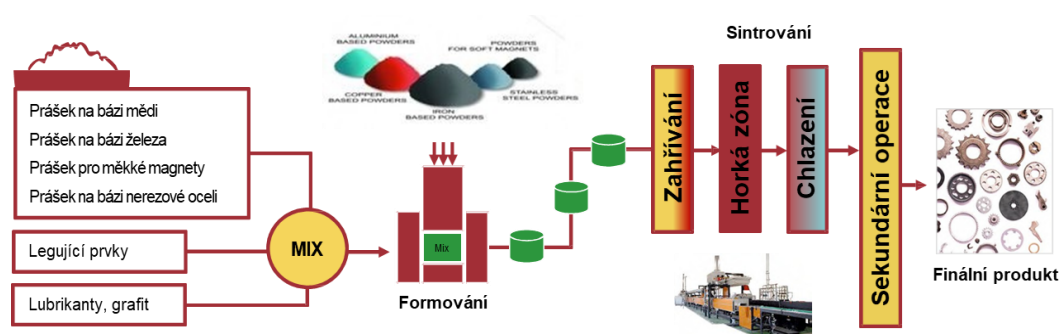
5.1 HLAVNÍ ČINNOSTI

Hlavním předmětem činnosti Emitenta je výzkum, vývoj a výroba v oblasti práškové metalurgie, která v sobě zahrnuje 4 odvětví: prášková metalurgie (dále jen **PM** z anglického powder metallurgy), vstřikování kovových prášků (dále jen **MIM** z anglického metal injection moulding), izostatické lisování za tepla (dále jen **HIP** z anglického hot isostatic pressing) a aditivní výroba – 3D tisk kovových prášků (dále jen **AM** z anglického additive manufacturing).

Emitent při výrobě svých výrobků používá různé technologie, jako je PM, MIM a HIP. Prášková metalurgie se používá od 20. let 19. století k výrobě široké škály složitých komponentů, samomazných ložisek a stříhacích nástrojů. Jedná se o výrobu kovových výrobků z prášků ve formě spékáním (sintrováním).

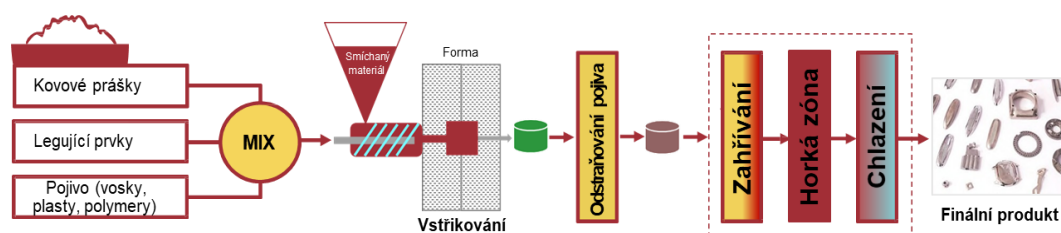
Hlavní rozdíl technologie práškové metalurgie oproti jiným technologiím (jako je například frézování, soustružení či slévárenství) spočívá v tom, že za použití těchto jiných technologií jsou vyráběny finální produkty opracováním polotovaru, což je energeticky náročné a je vytvářen odpad. Prášková metalurgie umožňuje z prášku nalisovat finální produkt bez dalšího mechanického opracování a v případě vyrobení vadného produktu se součástky dají opakovaně použít a opět slisovat k vytvoření bezvadného produktu.

Následující graf znázorňuje výrobní proces pomocí technologie PM:



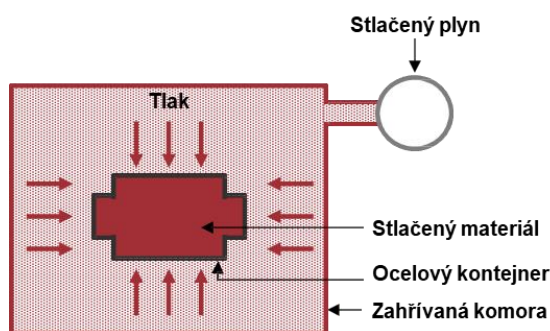
Technologie MIM je vstřikování kovových prášků na vstřikovacích lisech a je rozšířením technologie práškové metalurgie, při níž se používá mnohem složitější proces spékání k výrobě výlisků, které jsou vyrobeny podobně jako plasty a obsahují kombinaci 40 % plastu a 60 % kovu. V posledních desetiletích se technologie MIM prosadila jako konkurenceschopný výrobní proces pro výrobu malých komponentů, jejichž výroba alternativními metodami byla velmi nákladná. Tato technologie umožňuje vyrábět složité tvary z téměř všech typů materiálů. Komponenty nacházejí uplatnění například v automobilovém a chemickém průmyslu, leteckém a kosmickém průmyslu, počítačovém hardwaru, kancelářské technice, biomedicině a zbrojním průmyslu.

Následující graf znázorňuje výrobní proces pomocí technologie MIM:



Technologie HIP byla v uplynulých desetiletích vyvinuta jako konkurenceschopný a osvědčený výrobní proces pro výrobu složitých komponentů z široké škály kovů nebo keramiky, které splňují specifické požadavky. Tyto komponenty se v současnosti používají v mnoha oblastech průmyslu, například v leteckém a kosmickém průmyslu, na ropných plošinách nebo v energetice a zdravotnickém průmyslu. V rámci technologie HIP dochází k stlačení materiálů působením vysoké teploty (900 °C až 1250 °C) a vysokého tlaku (100-200 MPa) rovnoměrně ze všech stran.

Následující graf znázorňuje výrobní proces pomocí technologie HIP:



Od roku 2018 Emitent hojně využívá technologii 3D tisku nekovových materiálů ve vývojovém oddělení pro výrobu prototypů a v oddělení údržby pro opravy výrobních zařízení, což eliminuje časové prostoje výrobních technologií vycházející z dlouhé doby dodání náhradních dílů. V roce 2019 bylo oddělení aditivní výroby (3D tisku) Emitenta rozšířeno investicemi ve výši téměř 4 mil. EUR.

Na oddělení vývoje Emitenta pracuje 17 inženýrů, kteří vyvinou více než 150 nových výrobků ročně, přičemž Emitent celkově vyrobí více než 5 milionů součástek každý měsíc a jeho portfolio se skládá z více než 2.000 typů součástek. Emitent je rovněž aktivní v oblasti zdravotnictví, která má v podnikání Emitenta dlouhodobou tradici, kdy výrobky vyrobené technologií PM a MIM jsou užívány ve speciálních zdravotnických (např. zubařských) zařízeních. Emitent v roce 2020 rovněž investoval do vývoje a výroby ochranných respirátorů a masek. Nadto, s ohledem na neexistující kapacitu na Slovensku, Emitent rovněž investoval do laboratoře, která umožňuje testování veškerých druhů ochranných masek, respirátorů, filtrů roušek apod. Emitent rovněž rozšířil výrobu ochranných masek se speciálním použitím pro ozbrojené složky, zdravotnický personál, či masky jako módní doplněk.

5.2 HLAVNÍ TRHY

Emitent působí na trhu v oblasti práškové metalurgie již 24 let a v současné době je držitelem řady národních a mezinárodních ocenění, jako například Diamanty slovenského byznysu za roky 2012, 2013, 2019 a 2020. Emitent byl rovněž zařazen do TOP 10 firem regionu v letech 2016 a 2018, získal ocenění Fabrika roka od Fraunhovského institutu a EXIM banky, ocenění EPMA components awards – vítěz v kategorii inovativní výrobek v roce 2018, Ocenění vynálezecké činnosti od slovenského Úřadu průmyslového vlastnictví, ocenění Výjimečná firma od TÜV SÜD za výjimečný přínos při prosazování inovací, ocenění Fachmetall QM Kontext Award či ocenění European Business Award 2016/2017 od RSM. V současné době poskytuje své produkty zákazníkům ve více než 30 zemích světa. K 31. prosinci 2021 Emitent realizoval 67 % svých tržeb v zemích EU a 21 % tržeb pocházelo ze zemí mimo EU, zejména z USA, Číny, Indie, Mexika, Brazílie a Izraele.

Emitent je výrobcem různých druhů součástek pro, mimo jiné, automobilový průmysl, ropný a kosmetický průmysl, ruční nářadí, zámky, bezpečnostní systémy, zdravotnictví, zemědělství a klimatizaci.

Popis a vývoj relevantního odvětví (práškové metalurgie)

Technologický pokrok a poptávka ze strany koncových uživatelů pro spolehlivou a nákladově efektivní technologii práškové metalurgie se v průběhu let výrazně zvýšily. Výhodou práškové metalurgie jsou až o 70 % levnější výrobky než u tradičního slévárenství. Mezi největší odběratele práškovací metalurgie a průmyslu na zpracování kovů patří automobilový, lodní, elektrotechnický, letecký nebo strojní průmysl. S ohledem na krizi COVID-19 poptávka po ekonomicky výhodnější alternativě přispěla k dalšímu růstu odvětví.

V roce 2020 byla hodnota globálního trhu práškových metalurgií kolem 9 mld. USD³. V následujícím období od roku 2019 do roku 2026 je předpokládána složená roční míra růstu (CAGR) ve výši 6,5 %⁴. Co se světových regionů týče, největšími trhy byly v roce 2018 Severní Amerika a asijsko-pacifické teritorium, které se díky svému ekonomickému rozvoji a rostoucímu disponibilnímu příjmu staly klíčovým cílem pro producenty práškové metalurgie. Vzhledem k rostoucí poptávce ze strany koncových uživatelů a silnému hospodářskému vzestupu se očekává, že Čína bude jedním z nejrychleji rostoucích trhů⁵.

Obzvláště velkým odběratelem jsou výrobci aut a očekává se, že globální automobilový průmysl bude i v následujících letech hlavním důvodem růstu odbytu zpracovatelů práškové metalurgie. Důvodem je to, že například automatické a poloautomatické převodovky jsou převážně vyráběny pomocí této technologie. Zvyšující se zájem o ekologii a efektivitu spalování nutí výrobce aut k navrhování lehkých komponent, což též pozitivně ovlivňuje poptávku po práškové metalurgii. Dle MPIF (Metal Powder Industries Federation) představoval automobilový průmysl v roce více než 70 % odbytu s práškovou metalurgií, což se však neshoduje s podílem odbytu Emitenta, jehož interním pravidlem je, že podíl odbytu jednoho odvětví na celkovém odbytu společnosti by neměl překročit 30 %.

Konkurence Emitenta

Emitent se řadí mezi zavedené a profitující společnosti na trhu, jelikož si v průběhu minulých let vybudoval unikátní pozici ve výrobě sérií, které ostatní společnosti nejsou schopni vyrobit (přes 50 % výroby tvoří unikátní výrobky, které konkurence před Emitentem nikdy nevyrobila). Díky vlastnímu know-how a výzkumu a vývoji si společnost udržuje náskok před konkurencí. Další výhodou společnosti je diverzifikace zákazníků, neboť se na rozdíl od konkurence nezaměřuje pouze na automobilový průmysl, ale také například na bezpečnostní systémy, řešení pro ropný průmysl, kompresory, módní nebo kosmetický průmysl. To Emitentovi umožňuje realizovat vyšší marži oproti konkurentům, kteří se zpravidla primárně zaměřují na automobilový průmysl. Zmíněné rozdělení odbytu Emitenta dle podílů průmyslových odvětví je možné vidět v sekci „Odběratelé Emitenta“.

Mezi největší světové producenty patří například Allegheny Technologies Inc., Sandvik AB, GKN Sinter Metal Components GmbH, MIBA Sinter Austria GmbH, Carpenter Technology Corp., Fine Sinter Co. Ltd. nebo SMC Powder Metallurgy. Srovnání Emitenta

³ Global Powder Metallurgy Market Overview 2020: Market Value in US\$ and the CAGRs 2017-2026 - ResearchAndMarkets.com [online], dostupné na <https://www.researchandmarkets.com/reports/5157325/powder-metallurgy-a-global-market-overview-2020>

⁴ Global Powder Metallurgy Market Size By Material, By Application, By Geographic Scope And Forecast (2019 – 2026)

⁵ Powder Metallurgy Market - Growth, Trends, and Forecast (2020 - 2025) [online], dostupné na <https://www.reportlinker.com/p05826234/Powder-Metallurgy-Market-Growth-Trends-and-Forecast.html>

s konkurenčními soukromými a veřejně obchodovanými konkurenty je možné vidět na následující straně.

Srovnání Emitenta s konkurenčními soukromými společnostmi

Tabulka níže obsahuje výčet společností působících v odvětví práškové metalurgie a jejich srovnání s Emitentem dle počtu zaměstnanců a tržeb v období od roku 2016 do roku 2020 (či roku posledních dostupných dat). Zároveň je potřeba zmínit, že největší konkurenční společnosti níže se nezaměřují čistě jen na výrobu kovových součástek pomocí metod práškové metalurgie, ale jejich výrobní proces zahrnuje i jiné metody či výrobky.

Z tabulky je patrné, že Emitent ve srovnání s převážnou většinou konkurence ve sledovaném období vykazoval stabilnější a rychlejší růst tržeb. Většina z uvedených konkurenčních společností ve sledovaných letech dokonce zaznamenala pokles či stagnaci tržeb.

Zároveň srovnání poukazuje na vyšší produktivitu Emitenta. Díky vysoké míře robotizace a automatizace byl Emitent ve sledovaném období schopen s nižším počtem zaměstnanců vykazovat podobnou finanční výkonnost jako konkurence s podobnou výší tržeb.

Společnost (data v tis. EUR)	Stát	NACE	Dostupný rok	Počet zaměstnanců	Tržby (dostupný rok)	Tržby 2020	Tržby 2019	Tržby 2018	Tržby 2017	Tržby 2016
SCHUNK GMBH	Německo	7010	2019	8 881	1 404 353	n.a.	1 404 353	1 389 795	1 265 340	1 183 422
MIBA SINTER AUSTRIA GmbH	Rakousko	2815	2020	532	164 523	164 523	203 752	220 510	202 617	190 730
GKN SINTER METALS COMPONENTS GmbH	Německo	2815	2020	693	110 478	110 478	135 363	149 339	167 499	155 386
AMES BARCELONA SINTERING S.A.	Španělsko	2550	2020	170	55 641	55 641	62 896	66 456	63 921	58 742
GEVORKYAN, S.R.O.	Slovensko	2550	2020	147	48 215	48 215	42 360	37 332	28 582	24 300
SINTERTECH	Francie	2550	2018	332	47 505	n.a.	n.a.	47 505	49 868	46 442
CARBOSINT S.P.A.	Itálie	2550	2020	76	17 019	17 019	19 060	18 916	17 090	16 139
MOTHERSON SINTERMETAL PRODUCTS	Španělsko	2550	2019	191	13 148	n.a.	13 148	18 446	22 834	20 468
POLMO LOMIANKI S.A.	Polsko	2550	2020	194	10 274	10 274	11 406	12 724	12 609	11 479
STADLER, SA	Španělsko	2561	2019	64	10 223	n.a.	10 223	8 954	9 242	8 821
METALSINTER S.R.L.	Itálie	2561	2020	64	7 917	7 917	8 267	11 067	11 009	10 706
CALLO SINTERMETALL AKTIEBOLAG	Švédsko	2815	2020	31	6 039	6 039	6 339	6 921	6 834	6 325
SINTERWERKE HERNE GMBH	Německo	2550	2019	201	5 919	n.a.	5 919	35 435	n.a.	n.a.
FJ INDUSTRIES A/S	Dánsko	2550	2021	202	n.a.	n.a.	n.a.	27 982	26 192	n.a.

Zdroj: Emitent, Orbis, Bloomberg, VERSUTE INVESTMENTS s.r.o.

Výše uvedená tabulka obsahující srovnání s konkurenčními soukromými společnostmi jsou níže doplněny o srovnání Emitenta a uvedených konkurenčních společností dle vývoje zisku EBITDA a EBITDA marže v období od 2017 do 2021 (či roku posledních dostupných dat).

Z tabulky níže je patrné, že Emitent ve srovnání s převážnou většinou níže uvedené konkurence ve sledovaném období vykazoval stabilnější a rychlejší růst zisku EBITDA, který navíc ve srovnání s konkurenty nekolísá.

Zároveň je zřejmé, že Emitent ve sledovaném období oproti konkurenčním společnostem vykazoval vyšší EBITDA marži, což poukazuje na Emitentovu sektorově velmi vysokou operativní profitabilitu.

Společnost (data v tis. EUR)	Dostupný rok	EBITDA (dostupný rok)	EBITDA 2020	EBITDA 2019	EBITDA 2018	EBITDA 2017	EBITDA marže (dost. Rok, %)	EBITDA marže 2020 (%)	EBITDA marže 2019 (%)	EBITDA marže 2018 (%)	EBITDA marže 2017 (%)	Čistý zisk (dost. rok)
SCHUNK GMBH	2019	173 902	n.a.	173 902	232 666	198 857	12,38	n.a.	12,38	16,74	15,72	55 466
MIBA SINTER AUSTRIA GmbH	2020	17 328	17 328	18 476	18 164	20 804	10,53	10,53	9,07	8,24	10,27	6 894
GKN SINTER METALS COMPONENTS	2020	-14 967	-14 967	4 921	9 772	26 464	-13,55	-13,55	3,64	6,54	15,80	n.a.
AMES BARCELONA SINTERING S.A.	2020	-2 255	-2 255	2 552	6 556	4 813	-4,05	-4,05	4,06	9,87	7,53	-3 729
GEVORKYAN, S.R.O.	2020	12 535	12 535	11 207	8 575	6 626	26,00	26,00	26,46	22,97	23,18	3 757
SINTERTECH	2018	-1 905	n.a.	n.a.	-1 905	193	-4,01	n.a.	n.a.	-4,01	0,39	-4 140
CARBOSINT S.P.A.	2020	2 059	2 059	1 957	2 144	1 956	12,10	12,10	10,27	11,34	11,45	193
MOTHERSON SINTERMETAL PRODUCTS	2019	-12 941	n.a.	-12 941	-6 228	-3 024	-98,42	n.a.	-98,42	-33,77	-13,24	-14 808
POLMO LOMIANKI S.A.	2020	1 681	1 681	982	1 660	1 541	16,36	16,36	8,61	13,04	12,22	1 606
STADLER, SA	2019	841	n.a.	841	166	327	8,22	n.a.	8,22	1,85	3,54	103
METALSINTER S.R.L.	2020	-450	-450	124	1 385	1 655	-5,68	-5,68	1,50	12,52	15,03	-888
CALLO SINTERMETALL AKTIEBOLAG	2020	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-41
SINTERWERKE HERNE GMBH	2019	-2 695	n.a.	-2 695	-1 996	-1 323	-45,53	n.a.	-45,53	-5,63	n.a.	-2 950
FJ INDUSTRIES A/S	2021	1 856	1 258	1 984	4 957	4 561	n.a.	n.a.	n.a.	17,72	17,42	226

Zdroj: Emitent, Orbis, Bloomberg, VERSUTE INVESTMENTS s.r.o.

Srovnání Emitenta s konkurenčními soukromými společnostmi

Tabulka níže obsahuje výčet společností, které disponují minimálně divizí v oblasti práškové metalurgie, a jejich srovnání s Emitentem dle počtu zaměstnanců a tržeb v období od roku 2019 do roku 2021. Jak již bylo zmíněno, společnosti níže disponují minimálně divizí v oblasti práškové metalurgie a většina z nich se

tedy nezaměřuje čistě jen na výrobu kovových součástek pomocí metod práškové metalurgie, ale jejich výrobní proces zahrnuje i jiné metody či výrobky. Výsledky níže uvedených společností tedy zahrnují odbyt vztahený k práškové metalurgii z větší či menší části.

Z tabulky je patrné, že Emitent ve srovnání s převážnou většinou konkurence ve sledovaném období vykazoval stabilnější a relativně rychlejší růst tržeb. Většina z uvedených konkurenčních společností ve sledovaných letech dokonce zaznamenala pokles či stagnaci tržeb.

Ve sledovaném období zároveň Emitent oproti většině konkurenčních společností vykazoval vyšší EBITDA marži, přičemž EBITDA marže Emitenta v roce 2021 činila 29,7 %, medián této marže u vybraných konkurentů 13,0 % a průměr 14,4 %. To jen poukazuje na Emitentovu velmi nadprůměrnou profitabilitu.

Společnosti obchodované na burze (v mil. EUR)	Stát	EV/EBITDA 2021	EV/Tržby 2021	Tržby 2021	Tržby 2020	Tržby 2019	EBITDA 2021	EBITDA 2020	EBITDA 2019	EBITDA marže 2021	EBITDA marže 2020	EBITDA marže 2019
SANDVIK AB	Švédsko	13,58	3,36	9 768,8	8 244,2	9 755,6	2 417,0	1 864,2	2 708,5	24,7 %	22,6 %	27,8 %
ADVANCED TECHNOLOGY & MATERIALS	Čína	21,41	2,16	823,1	632,7	618,2	83,1	73,7	61,9	10,1 %	11,7 %	10,0 %
FINESINTER CO. Ltd	Japonsko	4,89	0,57	280,0	338,8	315,6	32,8	42,3	39,9	11,7 %	12,7 %	12,6 %
AMERICAN AXLE & MANUFACTURING	USA	4,65	0,76	4 362,3	4 132,3	5 834,7	726,6	645,5	956,1	16,7 %	15,8 %	16,4 %
ALLEGHENY TECHNOLOGIES INC.	USA	13,45	1,29	2 368,5	2 615,9	3 683,0	226,5	247,6	333,5	9,6 %	9,5 %	9,1 %
AMETEK INC.	USA	22,84	6,82	4 692,2	3 982,5	4 608,6	1 401,0	1 196,3	1 296,8	29,9 %	30,0 %	28,1 %
KENNAMETAL INC.*	USA	11,19	1,93	1 544,2	1 705,3	2 082,5	266,9	256,7	401,3	17,3 %	15,1 %	19,3 %
SINTERCOM INDIA**	India	49,20	4,47	5,5	6,8	10,2	0,5	0,9	2,2	8,3 %	13,4 %	21,7 %
BASF SE	Německo	6,57	0,94	78 598,0	59 149,0	59 316,0	11 238,0	10 173,0	8 564,0	14,3 %	17,2 %	14,4 %
CARPENTER TECHNOLOGY CORP.*	USA	57,81	1,63	1 237,4	1 972,9	2 086,8	34,8	267,9	310,6	2,8 %	13,6 %	14,9 %
Medián	-	13,52	1,78	-	-	-	-	-	-	13,0 %	14,4 %	15,7 %
Priemer	-	19,92	2,34	-	-	-	-	-	-	14,4 %	16,0 %	17,3 %
GEVORKYAN	Slovensko	-	-	54,0	48,2	42,4	16,0	12,5	11,2	29,7 %	26,0 %	26,5 %
Společnosti vyřazené z burzy	Stát	EV/EBITDA 2017	EV/EBITDA 2016	EV/Tržby 2016								
GKN SINTER METALS ENGINEERING	UK	6,65	6,18	0,70	-	-	-	-	-	-	-	-
ARCAM AB	Švédsko	n.a.	147,86	9,69	-	-	-	-	-	-	-	-

Zdroj: Emitent, Bloomberg (data k 11.4.2022), VERSUTE INVESTMENTS s.r.o., *hospodářský rok končící 30.6., **hospodářský rok končící 31.3

Odběratelé Emitenta

Emitent zajišťuje odbyt svých výrobků na základě smluvních vztahů s odběrateli. Přehled odběratelů Emitenta z hlediska tržeb za rok roky 2020 a 2021, rozdělený podle zemí, průmyslových odvětví a technologií, je uveden v tabulkách níže:

Přehled odběratelů podle zemí						
Země	EU	USA	Čína a Indie	Mexiko, Brazílie, Izrael		
% tržeb za rok 2020	69 %	11 %	10 %	10 %		
% tržeb za rok 2021	70 %	12 %	9 %	9 %		

Přehled odběratelů podle odvětví						
Odvětví	Automobilový průmysl	Ruční nástroje	Kompresory	Zámky	Ropný průmysl	Ostatní
% tržeb za rok 2020	31 %	14 %	5 %	15 %	10 %	25 %
% tržeb za rok 2021	32 %	16 %	6 %	15 %	12 %	19 %

Přehled odběratelů podle technologie					
Technologie	Sintrované výrobky	Materiály pro ropný průmysl	Měkké magnety	MIM	Ložiska
% tržeb za rok 2020	55 %	19 %	9 %	11 %	6 %
% tržeb za rok 2021	52 %	15 %	10 %	13 %	10 %

Dodavatelé Emitenta

Mezi nejvýznamnější dodavatele Emitenta patří GPM Tools, s.r.o., IČO: 36 619 167, se sídlem Továrenská 320, Vlkanová 976 31, Slovenská republika (**GPM Tools**). GPM Tools je hlavním dodavatelem Emitenta (8,63 % všech dodávek), který dodává především formy a nástroje na základě požadavků projekčního oddělení Emitenta. Mezi další významné dodavatele Emitenta patří renomované nadnárodní společnosti z Evropy a USA.

Nové produkty Emitenta

V posledních 12 měsících byly realizovány nové projekty Emitenta a zahájeny dodávky nových výrobků vyvinutých pro ochranné systémy, ruční nářadí a kosmetický průmysl pro šest nadnárodních společností s mateřskými firmami v Evropě, ve dvou případech (ložiskový průmysl a stavebnictví) pro zcela novou skupinu, kam Emitent své produkty dosud nedodával. Všechny nové projekty zaznamenávají celkovou hodnotou tržeb 7,7 mil. EUR ročně. V posledních 12 měsících byly dokončeny projekty týkající se vývoje výrobků pro automobilové zámky a bezpečnostní systémy pro značky Maserati, Porsche, Bentley, Mercedes, BMW, Peugeot a Volkswagen/Audi/Škoda. Vývoj těchto projektů trval několik let a jejich životnost je stanovena na příštích 8 let. Emitent zároveň pokračuje ve spolupráci se zákazníky na vývoji nové generace ochranných systémů pro automobilový průmysl. Současně firma rozšířila dodávky svých výrobků na hlavní trhy v Asii (Čína, Indie, Vietnam), přičemž všechny výrobky byly vyvinuty společně s evropskými zákazníky ve spolupráci s vývojovými centry zákazníků v Německu, USA a Rakousku.

5.3 DŮLEŽITÉ UDÁLOSTI V PODNIKÁNÍ EMITENTA

Emitent byl založen dne 16. září 1996 podle práva Slovenské republiky jako společnost s ručením omezeným pod obchodní firmou GEVORKJAN, s.r.o. Ke vzniku Emitenta došlo zápisem do Obchodního rejstříku Okresního soudu Banská Bystrica dne 20. ledna 1997. S účinností od 5. listopadu 2009 změnil Emitent svou obchodní firmu na GEVORKYAN, s.r.o. Emitenta založil jako rodinnou firmu letecký inženýr Dipl. Ing. Artur Gevorkyan, původem z Arménie. Emitent staví na padesátileté zkušenosti dvou generací rodiny Gevorkyanů v oblasti práškové metalurgie.

Dne 13.5. 2022 se Emitent přeměnil na akciovou společnost.

Přehled nejvýznamnějších událostí v historii Emitenta:

2022	• Změna formy Emitenta ze společnosti s ručením omezeným na akciovou společnost.
2021	• Rozšíření portfolia o nové projekty v oblasti mrazírenské a chladicí techniky, nabíjecích stanic pro hybridní auta a elektromobily a ochranných masek a respirátorů
2020	• Investice do robotizace, automatizace a digitalizace • Výkup pozemků a vybudování vlastní trafostanice • Počátek sériové výroby v oblasti 3D tisku
2019	• Nákup nových strojů a nárůst kapacity výroby
2018	• Ocenění za nejlepší součástku od European Powder Metallurgy Association v kategorii Structural Parts
2017	• Bylo vytvořeno oddělení automatizace a robotiky • Vítězství v soutěži European Business Awards. Emitent jako jediná firma v historii této soutěže zvítězil ve třech různých kategoriích
2016	• Ocenění „Národní vítěz za Slovensko“ v soutěži European Business Awards, Emitent bude reprezentovat Slovenskou republiku v kategorii „Nejlepší podnik – obrát do 25 milionů EUR 2016/2017“
2015	• Rozšíření výrobních a skladovacích kapacit • Spuštění technologie HIP (izostatického lisování za tepla)
2014	• Ocenění „Inspirativní projekt“ v soutěži Via Bona Slovakia v kategorii „Skvělý zaměstnavatel“
2013	• Rozvoj technologie MIM, získání dalších významných projektů, výrazný progres vývojového a konstrukčního střediska R&D a technického zařízení, schválení investiční pomoci a dotací z EU • 1. místo v anketě „Diamanty slovenského byznysu“ v kategorii „Nejdynamičtěji rostoucí firma na středním Slovensku“ • Zařazení do žebříčků Top 250 Revue průmyslu a Top Trend průmyslu • Udělení ocenění „Pečeť Společensky odpovědný podnik“ Slovenskou informační a marketingovou společností, a.s., a Národním informačním střediskem Slovenské republiky, a.s.
2012	• Spuštění technologie MIM (vstřikování kovových prášků), která zákazníkům nabízí jedinečnou kombinaci technologie PM (práškové metalurgie) a MIM pod jednou střechou • 3. místo v anketě „Diamanty slovenského byznysu“ v kategorii „Nejdynamičtěji rostoucí firma na středním Slovensku“ • Zařazení do žebříčků Top 250 Revue průmyslu a Top Trend průmyslu • Ocenění „Fachmetall QM Kontext Award“ – vítěz soutěže v kategorii „Kvalita“
2011	• Rozšíření výrobních kapacit • Ocenění „Továrna roku“ od Fraunhoferského institutu a Eximbanky Slovensko za progresivní podnikatelský model

	• Zařazení do žebříčku Top 250 průmyslu a Top Trend průmyslu • Zařazení do žebříčku 10 nejrychleji rostoucích firem na Slovensku
2010	• Stěhování do vlastní výrobní haly
2007	• Vytvoření sekce CNC obrábění výrobků
2005	• Vytvoření sekce tepelného zpracování kov
2003	• Vytvoření vlastní nástrojárny
1999	• Emitent vlastní první vstřikovací stroje
1997	• Emitent vlastní první stroje
1996	• Založení rodinné firmy GEVORKJAN, s.r.o.

5.4 STRATEGIE A CÍLE

Emitent je uznávanou společností a výlučným nebo hlavním dodavatelem většiny svých zákazníků (pro dané produkty práškové metalurgie). Emitent plánuje posílit svou pozici inovativního výrobce v odvětví práškové metalurgie. Jedním ze strategických cílů Emitenta je zachovat vhodný poměr inovací a růstu tržeb. Emitent proto plánuje pokračovat ve vývoji složitějších výrobků s vysokou přidanou hodnotou a nadále diverzifikovat sortiment rozvojem MIM technologie a pronikáním do dalších odvětví průmyslu a na nové trhy. Emitent rovněž zavedl novou technologii ve střední Evropě, technologii HIP, což je kombinace sintrování a lisování na materiálech, které jsou zahřáté nad tisíc stupňů, která se používá na zhutnění jakýchkoli výrobků. Aktuálně se díky této technologii rozvíjí spolupráce s výrobcí robotů v odvětvích kde se kladou mimořádné nároky na životnost výrobků.

Rozvoj 3D tisku kovových materiálů, který je přirozenou součástí práškové metalurgie je dalším strategickým cílem Emitenta v rámci celkové digitalizace společnosti a v souladu s vizí Industry 4.0 (Industry 4.0 je označení pro aktuální trend digitalizace a automatizace výroby). Po investování do 3D tisku, bude Emitent jedinou společností na světě která bude mít technologii a možnosti aplikovat všechny čtyři odvětví práškové metalurgie (PM, MIM, HIP a AM, jak jsou uvedeny výše) v rámci jednoho závodu. Celosvětový trend rozvoje Industry 4.0, který zahrnuje digitalizaci a AM stejně jako MIM a klasickou práškovou metalurgii dává Emitentovi zvláštní výhodu, protože všechny tyto aktivity patří do hlavní činnosti Emitenta.

Vzhledem k tomu, že Emitent má převážně dlouhodobé kontrakty na období 7 až 10 let a dlouhodobě vidí enormní přebytek poptávky po svých produktech, může vyhodnotit, jaké kapacity bude potřebovat v dalších letech a v dlouhodobém horizontu navýšit tržby na plánovanou hodnotu 300 až 400 mil. EUR. Emitent navíc působí v kapitálově velmi náročném odvětví, ve kterém pro svůj chod potřebuje nové technologie (stroje apod.), které mají delší dodací lhůty a vhodné financování. Emitent vzhledem k tomu vyhodnotil, že nejlepším zdrojem svého dalšího financování a růstu bude trh START.

5.5 INFORMACE O ZÁVISLOSTI NA PATENTECH NEBO LICENCÍCH

Emitent není závislý na patentech nebo licencích. Emitent využívá své know-how, které má vložené do dlouhodobého nehmotného majetku a jeho výše je každoročně přeceňována Auditem. Hodnota a existence know-how je rovněž potvrzená společností KPMG Slovensko spol. s.r.o. K 31.12.2021 Emitent v rozvaze evidoval toto know-how ve výši

11,34 mil. EUR, přičemž toto know-how považuje za konkurenční výhodu. Know-how potvrzuje i fakt, že 50 % výrobků Emitenta nebylo nikdy předtím metodou práškové metalurgie vyrobeno.

5.6 ZÁKLAD VŠECH PROHLÁŠENÍ EMITENTA O JEHO POSTAVENÍ V HOSPODÁŘSKÉ SOUTĚŽI

Emitent nemá podle svých znalostí povědomí o tom, že by měl dominantní nebo významné tržní postavení na trhu.

5.7 INVESTICE

5.7.1 POPIS PODSTATNÝCH INVESTIC EMITENTA

Vzhledem k rostoucí výrobě a enormním přebytku poptávky po svých produktech byly v minulých letech, a jsou i do budoucna, největším problémem Emitenta nedostatečné výrobní kapacity, což Emitent řešil nahrazováním starších výrobních strojů za nové.

V současnosti má Emitent k dispozici strojní zařízení na nejmodernější bázi v oblasti všech technologií nejen práškové metalurgie, které využívá ve své výrobě. Vzhledem k již několikrát zmíněné enormní poptávce po svých produktech Emitent za účelem dalšího navýšení své kapacity plánuje rozsáhle investice, které jsou popsány v ostatních kapitolách prospektu.

Základní přehled historických investic Emitenta za roky 2019, 2020 a 2021 a přehled podstatnějších investic, ke kterým se Emitent zavázal, je možné vidět v tabulce níže.

Investice (v mil. EUR)	2019	2020	2021
Automatizovaná pracoviště	3,5	3,1	1,1
Lisy	2,0	0,9	3,8
Nástroje a formy	1,2	1,3	1,5
Oddělení aditivní výroby (3D tisku)	4,0	-	-
Investice (probíhající/pevně stanovené)			2022
Dostavba výrobních prostorů			0,7
Kalibrační lisy		2,2 (30% akontace)	
MIM pec			1,0

5.7.2 POPIS VÝZNAMNÝCH ÚČASTÍ, KTERÉ EMITENT DRŽÍ V JINÝCH SPOLEČNOSTECH

Emitent nederží v jiných společnostech jakékoliv účasti.

5.7.3 POPIS VŠECH ENVIRONMENTÁLNÍCH OTÁZEK S VLIVEM NA MAJETEK EMITENTA

Provoz Emitenta se nenachází v lokalitě náchylné k ohrožujícím přírodním jevům, ať už se jedná o jevy chronické jako např. tepelný stres, měnící se větrné poměry, měnící se srážkové poměry, postupná eroze půdy apod. anebo jevy akutní (náhlé) jako např. lesní požáry, hurikány, záplavy, laviny apod. Z důvodů vyhodnocení absence pravděpodobnosti těchto jevů společnost vyhodnotila, že prozatím není třeba přijmout žádná adaptační řešení, byť je v případě změny situace připravena takováto řešení přijmout, a to tak, aby nebyla způsobena významná škoda na životním prostředí.

6. ORGANIZAČNÍ STRUKTURA

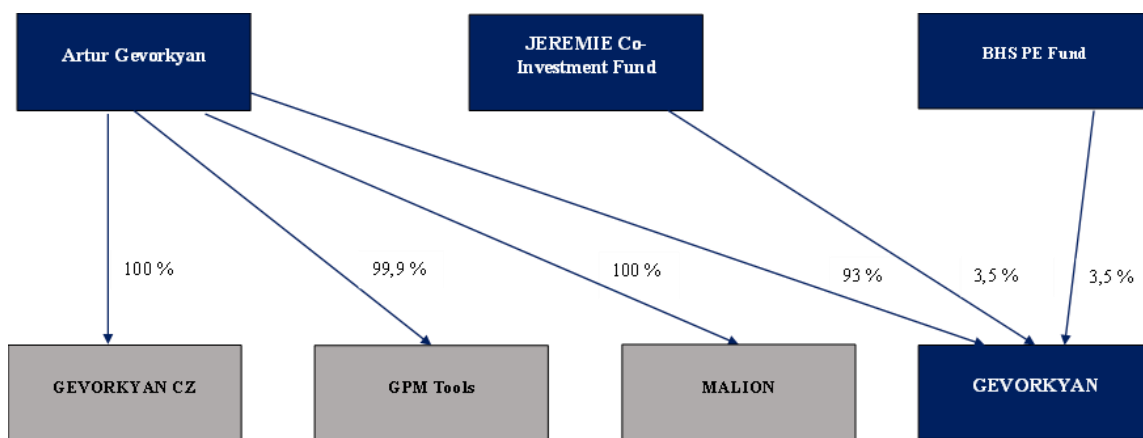
Emitent má ke dni vyhotovení Prospektu tři (3) akcionáře, kteří dohromady drží 100 % Akcií Emitenta, a to:

- (a) Dipl. Ing. Artur Gevorkyan, dat. nar. 12.10.1964, předseda představenstva a většinový majitel, který vlastní 12 949 758 kusů Akcií představující 93 % Akcií Emitenta;
- (b) BHS Fund II. – Private Equity, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s., se sídlem Anežská 986/10, Staré Město, 110 00 Praha 1, Česká republika, který vlastní 487 357 kusů Akcií představující 3,5 % Akcií Emitenta; a
- (c) JEREMIE Co-Investment Fund, s.r.o, se sídlem Paulínyho 8, 811 02 Bratislava, Slovenská republika, který vlastní 487 357 kusů Akcií představující 3,5 % Akcií Emitenta.

Akcionáři mají stejná hlasovací práva.

Emitent není součástí žádné skupiny.

Emitenta přímo ovládá a kontroluje pan Dipl. Ing. Artur Gevorkyan, který má 93 % hlasovacích práv na Emitentovi. Akcionáři nejednají ve shodě.



7. PŘEHLED PROVOZNÍ SITUACE A FINANČNÍ POZICE

Následující tabulky uvádějí přehled vybraných historických finančních údajů Emitenta za období kalendářních let 2019, 2020 a 2021. Tyto údaje vycházejí z auditovaných účetních závěrek Emitenta k 31. 12. 2019, 31. 12. 2020, 31. 12. 2021 a jsou sestavené v souladu se slovenskými účetními standardy. Úplné auditované účetní závěrky Emitenta jsou k dispozici na jeho webových stránkách (srov. kap. III výše) a investoři by se si před učiněním svého investičního rozhodnutí měli vždy řídit primárně údaji tam uvedenými.

Od data posledního auditovaného finančního výkazu, tj. 31. prosince 2021, do data tohoto Prospektu nedošlo, s výjimkou informací uvedených v tomto Prospektu, podle nejlepšího vědomí Emitenta, k žádné významné negativní změně vyhlídek Emitenta, a ani k významným změnám finanční nebo obchodní situace Emitenta.

Rozvaha Emitenta 2019 – 2021 – Aktiva

Aktiva v celých tisících EUR		31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
		skutečnost	skutečnost	skutečnost
AKTIVA CELKEM		102 831	112 053	127 532
B. Dlouhodobý majetek		64 869	72 946	84 845
I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	12 319	12 026	11 735
03.I	Software	152	152	152
03.II	Software - oprávky	-142	-146	-149
4.I	Ocenitelná práva	13 871	13 871	13 871
4.II	Ocenitelná práva - oprávky	-1 978	-2 256	-2 533
7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	416	405	395
II.	Dlouhodobý hmotný majetek	51 550	59 845	73 110
1	Pozemky	441	441	441
02.I	Stavby	4 138	4 138	4 161
02.II	Stavby - oprávky	-812	-873	-936
3	Samostatné movité věci	54 818	65 040	82 111
3	Samostatné movité věci - oprávky	-9 652	-12 328	-16 506
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	2 618	3 427	3 839
III.	Dlouhodobý finanční majetek	1 000	1 075	-
1	Podíly - ovládaná osoba	1 000	1 075	-
C. Oběžná aktiva		37 948	39 092	42 679
I.	Zásoby	19 027	19 267	19 922
1	Materiál	1 814	1 731	2 131
2	Nedokončená výroba a polotovary	9 955	9 824	10 865
3	Výrobky	7 258	7 712	6 926
III.	Krátkodobé pohledávky	18 826	19 798	21 520
1	Pohledávky z obchodních vztahů	9 345	12 731	21 064
3	Pohledávky - podstatný vliv	9 138	6 714	-
6	Stát - daňové pohledávky	316	330	420
4	Pohledávky - ostatní	27	23	36
6	Jiné pohledávky	27	23	36
IV.	Krátkodobý finanční majetek	95	27	1 237
1	Peněžní prostředky v pokladně	-	-	2
2	Peněžní prostředky na účtech	95	27	1 235
D. Časové rozlišení		14	15	8

Ve sledovaném období se bilanční suma, jako jeden z důležitých ukazatelů finanční stability Emitenta zvýšila ze 102,8 mil. EUR v roce 2019 na 127,5 mil. EUR ke konci roku 2021 a vykazuje tedy rostoucí trend. Jelikož předmět podnikání Emitenta je poměrně náročný na investice do technologií, největší položkou aktiv je dlouhodobý hmotný majetek, který ve sledovaném období tvořil 50,1 % až 57,3 % celkových aktiv. Dlouhodobý majetek je z velké části tvořen položkou samostatných movitých věcí (roboty, stroje apod.), která každoročně rovněž roste, přičemž v roce 2021 meziročně stoupla o 24,46 %. Emitent dále vykazuje poměrně vysokou hodnotu dlouhodobého nehmotného majetku tvořenou ocenitelnými právy Emitenta, které vycházejí z ocenění jeho jedinečného know-how. Tato položka ke konci roku 2021 činila 11,3 mil. EUR.

S ohledem na velmi rychlý růst Emitenta rovněž rostla položka oběžných aktiv tvořená zejména rostoucími zásobami a krátkodobými pohledávkami, jejichž největší položkou byly pohledávky z obchodních vztahů. Emitentovi se nicméně daří v čase snižovat relativní velikost pracovního kapitálu v poměru k realizovaným tržbám. Krátkodobý finanční majetek tvořený peněžními prostředky na účtech ve sledovaném období výrazněji vzrostl ke konci roku 2021 a činil 1,24 mil. EUR.

Rozvaha Emitenta 2019 – 2021 - Pasiva

Pasiva v celých tisících EUR		31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
		skutečnost	skutečnost	skutečnost
PASIVA CELKEM		102 831	112 053	127 532
A. Vlastní kapitál		30 857	34 615	36 898
I.	Základní kapitál	13 924	13 924	13 924
1	Základní kapitál	13 924	13 924	13 924
II.	Kapitálové fondy	11 827	11 962	11 307
2	Ostatní kapitálové fondy	11 307	11 307	11 307
III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	520	654	843
1	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	520	654	842
IV.	Výsledek hospodaření minulých let	2 420	4 972	8 541
1	Nerozdělený zisk minulých let	2 420	4 972	8 541
V.1	Výsledek hospodaření běžného účetního období	2 686	3 757	2 283
B. Cizí zdroje		69 188	74 670	87 700
I.	Rezervy	111	151	225
1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	92	132	157
4	Ostatní rezervy	19	19	68
II.	Dlouhodobé závazky	34 138	25 533	56 543
6	Vydané dluhopisy	28 659	18 382	18 853
7	Leasingy a obdobné závazky	3 990	4 844	4 661
8	Půjčka od GEVORKYAN CZ	-	-	30 000
9	Jiné závazky	24	110	23
10	Odložený daňový závazek	1 465	2 197	3 006
III.	Krátkodobé závazky	13 634	14 264	15 311
4	Závazky z obchodních vztahů	4 723	7 955	12 283
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	7 366	4 518	-
8	Závazky - ostatní	1 545	1 791	3 028
3	Závazky k zaměstnancům	145	147	187
4	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	98	99	129
5	Stát - daňové závazky a dotace	25	27	28
7	Leasingy a obdobné závazky	1 277	1 581	2 684
IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	21 305	34 722	15 621
1	Bankovní úvěry dlouhodobé	15 406	16 814	9 719
2	Krátkodobé bankovní úvěry	5 899	7 704	5 764
3	Krátkodobé finanční výpomoci	204	10 204	138
C. Časové rozlišení		2 786	2 768	2 934
I.	1 Výdaje příštích období	-	-	2 446
	2 Výnosy příštích období	-	-	488

Ostatní kapitálové fondy představují hodnotu nepeněžních vkladů dlouhodobého majetku provedených majoritním akcionářem v letech 2009 až 2016. Vklady byly oceněny znaleckým posudkem.

Pasiva Emitenta jsou více popsána dále v tomto dokumentu, konkrétněji v kapitole IV. *Informace o Emitentovi, čl. 8. Zdroje kapitálu.*

Výkaz zisků a ztrát Emitenta 2019 – 2021

Výkaz zisků a ztrát v celých tisících EUR		31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
		skutečnost	skutečnost	skutečnost
I.1	Tržby z prodeje výrobků a služeb	42 360	48 215	53 968
A.	Výkonová spotřeba	29 842	32 848	34 668
2	Spotřeba materiálu a energie	23 735	27 035	27 107
3	Služby	6 107	5 813	7 561
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-2 501	-324	-254
D.	Osobní náklady	3 826	3 159	3 719
1	Mzdové náklady	2 745	2 234	2 657
2	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	1 081	925	1 062
	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	974	832	948
	Ostatní náklady	107	93	114
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	4 259	5 553	7 670
1	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	4 259	5 553	7 670
III.	Ostatní provozní výnosy	85	243	-329
1	Zisk z prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	-59	70	-529
3	Jiné provozní výnosy	144	173	200
F.	Ostatní provozní náklady	121	172	154
3	Daně a poplatky z provozní činnosti	12	17	14
4	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	-11	2	2
5	Jiné provozní náklady	120	153	138
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	6 900	7 050	7 682
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	-	-	1
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	-	-	1 075
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	2 249	2 233	2 230
VII.	Ostatní finanční výnosy	-	-	18
K.	Ostatní finanční náklady	1 106	-20	1 024
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-3 355	-2 213	-4 310
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	3 545	4 837	3 372
L.	Daň z příjmů	859	1 080	1 089
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	2 686	3 757	2 283
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	2 686	3 757	2 283
*	Čistý obrat za účetní období = I.+ II.+ III.+ IV.+ V.+ VI.+ VII.	42 447	48 458	53 658

Od roku 2010 do roku 2021 Emitent zvýšil své tržby z hodnoty přibližně 4,7 mil. EUR na téměř 54 mil. EUR v roce 2021. Od roku 2016 do roku 2021 vzrostly tržby z prodeje výrobků a služeb tempem CAGR 17,3 % a ve sledovaném období (2019 – 2021) tempem CAGR 12,87 %.

Nejvýznamnější složkou nákladů je spotřeba materiálu a energií, která se pohybuje mezi 50 % a 60 % výkonů (tržby a změna stavu zásob). V čase se tento poměr navíc daří snižovat. Odpisy dlouhodobého majetku se pohybují mezi 10,7 % a 14,3 % realizovaných výkonů, v čase tento poměr roste, což odpovídá zvyšující se robotizaci výroby a vysoké míře investic do nových technologií.

Od roku 2016 každoročně klesal podíl osobních nákladů na tržbách Emitenta vlivem masivních investic do automatizace, digitalizace výroby, robotů, automatizovaných pracovišť apod. Implementace nových modulů informačního systému zároveň Emitentovi umožnila efektivně eliminovat lidskou práci v mimo výrobních procesech.

Výkaz cash flow Emitenta 2019 – 2021

Cash-Flow v celých tisících EUR	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
	skutečnost	skutečnost	skutečnost
Čistý zisk	2 686	3 757	2 283
Úpravy o nepeněžní operace	7 152	7 581	10 429
Odpisy dlouhodobého majetku	4 259	5 553	7 670
Změna stavu opravných položek	548	(153)	(60)
Úrokový náklad	2 249	2 233	2 230
Ztráta / (zisk) na prodeji a likvidaci majetku	96	(52)	1 618
Mimořádné příjmy	1 557	176	264
Změna stavu pracovního kapitálu	(8 173)	(1 141)	(1 091)
Snížení / (zvýšení) závazků ke státu	603	1 078	(1 089)
Zvýšení / (snížení) stavu zásob	(3 133)	(160)	(593)
Zvýšení / (snížení) stavu obchodních pohledávek	(4 907)	(6 576)	(1 831)
Snížení / (zvýšení) stavu obchodních závazků	(736)	4 517	(244)
Provozní Cash-Flow	3 222	10 373	12 914
Výdaje na pořízení dlouhodobého majetku (CapEx)	(16 199)	(11 863)	(20 854)
Příjmy z prodeje dlouhodobého majetku včetně backleasingu	1 937	1 738	2 657
Investiční Cash-Flow	(14 262)	(10 125)	(18 197)
Půjčky od propojených osob	-	-	30 000
Emise dluhopisů	9 955	-	-
Čerpání půjček a úvěrů	4 279	13 282	7 819
Splátky půjček, úvěrů a dluhopisů	(2 532)	(12 984)	(30 725)
Zaplacené úroky	(693)	(614)	(601)
Finanční Cash-Flow	11 009	(316)	6 493
Zvýšení / (snížení) stavu peněžních prostředků	(31)	(68)	1 210
Stav peněžních prostředků na začátku období	126	95	27
Stav peněžních prostředků na konci období	95	27	1 237

Dlouhodobou strategií emitenta je používat provozní cash-flow na investice do dlouhodobého majetku, které zajistí vysokou automatizaci výroby a použití moderních technologií ve výrobě. Kromě vlastních zdrojů jsou investice financovány i z cizích zdrojů, půjčky od společnosti GEVORKYAN CZ, s.r.o., IČO: 119 28 638; se sídlem Karolinská 661/4, Karlín, 186 00 Praha 8, Česká republika (GEVORKYAN CZ) a výhledově i ze zamýšlené emise akcií.

Klíčové ukazatele výkonnosti	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
	skutečnost	skutečnost	skutečnost
EBITDA (tis. EUR)	11 207	12 535	15 883
Meziroční změna EBITDA	30,70 %	11,85 %	26,71 %
EBITDA marže	26,46 %	26,00 %	29,43 %
Čistý dluh / EBITDA,	4,9	4,7	4,4

Podle názoru Emitenta klíčové ukazatele výkonnosti poskytují přehledný náhled do jeho finanční výkonnosti, a to jak v uplynulých letech dle historických účetních výkazů, tak do předpokládané budoucnosti dle prognóz. Ukazatele přímo zobrazují výkonnost a další hodnotové parametry Emitenta, které nejsou bez provedení výpočtů přímo čitelné z účetních výkazů. Jejich zobrazením je umožněno přímé srovnání výkonnosti Emitenta s potenciální konkurencí, stejně tak lze zjistit

Emitentovu schopnost generovat zisk na různých úrovních či ověřit jeho efektivitu při generování zisku.

Využité klíčové ukazatele, jejich popis a metodika zpracování:

EBITDA = Provozní výsledek hospodaření - Zisk z prodaného dlouhodobého majetku a materiálu + Úpravy hodnot v provozní oblasti + Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období.

EBITDA marže = Procentuální podíl EBITDA na celkových tržbách, tj. kolik Emitent vygeneruje EBITDA na 1 EUR tržeb = $EBITDA / \text{Tržby z prodeje výrobků a služeb}$

Čistý dluh = vydané dluhopisy + půjčka od GEVORKYAN CZ + leasingy a obdobné závazky (dlouhodobé) + leasingy a obdobné závazky (krátkodobé) + jiné krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry + dlouhodobé bankovní úvěry – krátkodobý finanční majetek

Zisk EBITDA Emitenta v roce 2021 dosáhl téměř 16 mil. EUR při EBITDA marži přibližně 30 %. Mezi roky 2016 a 2021 rostl zisk EBITDA tempem CAGR 23,66 % při průměrné EBITDA marži 25,11 % a ve sledovaném období (2019 – 2021) tempem CAGR 19,05 % při průměrné EBITDA marži 27,3 %.

Výsledky jednotlivých klíčových ukazatelů výkonnosti jsou sestaveny dle účetních závěrek let 2019, 2020 a 2021, a jsou zachyceny v tabulce výše. Předpokládané hodnoty ukazatelů v letech 2022 až 2026 vycházejí z údajů uvedených v kapitole IV. *Informace o Emitentovi, čl. 11. Prognózy zisku.*

8. ZDROJE KAPITÁLU

Složení vlastního kapitálu je následující:

Vlastní kapitál v tisících EUR	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
	skutečnost	skutečnost	skutečnost
Základní kapitál			
splacený základní kapitál	13 924	13 924	13 924
Kapitálové fondy			
kapitálové fondy z nepeněžních vkladů majetku	11 307	11 307	11 307
Rezervní fondy			
zákonný rezervní fond	520	654	843
Výsledek hospodaření minulých let	2 420	4 972	8 541
Výsledek hospodaření běžného účetního období	2 686	3 757	2 283
Vlastní kapitál celkem	30 857	34 615	36 898

Hlavním zdrojem vlastního kapitálu Emitenta jsou vklady do základního kapitálu, kapitálové fondy vzniklé nepeněžními vklady dlouhodobého majetku provedené v letech 2009 až 2016 majoritním akcionářem a dále nerozdělené zisky minulých let a běžného roku.

Kromě vlastního kapitálu využívá Emitent cizí zdroje ve formě emitovaných dluhopisů, bankovních a nebankovních úvěrů a běžných obchodních závazků (viz níže). Od roku 2021 je významným cizím zdrojem půjčka od GEVORKYAN CZ (viz kap. 17 níže). Přehled cizích zdrojů ilustruje následující tabulka:

Cizí zdroje v tisících EUR	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
	skutečnost	skutečnost	skutečnost
Emitované dluhopisy	28 659	18 382	18 853
Půjčky od propojených osob	-	-	30 000
Bankovní úvěry	21 305	34 722	15 621
Leasingy a obdobné závazky	5 267	6 362	7 346
Běžné obchodní závazky	12 089	12 473	12 283
Závazky ke státu	123	126	157
Odložený daňový závazek	1 465	2 197	3 006
Závazky k zaměstnancům	145	147	187
Rezervy	111	151	225
Ostatní závazky	24	110	23
Cizí zdroje celkem	69 188	74 670	87 700

Přehled peněžních toků Emitenta je popsán v kapitole 7 tohoto Prospektu. Emitent prohlašuje, že neexistují žádná omezení využití zdrojů kapitálu, která významně ovlivnila nebo by mohla významně ovlivnit přímo či nepřímo provoz Emitenta.

9. REGULATORNÍ PROSTŘEDÍ

Emitent je akciová společnost založená a existující podle práva Slovenské republiky. Její činnost se proto řídí právním řádem Slovenské republiky, a to zejména OZ, ObchZ a ŽZ.

Emitent nezískal pro svou činnost žádná zvláštní povolení. Činnosti vykonávané Emitentem jsou vykonávány na základě volné, resp. ohlašovací živnosti, a proto nepodléhají žádné speciální veřejnoprávní regulaci.

Emitent je držitelem řady certifikátů v oblasti práškové metalurgie a výroby zdravotnických pomůcek. Konkrétně se jedná o:

- (a) Certifikát IATF 16949 – Výroba výrobků práškové metalurgie – Tepelné zpracování, s platností do 28. září 2023,
- (b) Certifikát ISO 9001:2015 – Výroba a prodej výrobků práškové metalurgie – Tepelné zpracování, s platností do 28. září 2023,
- (c) Certifikát STN EN ISO 14001:2016 – Vývoj, výroba a prodej výrobků práškové metalurgie – Tepelné zpracování kovů, s platností do 12. června 2022,
- (d) Certifikát ISO 45001:2018 - Vývoj, výroba a prodej výrobků práškové metalurgie – Tepelné zpracování kovů, s platností do 9. prosince 2023, a
- (e) Certifikát ISO 13485:2016 – Výroba a distribuce ochranných masek, s platností do 18. října 2023.

Všechny z výše uvedených certifikátů mají omezenou dobu platnosti, přičemž nelze zaručit, že tyto budou Emitentovi uděleny i po jejím konci. Navzdory tomu, že v průběhu posledních 20 let Emitent vždy prošel certifikačními audity, případné neudělení některých z výše uvedených certifikátů by mohlo představovat reputační riziko pro Emitenta a významně nepříznivě ovlivnit podnikání Emitenta.

10. REGULATORNÍ PROSTŘEDÍ

Vlivem několika faktorů se Emitentovi v roce 2021 prodloužily termíny dodání materiálu, což mělo vliv na cash flow Emitenta, který tak musel co nejefektivněji řídit výrobní cyklus, jelikož prodloužení termínů dodání materiálu vytvářelo tlak na zvýšení materiálu na skladě. V roce 2021 rovněž Emitent čelil nárůstu cen materiálu a energie cca o 20 %. Tento růst však, díky otevřeným kalkulacím a rozpisu nákladů, které Emitent svým zákazníkům poskytuje, byl Emitent schopen přenést do finální ceny svých výrobků, k čemuž přispěla i skutečnost, že je Emitent u většiny zákazníků jediným dodavatelem konkrétního výrobku.

Emitent dále zaváděním automatizace a robotizace do svého výrobního procesu značně redukoval čas potřebný na výrobu jednotlivých výrobků a rovněž tak omezil růst osobních nákladů (mezí apod.).

V roce 2021 si Emitent smluvně zafixoval ceny elektrické energie na následujících 24 měsících, což proběhlo ještě před enormním nárůstem těchto cen na trhu. V následujících letech navíc Emitent plánuje vybudovat vlastní fotovoltaickou elektrárnu za účelem nižší závislosti na distributorech elektrické energie. V současné době pak Emitent dokončuje spuštění vlastního vodíkového generátoru rovněž za účelem snížení závislosti na externích dodavatelích.

Vzhledem ke geopolitické situaci a situaci spojené s pandemií koronaviru, Emitent zaznamenal trend u stávajících a rovněž potenciálních zákazníků, kteří stále více usilují o to, aby měli své dodavatele, kteří jsou lokální. To znamená dodavatele, kteří jsou ze západní a střední Evropy. Emitent proto předpokládá, že i díky tomuto trendu bude v dlouhodobém horizontu schopen generovat plánované tržby ve výši 300 až 400 mil. EUR.

Od posledního finančního roku Emitenta (2021) nedošlo k žádným novým změnám ve výrobě, prodeji, zásobách a nákladech Emitenta, kromě výše popsanych, a nedošlo k významné změně finanční výkonnosti Emitenta.

11. PROGNOZY ZISKU

Emitent níže uvádí prognózu hospodaření Emitenta do roku 2026.

Tato prognóza je uvedena níže spolu s popisem hlavních premis vývoje a výkonnostních ukazatelů, a také informacemi o rizicích odhadů jednotlivých ukazatelů a schopnosti Emitenta je ovlivnit.

Tato Prognóza je sestavena a vypracována na základě, který je srovnatelný s ročními účetními závěrkami, v souladu s účetními postupy a vychází z konsolidovaných finančních údajů Emitenta.

Prognózu Emitent vypracoval s využitím svých zkušeností v oboru a je do značné míry založena na jeho odhadech z jednotlivých segmentů trhů. Prognóza je vypracována v souladu s účetními standardy Emitenta a konzistentně navazuje na historické finanční výkazy uvedené v tomto Prospektu.

Plán Rozvahy Emitenta 2022 – 2026 – Aktiva

Aktiva v celých tisících EUR		31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2026
		predikce	predikce	predikce	predikce	predikce
AKTIVA CELKEM		156 055	154 197	156 714	171 723	159 406
B. Dlouhodobý majetek		96 421	95 905	90 183	84 422	77 106
I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	11 435	11 135	10 835	10 780	10 475
03.I	Software	686	686	686	936	936
03.II	Software - oprávky	-289	-289	-289	-294	-299
4.I	Ocenitelná práva	13 871	13 871	13 871	13 871	13 871
4.II	Ocenitelná práva - oprávky	-2 833	-3 133	-3 433	-3 733	-4 033
II.	Dlouhodobý hmotný majetek	84 986	84 770	79 348	73 642	66 631
1	Pozemky	441	441	441	441	441
02.I	Stavby	6 111	8 001	8 181	8 265	8 335
02.II	Stavby - oprávky	-1 069	-1 349	-1 633	-1 918	-2 204
3	Samostatné movité věci	105 351	113 411	118 461	123 717	128 647
3	Samostatné movité věci - oprávky	-25 849	-35 734	-46 102	-56 863	-68 588
C. Oběžná aktiva		59 614	58 272	66 511	87 281	82 280
I.	Zásoby	21 600	27 100	31 200	32 700	33 700
1	Materiál	2 300	2 400	2 700	2 900	2 700
2	Nedokončená výroba a polotovary	11 500	14 500	17 000	18 000	18 500
3	Výrobky	7 800	10 200	11 500	11 800	12 500
III.	Krátkodobé pohledávky	21 940	28 040	31 940	34 940	37 040
1	Pohledávky z obchodních vztahů	21 500	27 600	31 500	34 500	36 600
6	Stát - daňové pohledávky	400	400	400	400	400
4	Pohledávky - ostatní	40	40	40	40	40
6	Jiné pohledávky	40	40	40	40	40
IV.	Krátkodobý finanční majetek	16 074	3 132	3 371	19 641	11 540
1	Peněžní prostředky v pokladně	2	2	2	2	2
2	Peněžní prostředky na účtech	16 072	3 130	3 369	19 639	11 538
D. Časové rozlišení		20	20	20	20	20

Plán Rozvahy Emitenta 2022 – 2026 – Pasiva

Pasiva v celých tisících EUR		31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2026
		predikce	predikce	predikce	predikce	predikce
PASIVA CELKEM		156 055	154 197	156 714	171 723	159 406
A. Vlastní kapitál		70 289	76 824	86 877	100 536	116 030
I.	Základní kapitál	13 924	13 924	13 924	13 924	13 924
1	Základní kapitál	13 924	13 924	13 924	13 924	13 924
II.	Kapitálové fondy	41 307	41 307	41 307	41 307	41 307
1	Emisní ážio	30 000	30 000	30 000	30 000	30 000
2	Ostatní kapitálové fondy	11 307	11 307	11 307	11 307	11 307
III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	843	843	843	843	843
1	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	843	843	843	843	843
IV.	Výsledek hospodaření minulých let	10 824	14 215	20 750	30 803	44 462
1	Nerozdělený zisk minulých let	10 824	14 215	20 750	30 803	44 462
V.1	Výsledek hospodaření běžného účetního období	3 391	6 535	10 054	13 659	15 494
B. Cizí zdroje		82 766	74 373	66 837	68 187	40 376
I.	Rezervy	225	225	225	225	225
1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	157	157	157	157	157
4	Ostatní rezervy	68	68	68	68	68
II.	Dlouhodobé závazky	56 947	46 060	34 492	33 106	3 106
6	Vydané dluhopisy	18 853	10 000	-	-	-
7	Leasingy a obdobné závazky	4 988	2 954	1 386	-	-
8	Půjčka od GEVORKYAN CZ	30 000	30 000	30 000	30 000	-
9	Jiné závazky	100	100	100	100	100
10	Odložený daňový závazek	3 006	3 006	3 006	3 006	3 006
III.	Krátkodobé závazky	14 516	21 415	28 294	33 614	36 889
4	Závazky z obchodních vztahů	12 800	18 200	23 400	27 000	29 400
8	Závazky - ostatní	1 716	3 215	4 894	6 614	7 489
3	Závazky k zaměstnancům	200	200	200	200	200
4	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	150	150	150	150	150
5	Stát - daňové závazky a dotace	1 366	2 865	4 544	6 264	7 139

IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	11 078	6 673	3 826	1 242	156
1	Bankovní úvěry dlouhodobé	9 519	6 673	3 826	1 242	156
2	Krátkodobé bankovní úvěry	1 559	-	-	-	-
C.	Časové rozlišení	3 000	3 000	3 000	3 000	3 000

Plán Výkazu zisků a ztrát Emitenta 2022 – 2026

Výkaz zisků a ztrát v celých tisících EUR		31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2026
		predikce	predikce	predikce	predikce	predikce
I.1	Tržby z prodeje výrobků a služeb	58 500	75 800	93 500	104 200	114 700
A.	Výkonová spotřeba	36 765	52 500	63 400	67 100	73 100
2	Spotřeba materiálu a energie	28 665	40 000	48 000	52 300	57 500
3	Služby	8 100	12 500	15 400	14 800	15 600
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-1 509	-5 400	-3 800	-2 500	-2 000
D.	Osobní náklady	4 200	5 700	6 000	6 200	6 800
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	9 775	10 466	10 951	11 351	12 316
III.	Ostatní provozní výnosy	221	300	359	394	430
3	Jiné provozní výnosy	221	300	359	394	430
F.	Ostatní provozní náklady	168	228	273	300	327
3	Daně a poplatky z provozní činnosti	15	21	25	28	30
5	Jiné provozní náklady	153	207	248	272	297
	EBITDA	19 097	23 072	27 986	33 494	36 903
	EBITDA marže	32,64%	30,44%	29,93%	32,14%	32,17%
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	9 322	12 606	17 035	22 143	24 587
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	2 813	2 454	1 685	1 468	1 202
K.	Ostatní finanční náklady	1 500	500	500	500	500
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-4 313	-2 954	-2 185	-1 968	-1 702
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	5 009	9 652	14 850	20 175	22 885
L.	Daň z příjmů	1 618	3 117	4 796	6 516	7 391
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	3 391	6 535	10 054	13 659	15 494
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	3 391	6 535	10 054	13 659	15 494
*	Čistý obrat za účetní období = I.+ II.+ III.+ IV.+ V.+ VI.+ VII.	58 721	76 100	93 859	104 594	115 130

Plán výkazu Cash-Flow Emitenta 2022 – 2026

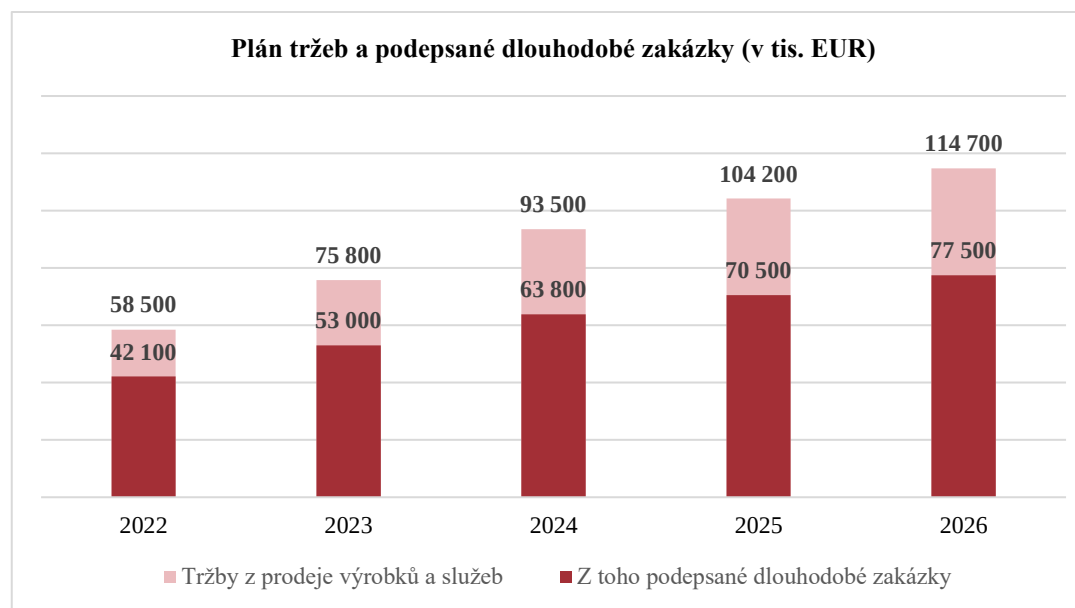
Cash-Flow v celých tisících EUR	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2026
	predikce	predikce	predikce	predikce	predikce
Čistý zisk	3 391	6 535	10 054	13 659	15 494
Úpravy o nepeněžní operace	12 588	12 920	12 636	12 819	13 518
Odpisy dlouhodobého majetku	9 775	10 466	10 951	11 351	12 316
Úrokový náklad	2 813	2 454	1 685	1 468	1 202
Mimořádné příjmy	1 000	-	-	-	-
Změna stavu pracovního kapitálu	(78)	(4 701)	(1 121)	820	175
Snížení / (zvýšení) závazků ke státu	1 338	1 499	1 679	1 720	875
Zvýšení / (snížení) stavu zásob	(1 678)	(5 500)	(4 100)	(1 500)	(1 000)
Zvýšení / (snížení) stavu obchodních pohledávek	(432)	(6 100)	(3 900)	(3 000)	(2 100)
Snížení / (zvýšení) stavu obchodních závazků	694	5 400	5 200	3 600	2 400
Provozní Cash-Flow	16 901	14 754	21 569	27 298	29 187
Výdaje na pořízení dlouhodobého majetku (CapEx)	(21 350)	(9 950)	(5 230)	(5 590)	(5 000)
Investiční Cash-Flow	(21 350)	(9 950)	(5 230)	(5 590)	(5 000)
Splátky půjček, úvěrů a dluhopisů	(6 901)	(15 292)	(14 415)	(3 970)	(31 086)
Příjmy z emise akcií	30 000	-	-	-	-
Ostatní finanční výdaje	(1 000)	-	-	-	-
Zaplacené úroky	(2 813)	(2 454)	(1 685)	(1 468)	(1 202)
Finanční Cash-Flow	19 286	(17 746)	(16 100)	(5 438)	(32 288)
Zvýšení / (snížení) stavu peněžních prostředků	14 837	(12 942)	239	16 270	(8 101)
Stav peněžních prostředků na začátku období	1 237	16 074	3 132	3 371	19 641
Stav peněžních prostředků na konci období	16 074	3 132	3 371	19 641	11 540

Plánované finanční výkazy uvedené výše vychází z dlouhodobých zakázek Emitenta na základě dlouhodobých smluv uzavřených s jeho zákazníky.

Emitent je pro většinu svých zákazníků vývojovým dodavatelem a vývoji produktů pro zákazníky se věnuje výhradně na základě uzavřených dlouhodobých smluv, kdy vývoj nových produktů hradí zákazník. Zároveň již v současnosti Emitent spolupracuje se svými zákazníky na produktech, jejich vývoj bude podle odhadů trvat 1 – 2 roky a sériové dodávky těchto produktů by měly začít od roku 2023 a pokračovat následujících 5 – 7 let.

Co se týče zmíněných dlouhodobých podepsaných smluv se zákazníky, jejichž sériová výroba již probíhá nebo bude začínat a měly by zajišťovat výraznou část tržeb i pro následující roky, tak jejich výše a odvětvová diverzifikace by pro jednotlivé roky finančního plánu měla být následující:

Podepsané dlouhodobé zakázky (v mil. EUR)	2022	2023	2024	2025	2026
Ropný průmysl	4,5	5,7	6,9	7,7	8,4
Manipulační automatizovaná skladovací technika	1,2	1,8	2,2	2,5	2,8
Stavební technika	3,0	3,6	4,4	4,8	5,3
Ruční nářadí	5,5	7,0	8,5	9,2	9,6
Kosmetický a módní průmysl	2,0	2,8	3,4	3,9	4,4
Automobilový průmysl	2,5	3,7	4,1	4,4	4,7
Zemědělský průmysl	1,2	1,5	1,7	1,9	2,2
Ochranné systémy	5,4	7,2	9,1	10,6	11,8
Výroba ložisek a převodovek	8,0	9,6	12,1	13,3	14,0
Ostatní	8,8	10,1	11,4	12,2	14,3
Celkem	42,1	53,0	63,8	70,5	77,5



Z uvedeného grafu a tabulky výše je patrné, že Emitent by měl mít na základě dlouhodobých smluv se zákazníky pro rok 2022 zajištěno již 42,1 mil. EUR tržeb, což je přibližně 72 % z celkových plánovaných tržeb pro tento rok. Navíc, tyto dlouhodobé smlouvy jsou odvětvově diverzifikované a objem tržeb plynoucí z těchto smluv by měl s další výrobou v dalších letech růst. V roce 2026 by měly tržby plynoucí z dlouhodobých smluv se zákazníky představovat 77,5 mil. EUR, což je přibližně 67,6 % z celkových plánovaných tržeb v tomto roce. Podíl tržeb, které Emitent očekává pro následující roky na základě dlouhodobých smluv uzavřených se zákazníky, na celkových plánovaných tržbách v období finančního plánu, by měl představovat minimálně 67,6 %.

V plánovaných letech 2023 a 2024 Emitent předpokládá vyšší meziroční navýšení tržeb, které souvisí se zmiňovaným rozšířením výrobních kapacit. V roce 2023 by se meziročně mělo jednat o 30 % a v roce 2024 o 23 %. V následujících letech finančního plánu (v letech 2025 a 2026) pak Emitent předpokládá zpomalení tempa růstu tržeb související s naplněním výrobních kapacit a bude zvažovat jejich další skokové rozšíření.

Jak již bylo zmíněno v kap. 7 tohto Prospektu, Emitentovi se historicky dařilo rychle zvyšovat zisk EBITDA a je sektorově nadprůměrně operativně profitabilní dle EBITDA marže. Zisk EBITDA Emitenta v roce 2021 dosáhl skoro 16 milionů EUR s EBITDA marží přibližně 30 %. V roce 2016 až 2021 narůstal zisk EBITDA tempem 23,66 % s průměrnou EBITDA marží 25,11 % a ve sledovaném období (2019 - 2021) tempem 19,05 % s průměrnou EBITDA marží 27,3 %.

V plánovaném roce 2022 Emitent předpokládá navýšení EBITDA marže na 32,64 %, což je dáno nedostatečnými kapacitami Emitenta a možností výběru ziskovějších zakázek. Tento předpoklad předběžně potvrzují výsledky za první čtvrtletí roku 2022, které jsou uvedeny v kap. IV. *Informace o Emitentovi, čl. 18.2 Mezitímní a jiné finanční údaje*. Plánovaná EBITDA marže pro roky 2023 a 2024 pak počítá s poklesem této marže vlivem rozšíření výrobních kapacit.

V letech 2025 a 2026 by se EBITDA marže měla znovu zvýšit vlivem dosažení limitů výrobních kapacit a znovu bude docházet k preferenci ziskovějších zakázek.

Emitent je historicky dlouhodobě ziskový a dle plánu do budoucna plánuje čistý zisk navyšovat až na hodnotu 15,5 mil. EUR v roce 2026.

Co se týče rozvahy a její bilanční sumy, tak oproti roku 2021 (127,5 mil. EUR) by mělo dojít v roce 2022 k jejímu výraznému nárůstu (na 156 mil. EUR), což souvisí s plánovanou emisí akcií Emitenta. Dále, po opakovaném nárůstu hodnoty bilanční sumy v dalších letech finančního plánu je očekáván její pokles v roce 2026, což je dáno primárně splacením půjčky od společnosti GEVORKYAN CZ a v souvislosti s tím by mělo dojít rovněž k poklesu volných peněžních prostředků.

Plán aktiv předpokládá výrazný nárůst položky dlouhodobého majetku mezi roky 2021 a 2022, což souvisí s plánovaným rozšířením výrobních kapacit. Růst oběžných aktiv pak souvisí s růstem tržeb Emitenta a je financován z jeho vlastních zdrojů.

Na straně pasiv mezi roky 2021 a 2022 by mělo dojít díky plánované emisi k výraznému posílení vlastního kapitálu Emitenta a v následujících letech by mělo dojít k dalšímu růstu této položky. Vlastní kapitál by se měl navyšovat zejména o nerozdělené zisky Emitenta v letech 2022 až 2026, jelikož Emitent dle plánu v tomto období nepředpokládá výplatu dividend. Zároveň je dle plánu počítáno s průběžným splácením úročených cizích zdrojů a položka cizích zdrojů tedy v plánovaném období bude každoročně klesat.

Plán výkazu cash flow předpokládá převážně rostoucí provozní cash flow Emitenta dané jeho zvyšující se výkonností a to i přes zvyšující se investice do pracovního kapitálu. Investiční cash-flow předpokládá významné investice v roce 2022 a 2023 dané již zmiňovaným rozšířením výrobních kapacit, přičemž v roce 2022 jsou předpokládány výdaje na pořízení dlouhodobého majetku (CapEx) na úrovni 21,4 mil. EUR a v roce 2023 na úrovni 10 mil. EUR. Finanční cash flow pak předpokládá odhadovaný příjem z emise ve výši 30 mil. EUR v roce 2022 a průběžné splácení bankovních úvěrů, půjček a dluhopisů v období celého plánu.

Uvedený finanční plán výše byl zpracován zejména za předpokladu očekávaného vývoje ekonomiky, úspěšné realizace emise Akcií, dodržení příslibených termínů realizace naplánovaných investic na základě dlouhodobých smluv uzavřených se zákazníky. Tento plán by měl být posuzován na základě zvážení všech rizik, které jsou pro Emitenta relevantní, a která jsou rovněž součástí příslušných kapitol tohoto Prospektu.

Ocenění Emitenta pomocí metody diskontovaných volných peněžních toků (DCF Entity)

Emitent níže uvádí své ocenění pomocí metody diskontovaných volných peněžních toků (DCF Entity) k datu ocenění 31.12.2021.

DCF Valuační v celých tisících EUR	2022	2023	2024	2025	2026	PH
	predikce	predikce	predikce	predikce	predikce	predikce
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	58 500	75 800	93 500	104 200	114 700	-
EBITDA	19 097	23 072	27 986	33 494	36 903	-
<i>EBITDA marže</i>	32,64 %	30,44 %	29,93 %	32,14 %	32,17 %	-
Úpravy hodnot v provozní oblasti	9 775	10 466	10 951	11 351	12 316	-
EBIT	9 322	12 606	17 035	22 143	24 587	25 078
Sazba daně z příjmu (na Slovensku)	21,00 %	21,00 %	21,00 %	21,00 %	21,00 %	21,00 %
Daň z EBIT	1 958	2 647	3 577	4 650	5 163	5 266
EBIT po zdanění (NOPAT)	7 364	9 959	13 457	17 493	19 423	19 812
Úpravy hodnot v provozní oblasti	9 775	10 466	10 951	11 351	12 316	9 000
Investice do provozních stálých aktiv (CapEx)	-21 350	-9 950	-5 230	-5 590	-5 000	-9 180
Investice do čistého pracovního kapitálu	-1 416	-6 200	-2 800	-900	-700	-1 500
Free Cash Flow to Firm (FCFF)	-5 627	4 275	16 379	22 354	26 040	18 132
Discounted Free Cash Flow to Firm (DCF)	-5 099	3 534	12 433	16 067	17 527	180 705
Enterprise Value	225 167					
Úročené cizí zdroje	71 819					
Peněžní prostředky	1 237					
Equity Value	154 585					

Pro ocenění dle uvedené metody byla uvažována 5-letá 1. fáze finančního plánu (2022 – 2026). Plány tržeb, zisku EBITDA, úprav hodnot v provozní oblasti, zisku EBIT, investic do provozních stálých aktiv (CapEx) a investic do čistého pracovního kapitálu vycházejí z plánovaných finančních výkazů dostupných výše. Výpočet pokračující hodnoty (PH) a tedy i 2. fáze byl pak vypočítán na základě Gordonova vzorce, přičemž jeho parametry byly zvoleny následovně:

- Free Cash Flow to Firm v roce 2. fáze (PH) bylo stanoveno na základě zisku EBIT v posledním roce 1. fáze (2026) navýšeného tempem růstu ve výši 2 % a upraveného o očekávané dopady investic do provozních stálých aktiv (CapEx), investic do čistého pracovního kapitálu a úprav hodnot v provozní oblasti.
- Tempo růstu (2 %) bylo stanoveno s ohledem na dlouhodobou cílenou inflaci a očekávané dlouhodobé tempo reálného růstu.
- Vážené průměrné náklady kapitálu (WACC) jsou spočteny a okomentovány níže.

Enterprise Value Emitenta k datu ocenění následně byla určena na základě součtu vypočítaných diskontovaných peněžních toků (DCF, Discounted Free Cash Flow to Firm, 1. fáze) a hodnoty 2. fáze (PH). Enterprise Value Emitenta tedy byla určena na úrovni 225,17 mil. EUR.

Equity Value Emitenta následně byla stanovena na základě výše zmíněné Enterprise Value Emitenta, od které se odečetly úročené cizí zdroje a naopak se přičetly peněžní prostředky. Equity Value Emitenta tedy byla určena na úrovni 154,6 mil. EUR.

S ohledem na výše stanovené ocenění na úrovni Enterprise Value Emitenta jsou níže uvedeny poměry Enterprise Value a EBITDA (EV/EBITDA) pro roky 2022 až 2026.

Násobky GEVORKYAN	2022	2023	2024	2025	2026
EV/EBITDA	11,79	9,76	8,05	6,72	6,10

Je patrné, že poměr vztahující se k zisku EBITDA za rok 2022 implikuje tento poměr na úrovni 11,79. Ocenění Emitenta, které je dané spodní hranicí cenového rozpětí pro objednávky za jednu Akcii, je pak při přepočtu zpět na EV/EBITDA pro rok 2022 ještě níže než uvedený násobek 11,79, jelikož pro určení hodnoty jedné Akcie a zmíněného rozpětí pro objednávky byl využit 10% rozptyl od vypočítané hodnoty Akcie. Výpočet tohoto rozpětí je možné vidět v tabulce níže.

Hodnoty akcií	
Počet akcií (před emisí)	13 924 472
Hodnota akcie v EUR (Equity Value / Počet akcií)	11,101683
Hodnota akcie v EUR (-10%)	9,991515
Hodnota akcie v EUR (+10%)	12,211851

Tabulka výše tedy zobrazuje vypočítanou hodnotu jedné Akcie Emitenta v EUR, která byla vypočítána jako hodnota Equity Value Emitenta dělená počtem Akcií. Tato hodnota je na úrovni 11,101683 EUR za jednu Akcii. Jak již bylo zmíněno, pro určení spodní a horní hranice cenového rozpětí pro objednávky za jednu Akcii, byl využit 10% rozptyl. Spodní hranice cenového rozpětí pro objednávky byla tímto rozptylem stanovena na hodnotu 9,991515 EUR za jednu Akcii a horní hranice na 12,211851 EUR za jednu Akcii.

Jen pro doplnění výše uvedeného ocenění Emitent uvádí, že plán zisku EBITDA za rok 2022 je založen i na finančních výsledcích za 1. čtvrtletí roku 2022, které je možné vidět v kapitole IV. *Informace o Emitentovi, čl. 18.2 Průběžné a jiné finanční informace.*

Průměrné vážené náklady kapitálu (WACC)

Jak již bylo zmíněno výše, k ocenění Emitenta pomocí metody diskontovaných volných peněžních toků (DCF Entity) byly jako diskontní míra využity průměrné vážené náklady kapitálu (WACC). Emitent pak jejich výpočet uvádí v tabulce níže.

WACC	2022	2023	2024	2025	2026	PH
	predikce	predikce	predikce	predikce	predikce	predikce
Bezriziková úroková sazba	0,11 %	0,11 %	0,11 %	0,11 %	0,11 %	0,11 %
Prémie za tržní riziko (akciového trhu)	4,24 %	4,24 %	4,24 %	4,24 %	4,24 %	4,24 %
Prémie za tržní riziko země	0,84 %	0,84 %	0,84 %	0,84 %	0,84 %	0,84 %
Prémie SMEs oproti běžné prémii	3,39 %	3,39 %	3,39 %	2,68 %	2,68 %	2,68 %
Specifická riziková premie	2,00 %	1,60 %	1,20 %	0,80 %	0,40 %	0,40 %
$\beta \times$ Prémie za tržní riziko	4,68 %	4,68 %	4,68 %	4,68 %	4,68 %	4,68 %
Nezadlužená β	1,03	1,03	1,03	1,03	1,03	1,03
Poměr úročených závazků a vlastního kapitálu	9,15 %	9,15 %	9,15 %	9,15 %	9,15 %	9,15 %
Daň	21 %	21 %	21 %	21 %	21 %	21 %
β	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10
E/(D+E)	91,62 %	91,62 %	91,62 %	91,62 %	91,62 %	91,62 %
D/(D+E)	8,38 %	8,38 %	8,38 %	8,38 %	8,38 %	8,38 %
Náklady vlastního kapitálu (re)	11,02 %	10,62 %	10,22 %	9,11 %	8,71 %	8,71 %
Náklady na cizí kapitál (rd)	3,88 %	3,88 %	3,88 %	3,88 %	3,88 %	3,88 %
WACC	10,36 %	9,99 %	9,62 %	8,61 %	8,24 %	8,24 %

K výpočtu průměrných vážených nákladů kapitálu byly využity následující parametry:

- Pro stanovení bezrizikové úrokové míry byla aplikována výnosnost (0,11 %) indexu dluhopisů vydaných vládami států Eurozóny s maturitou 25 let, která byla zveřejněna Evropskou centrální bankou (ECB).⁶
- Prémie za tržní riziko (akciového trhu) v hodnotě 4,24 % vychází z údajů publikovaných profesorem Damodaranem.⁷
- Prémie za tržní riziko země vyjadřuje zvýšenou míru rizika ve vztahu k danému trhu, přičemž v případě Slovenské republiky se dle dat profesora Damodarana jedná o 0,84 %.⁸
- Prémie malých a středních podniků oproti běžné prémii byla stanovena na základě dat společnosti Duff & Phelps publikovaných v Size Premia Report 2018. V letech 2022, 2023 a 2024 činí tato premie 3,39 % a v následujících letech i s ohledem na předpokládanou rostoucí velikost, hodnotu Emitenta a jeho posun do vyšší kategorie dle zmíněného reportu, je kalkulováno s hodnotou 2,68 %.
- Specifická riziková premie byla do kalkulace zahrnuta vzhledem k vývoji na evropském trhu ve spojení s pandemií COVID-19 a nestabilní mezinárodní situací. Tato premie dále zahrnuje potenciální nejistotu spojenou se zvyšováním úrokových sazeb ze strany Evropské centrální banky. V roce 2022 byla

⁶ https://www.ecb.europa.eu/stats/financial_markets_and_interest_rates/euro_area_yield_curves/html/index.en.html

⁷ https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/home.htm

⁸ https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/home.htm

stanovena na úrovni 2 % a v následujících letech postupně klesá s ohledem na předpokládanou rostoucí velikost, hodnotu Emitenta a stabilizaci pandemické situace a mezinárodní situace.

- Nezanadlužená beta (β) byla stanovena na základě průměrné bety dle údajů publikovaných profesorem Damodaranem pro světové globální trhy (Evropa) za odvětví Machinery dle dat za rok 2021. Průměrná nezanadlužená beta za toto odvětví dosahuje hodnoty 1,03.⁹
- Pro výpočet byla dále využita tržní kapitálová struktura dle údajů publikovaných profesorem Damodaranem pro světové globální trhy (Evropa) za odvětví Machinery dle dat za rok 2021.¹⁰
- Daňová sazba byla pro dlouhodobou prognózu ponechána na současné úrovni 21 %.
- Na základě výše uvedených údajů byla dopočítána zadlužená beta (β), která k datu ocenění dosahovala hodnoty 1,10.
- Náklady na cizí kapitál (rd) byly stanoveny na úrovni 3,88 % na základě dat publikovaných profesorem Damodaranem pro světové globální trhy (Evropa) za odvětví Machinery dle dat za rok 2021.¹¹

9 https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/home.htm

10 https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/home.htm

11 https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/home.htm

12. SPRÁVNÍ, ŘÍDÍCÍ A DOZORČÍ ORGÁNY A VRCHOLOVÉ VEDENÍ

Emitent je akciovou společností založenou podle práva Slovenské republiky. Řídící orgán Emitenta představuje představenstvo a dozorčí orgán Emitenta představuje dozorčí rada.

12.1 PŘEDSTAVENSTVO

Obchodní vedení Emitenta, včetně řádného vedení účetnictví, vykonává a zajišťuje představenstvo, které má jednoho člena. Člena představenstva volí a odvolává valná hromada. Funkční období člena představenstva je pětileté. Představenstvu náleží veškerá působnost, kterou stanovy, zákon nebo rozhodnutí orgánu veřejné moci nesvěří jinému orgánu Emitenta.

Členem představenstva ke dni vyhotovení prospektu je:

(a) **Dipl. Ing. Artur Gevorkyan**, předseda představenstva

Datum narození: 12.10.1964

Pracovní adresa: Nad Plážou 6873/6, Banská Bystrica 974 01, Slovenská republika

Den vzniku členství: 13.5.2022

Dipl. Ing. Artur Gevorkyan zodpovídá jakožto člen představenstva za obchodní vedení Emitenta.

Dipl. Ing. Artur Gevorkyan získal titul a červený diplom v roce 1987 na Letecké vojenské akademii se zaměřením na konstrukci letadel, v Charkove na Ukrajině. Ve studiu pokračoval aspirantským studiem v letech 1987 až 1989. V letech 1989 až 1996 bol jednatelem a majitelem první soukromé fabriky zaměřené na výrobu v oblasti práškové metalurgie na Ukrajině s názvem Bumerang. Od roku 1997 je jednatelem a většinovým majitelem Emitenta. Aktivně ovládá slovenský, anglický, ruský a arménský jazyk.

Dipl. Ing. Artur Gevorkyan je také společníkem a jednatelem ve společnostech:

- a. GEVORKYAN CZ;
- b. GPM Tools;
- c. MALION, s.r.o., IČO: 36 697 842; se sídlem Továrnská 320, Vlkanová 976 31, Slovenská republika.

S výjimkou výše uvedených společností Dipl. Ing. Artur Gevorkyan není a ani v předešlých 5 letech nebyl členem správních, řídicích nebo dozorčích orgánů nebo společníkem jiné společnosti.

Emitent prohlašuje, že předseda představenstva Dipl. Ing. Artur Gevorkyan a člen dozorčí rady Robert Gevorkyan jsou v příbuzenském vztahu. Dále Emitent prohlašuje, že mezi členy představenstva a dozorčí rady nejsou žádné jiné příbuzenské vztahy.

Emitent dále prohlašuje, že v posledních pěti letech nebyl člen představenstva Emitenta odsouzen za podvodný trestný čin ani proti němu nebylo vedeno obvinění nebo nebyl sankcionován ze strany statutárních nebo regulačních orgánů. Rovněž nebyl v posledních pěti letech soudně zbaven způsobilosti k výkonu funkce člena správních, řídicích nebo dozorčích orgánů kteréhokoli emitenta nebo funkce ve vedení nebo provádění činnosti kteréhokoli emitenta.

12.2 VRCHOLOVÍ MANAŽEŘI

Emitent nemá žádné jiné vrcholové manažery, než člena představenstva a členy dozorčí rady.

12.3 DOZORČÍ RADA

Dozorčí rada Emitenta má tři členy. Člena dozorčí rady volí a odvolává valná hromada. Funkční období člena dozorčí rady je pětileté. Dozorčí rada je kontrolním orgánem Emitenta, dohlíží na výkon působnosti představenstva a činnosti Emitenta. Dozorčí radě zejména přísluší přezkoumání účetní závěrky společnosti a nahlížení do všech dokladů a záznamů týkajících se Emitenta. Dozorčí rada může též za podmínek stanovených zákonem svolat valnou hromadu Emitenta. Dozorčí rada zasedá dle potřeb Emitenta.

Členem dozorčí rady Emitenta ke dni vyhotovení Prospektu je:

(a) **Ing. Andrej Bátovský, CFO**

Datum narození: 29.05.1988

Pracovní adresa: Továrenská 504, 976 31 Vlkanová, Slovenská republika

Den vzniku členství: 13.5.2022

Ve společnosti začal pracovat v roce 2006 jako brigádník ve výrobě v průběhu středoškolského a následně i vysokoškolského studia. Po ukončení Ekonomické fakulty v Banské Bystrici nastoupil v roce 2014 na pozici plánovače výroby. V dalších letech postupně pracoval na finančním, obchodním, a účetním oddělení a od roku 2017 se přesunul na oddělení controllingu. V roce 2020 se stal součástí managementu Emitenta jako manažer finančního controllingu. Při své pracovní pozici využívá svoje dlouholeté zkušenosti z několika oddělení Emitenta a zároveň je zodpovědný za vnitropodnikovou finanční efektivitu procesů a výrobních postupů.

Ing. Andrej Bátovský nemá a v posledních 5 letech neměl účast v žádné právnické osobě.

Ing. Andrej Bátovský není a ani v předešlých 5 letech nebyl členem správních, řídicích nebo dozorčích orgánů nebo společníkem jiné společnosti.

(b) **Robert Gevorkyan, manažer kvality**

Datum narození: 2. 3.1989

Pracovní adresa: Továrenská 504, 976 31 Vlkanová, Slovenská republika

Den vzniku členství: 13.5.2022

Jeho začátky u Emitenta sahají 20 let zpátky, kdy si během letních prázdnin na základní škole přivydělával. Prošel si celým procesem výroby od mísení materiálu, lisování, spékání až po balení. Následně začínal v roce 2014 pracovat v administrativě na pozici referenta nákupu a později jako manažer logistiky. Aktuálně pracuje jako manažer kvality a je zodpovědný za kvalitu vyráběných surovin a za kvalitu a nastavení a dodržování všech procesů v Emitentovi. Pan Artur Gevorkyan nemá a v posledních 5 letech neměl účast v žádné právnické osobě.

Pan Artur Gevorkyan není a ani v předešlých 5 letech nebyl členem správních, řídicích nebo dozorčích orgánů nebo společníkem jiné společnosti.

(c) **Denisa Kvasnová, manažerka výrobního controllingu**

Datum narození: 8. 5.1978

Pracovní adresa: Továrenská 504, 976 31 Vlkanová, Slovenská republika

Den vzniku členství: 13.5.2022

V roce 2005 začala u Emitenta pracovat jako operátor na pecích. Později pracovala jako operátorka lisů, následně se vypracovala na mistrovou u pecí až se nakonec stala vedoucí výroby. V současné době pracuje jako manažerka výrobního controllingu

a využívá svoje sedmnáctileté zkušenosti z oblasti výroby práškové metalurgie. Podává zprávy o vybraných výrobních ukazovateli a pomáhá při realizaci a provádění úkolů.

Paní Denisa Kvasnová nemá a v posledních 5 letech neměla účast v žádné právnické osobě.

Paní Denisa Kvasnová není a ani v předešlých 5 letech nebyla členkou správních, řídicích nebo dozorčích orgánů nebo společníkem jiné společnosti.

Emitent prohlašuje, že v posledních pěti letech nebyl žádný z členů dozorčí rady Emitenta odsouzen za podvodný trestný čin ani proti němu nebylo vedeno obvinění nebo nebyl sankciován ze strany statutárních nebo regulatorních orgánů. Rovněž tyto osoby nebyly v posledních pěti letech soudně zbaveny způsobilosti k výkonu funkce člena správních, řídicích nebo dozorčích orgánů kteréhokoli emitenta nebo funkce ve vedení nebo provádění činnosti kteréhokoli emitenta.

12.4 PROHLÁŠENÍ O STŘETU ZÁJMŮ NA ÚROVNI ŘÍDÍCÍCH A DOZORČÍCH ORGÁNŮ

Emitent prohlašuje, že neexistují žádné možné střety zájmů mezi povinnostmi člen představenstva a dozorčí rady k Emitentovi a jejich soukromými zájmy nebo jinými povinnostmi. Emitent dále prohlašuje, že neexistují žádná ujednání nebo dohoda s hlavními akcionáři, zákazníky, dodavateli či jinými subjekty, podle které byla jakákoliv osoba uvedená v bodě 12.1 a 12.3 výše vybrána jako člen správních, řídicích nebo dozorčích orgánů nebo jako člen vrcholového vedení.

13. ODMĚNY A VÝHODY

Emitent měl v roce 2021 celkem 4 řídící pracovníky. Celkově byla v roce 2021 vyplacena řídícím pracovníkům odměna ve výši 129 733 EUR jako hrubá mzda.

Emitent neukládá ani nevyhrazuje žádné částky pro řídící pracovníky na výplaty penzijního a životního pojištění nebo na podobné závazky.

14. POSTUPY DOZORČÍ, POPŘ. SPRÁVNÍ RADY

14.1 FUNKČNÍ OBDOBÍ ČLENŮ PŘEDSTAVENSTVA A DOZORČÍ RADY EMITENTA

Údaje o délce funkčních období Emitenta jsou uvedeny v čl. 12.1 a 12.3 výše.

14.2 ÚDAJE O SMLOUVÁCH UZAVŘENÝCH SE ČLENY PŘEDSTAVENSTVA A DOZORČÍ RADY EMITENTA

Mezi Emitentem a členem statutárního orgánu Emitenta je uzavřena smlouva o výkonu funkce, přičemž. Smlouva o výkonu funkce obsahuje standardní ustanovení v souladu s příslušnými ustanoveními zákona, dále pak veškerá plnění poskytovaná Emitentem konkrétnímu členu statutárního orgánu. Smlouva o výkonu funkce byla řádně schválena valnou hromadou, resp. dozorčí radou ve smyslu stanov Emitenta. Mezi Emitentem a členy orgánů Emitenta nejsou sjednány žádné výhody při ukončení funkce.

14.3 ÚDAJE O KONTROLNÍM VÝBORU A VÝBORU PRO ODMĚNY EMITENTA

Emitent nemá samostatný kontrolní výbor. Jeho funkci plní dozorčí rada. Specificky, dozorčí rada:

- (a) dohlíží na výkon působnosti představenstva a uskutečňování podnikatelské činnosti Emitenta;
- (b) přezkoumává řádnou, mimořádnou a mezitímní účetní závěrku a návrh na rozdělení zisku nebo úhradu ztráty a předkládá své vyjádření valné hromadě; a
- (c) je oprávněna nahlížet do všech dokladů a záznamů týkajících se činnosti Emitenta a kontroluje, zda se účetní zápisy jsou řádně vedeny v souladu se skutečností a zda podnikatelská činnost Emitenta se uskutečňuje v souladu s právními předpisy, stanovami a pokyny valné hromady.

Emitent nemá samostatný výbor pro odměňování. Jeho funkci plní představenstvo. Představenstvo, zejména:

- (a) vypracuje pravidla odměňování v souladu se zákonem a předloží je ke schválení valné hromadě;
- (b) zajišťuje řádné vedení účetnictví společnosti a předkládá valné hromadě k projednání výroční zprávu spolu s roční individuální účetní závěrkou nebo mimořádnou individuální účetní závěrkou;
- (c) rozhoduje o všech záležitostech, které stanovy nebo zákon nesvěří jinému orgánu Emitenta.

14.4 PROHLÁŠENÍ EMITENTA O DODRŽOVÁNÍ REŽIMU ŘÁDNÉHO ŘÍZENÍ A SPRÁVY SPOLEČNOSTI

Emitent prohlašuje, že dodržuje veškeré požadavky na správu a řízení obchodní společnosti, které stanoví obecně závazné právní předpisy Slovenské republiky, zejména ObchZ a OZ.

Emitent prohlašuje, že dobrovolně nedodržuje žádný jiný režim řízení a správy společnosti.

14.5 PROHLÁŠENÍ O ZMĚNÁCH S VLIVEM NA SPRÁVU A ŘÍZENÍ EMITENTA

Emitent prohlašuje, že nemá vědomost o skutečnostech nebo rozhodnutích, která by mohla mít vliv na správu a řízení.

15. ZAMĚSTNANCI

Průměrný přepočtený počet zaměstnanců během účetního období:

Ukazatel	2019	2020	2021
Průměrný počet zaměstnanců	164	141	149
Z toho členové statutárního orgánu	3	3	3

Emitentovi s výjimkou roku 2021 od roku 2015 každoročně klesal počet zaměstnanců. Pro ilustraci, v roce 2015 Emitent zaměstnával 190 zaměstnanců a v roce 2021 Emitent zaměstnával 149 zaměstnanců, přičemž tržby za toto období vzrostly více než dvojnásobně. Tato skutečnost je dána neustálým zvyšováním míry automatizace, digitalizace a robotizace, což Emitentovi umožňuje navyšovat objem výroby při snižování počtu výrobních operátorů a realizovat tak velkou provozní úsporu.

Ke dni sestavení tohoto Prospektu byl počet zaměstnanců 149, Emitent měl jednoho člena představenstva a tři členy dozorčí rady.

Dipl. Ing. Artur Gevorgyan, dat. nar. 12.10.1964, předseda představenstva a většinový majitel, který vlastní 12 949 758 kusů Akcií představující 93 % Akcií Emitenta.

Emitent prohlašuje, že nemá žádná ujednání o účasti zaměstnanců na základním kapitálu Emitenta.

16. HLAVNÍ AKCIONÁŘI

16.1 OSOBY V POSTAVENÍ AKCIONÁŘŮ

Emitent má kde dni vyhotovení Prospektu tři (3) akcionáře, kterými jsou:

- (a) Dipl. Ing. Artur Gevorkyan, dat. nar. 12.10.1964, jednatel a většinový majitel, který vlastní 12 949 758 kusů Akcií představující 93 % Akcií Emitenta;
- (b) BHS Fund II. – Private Equity, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s., se sídlem Anežská 986/10, Staré Město, 110 00 Praha 1, Česká republika, který vlastní 487 357 kusů Akcií představující 3,5 % Akcií Emitenta; a
- (c) JEREMIE Co-Investment Fund, s.r.o, se sídlem Paulínyho 8, 811 02 Bratislava, Slovenská republika, který vlastní 487 357 kusů Akcií představující 3,5 % Akcií Emitenta.

16.2 HLASOVACÍ PRÁVA AKCIONÁŘŮ

Emitent prohlašuje, že vydal pouze jeden typ akcií a všechny akcie mají totožná hlasovací práva.

16.3 OVLÁDAJÍCÍ OSOBY

Emitenta přímo ovládá pan Dipl. Ing. Artur Gevorkyan, který má 93 % hlasovacích práv na Emitentovi. Akcionáři Emitenta nejednají ve shodě.

Emitent nepřijal nad rámec zákonné právní úpravy žádná zvláštní opatření, která by bránila zneužití kontroly ovládajících osob.

16.4 UJEDNÁNÍ KE ZMĚNĚ KONTROLY

Ke dni vyhotovení tohoto Prospektu si Emitent není vědom existence žádných ujednání, které by mohly vést ke změně kontroly nad Emitentem nebo takové změně zabránit.

17. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI STRANAMI

Emitent dne 5. listopadu 2021 vydal záruční listinu (**Záruční listina**) ve vztahu k dluhopisům vydaným GEVORKYAN CZ, ISIN CZ0003535809, na základě které:

- (a) zaručil řádné a včasné splacení Zaručených dluhů (jak jsou tyto definovány v Záruční listině);
- (b) se zavázal Vlastníkům dluhopisů (jak jsou tyto definováni v Záruční listině) v případě nezaplacení jakékoli částky Zaručených dluhů k jejich splatnosti nebo případně v dodatečné lhůtě pro zaplacení poskytnuté ve vztahu k Zaručeným dluhům bezodkladně, a v každém případě na písemnou výzvu Vlastníka dluhopisu nebo Jiného věřitele (jak je tento definován v Záruční listině), tomuto Vlastníkovi dluhopisu (nebo Jinému věřiteli) zaplatit tuto částku v měně stanovené emisními podmínkami k této emisi dluhopisů, a jinak ve všech ohledech stejným způsobem, kterým Zaručené dluhy mají být zaplacený ze strany GEVORKYAN CZ podle emisních podmínek k této emisi dluhopisů.

Emitent uzavřel dne 16. 11. 2021 smlouvu o půjčce s GEVORKYAN CZ, na základě které GEVORKYAN CZ poskytl Emitentovi půjčku ve výši 30.000.000 EUR s úrokem 0,1 % p.a. a splatností 14. 11. 2026.

18. FINANČNÍ ÚDAJE O AKTIVECH A PASIVECH, FINANČNÍ POZICI A ZISKU A ZTRÁTÁCH EMITENTA

18.1 HISTORICKÉ FINANČNÍ ÚDAJE

18.1.1 OVĚŘENÉ HISTORICKÉ FINANČNÍ ÚDAJE

Historické finanční údaje Emitenta za období kalendářních let 2019, 2020 a 2021 vycházejí z auditovaných účetních závěrek Emitenta k 31. 12. 2019, 31. 12. 2020, 31. 12. 2021 a jsou sestavené v souladu se Slovenskými účetními standardy.

Přehled vybraných historických finančních údajů Emitenta za období kalendářních let 2019, 2020 a 2021 s komentáři jsou uvedeny v kapitole IV. *Informace o Emitentovi, čl.7. Přehled provozní situace a finanční pozice* a úplné finanční výkazy Emitenta jsou v Prospektu zahrnuty odkazem (viz kapitola III. „*Informace zahrnuté odkazem*“).

18.1.2 ZMĚNA ROZHODNÉHO ÚČETNÍHO DNE

U Emitenta nedošlo během období, pro které se požadují historické finanční údaje, ke změně rozhodného dne.

18.1.3 ÚČETNÍ STANDARDY

Historické finanční údaje Emitenta jsou vypracovány v souladu s platnými slovenskými účetními předpisy.

18.1.4 ZMĚNA ÚČETNÍHO RÁMCE

Emitent neplánuje změnu účetního rámce. Historické finanční údaje jsou prezentovány a zpracovány ve slučitelné formě s rámcem účetních standardů, kterým se bude řídit příští zveřejněná roční účetní závěrka Emitenta.

18.1.5 KONSOLIDOVANÁ ÚČETNÍ ZÁVĚRKA

Emitent nezpracovává konsolidovanou účetní závěrku.

18.1.6 STÁŘÍ FINANČNÍCH ÚDAJŮ

Poslední ověřené finanční údaje Emitenta uvedené v prospektu jsou za finanční rok 2021 (tj. k 31. 12. 2021).

18.2 MEZITÍMNÍ A JINÉ FINANČNÍ ÚDAJE

Následující tabulky obsahují neauditované průběžné finanční údaje Emitenta od 1. 1. 2022 do 31. 3. 2022 a jsou sestavené v souladu se slovenskými účtovacími standardy.

Rozvaha Emitenta k 31. 3. 2022 - Aktiva

Aktiva v celých tisících EUR	31.03.2021	31.03.2022
	skutečnost	předběžné
AKTIVA CELKEM	115 158	128 163
B Dlouhodobý majetek	73 878	86 088
I. Dlouhodobý nehmotný majetek	11 954	11 663
II. Dlouhodobý hmotný majetek	60 849	74 425
III. Dlouhodobý finanční majetek	1 075	-
C Oběžná aktiva	40 761	41 379
I. Zásoby	19 773	20 317
III. Krátkodobé pohledávky	19 852	20 639
IV. Krátkodobý finanční majetek	1 136	423
D Časové rozlišení	519	696

Rozvaha Emitenta k 31. 3. 2022 – Pasiva

Pasiva v celých tisících EUR	31.03.2022	31.03.2022
	skutečnost	předběžné
PASIVA CELKEM	115 158	128 163
A Vlastní kapitál	36 347	38 478
I. Základní kapitál	13 924	13 924
II. Kapitálové fondy	11 307	11 307
III. Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	843	956
IV. Výsledek hospodaření minulých let	8 541	10 710
V.1 Výsledek hospodaření běžného účetního období	1 732	1 581
B Cizí zdroje	76 043	86 750
I. Rezervy	151	210
II. Dlouhodobé závazky	35 155	56 609
III. Krátkodobé závazky	13 800	14 397
IV. Bankovní úvěry a výpomoci	26 937	15 534
C Časové rozlišení	2 768	2 935

Výkaz zisků a ztrát Emitenta k 31. 3. 2022

Výkaz zisku a ztráty v celých tisících EUR	31.03.2021	31.03.2022
	skutečnost	předběžné
I.1 Tržby z prodeje výrobků a služeb	12 546	14 695
A. Výkonová spotřeba	7 989	9 071
B. Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-345	-322
D. Osobní náklady	786	1 131
E. Úpravy hodnot v provozní oblasti	1 450	2 250
III. Ostatní provozní výnosy	8	18
F. Ostatní provozní náklady	34	27
EBITDA	4 086	4 798
EBITDA marže	32,57 %	32,65 %
* Provozní výsledek hospodaření (+/-)	2 640	2 556
* Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-448	-555
** Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	2 192	2 001
L. Daň z příjmů	460	420
*** Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	1 732	1 581

Výsledky prvního čtvrtletí roku 2022 indikují dosažení stanoveného plánu tržeb, EBITDA a zvýšení EBITDA marže pro rok 2022.

Tržby Emitenta byly na úrovni 14,7 mil. EUR, což je ve srovnání oproti stejnému období minulého roku meziroční nárůst o 17,1 %. EBITDA dosáhla úrovně 4,8 mil. EUR, což v meziročním srovnání znamená 17,4% nárůst a implikuje EBITDA marži na úrovni 32,65 %.

18.3 OVĚŘENÍ HISTORICKÝCH ROČNÍCH FINANČNÍCH ÚDAJŮ

Historické finanční výkazy Emitenta za kalendářní roky 2019, 2020 a 2021 byly ověřeny auditorem.

Výrok auditora pro účetní závěrku roku 2019 zní:

Uskutočnili sme audit účtovnej závierky spoločnosti GEVORYKAN, s.r.o. („Spoločnosť“), ktorá obsahuje súvahu k 31. decembru 2019, výkaz ziskov a strát za rok končiaci sa k uvedenému dátumu, a poznámky, ktoré obsahujú súhrn významných účtovných zásad a účtovných metód.

Podľa nášho názoru, priložená účtovná závierka poskytuje pravdivý a verný obraz finančnej situácie Spoločnosti k 31. decembru 2019 a výsledku jej hospodárenia za rok končiaci sa k uvedenému dátumu podľa zákona č. 431/2002 Z.z. o účtovníctve v znení neskorších predpisov (ďalej len „zákon o účtovníctve“).

Výrok auditora pro účetní závěrku roku 2020 zní:

Uskutočnili sme audit účtovnej závierky spoločnosti GEVORYKAN, s.r.o. („Spoločnosť“), ktorá obsahuje súvahu k 31. decembru 2020, výkaz ziskov a strát za rok končiaci sa k uvedenému dátumu, a poznámky, ktoré obsahujú súhrn významných účtovných zásad a účtovných metód.

Podľa nášho názoru, priložená účtovná závierka poskytuje pravdivý a verný obraz finančnej situácie Spoločnosti k 31. decembru 2020 a výsledku jej hospodárenia za rok končiaci sa k uvedenému dátumu podľa zákona č. 431/2002 Z.z. o účtovníctve v znení neskorších predpisov (ďalej len „zákon o účtovníctve“).

Výrok auditora pro účetní závěrku roku 2021 zní:

Uskutočnili sme audit účtovnej závierky spoločnosti GEVORYKAN, s.r.o. („Spoločnosť“), ktorá obsahuje súvahu k 31. decembru 2021, výkaz ziskov a strát za rok končiaci sa k uvedenému dátumu, a poznámky, ktoré obsahujú súhrn významných účtovných zásad a účtovných metód.

Podľa nášho názoru, priložená účtovná závierka poskytuje pravdivý a verný obraz finančnej situácie Spoločnosti k 31. decembru 2021 a výsledku jej hospodárenia za rok končiaci sa k uvedenému dátumu podľa zákona č. 431/2002 Z.z. o účtovníctve v znení neskorších predpisov (ďalej len „zákon o účtovníctve“).

18.4 DIVIDENDOVÁ POLITIKA EMITENTA

Emitent nemá nastavenú dividendovú politiku a ke dni vyhotovení tohoto Prospektu dosud nedošlo k výplatě dividend.

18.5 SOUDNÍ A ROZHODČÍ ŘÍZENÍ

K datu vyhotovení Prospektu a v předchozích dvanácti (12) měsících nebyl Emitent účastníkem žádného soudního sporu, správního ani rozhodčího řízení, které by mohlo mít nebo mělo významný vliv na finanční situaci nebo ziskovost Emitenta.

K datu vydání tohoto Prospektu nejsou vedeny žádné obchodní spory, jichž by Emitent byl účastníkem. Emitent si není vědom žádných takových nevyřešených sporů.

18.6 VÝZNAMNÁ ZMĚNA FINANČNÍ POZICE EMITENTA

Emitent prohlašuje, že nedošlo od data poslední auditované účetní závěrky (tj. 31. prosince 2021) k žádné významné změně v jeho finanční pozici.

19. DOPLŇUJÍCÍ ÚDAJE

19.1 ZÁKLADNÍ KAPITÁL

Základní kapitál Emitenta je tvořen 13 924 472 kusy zaknihovaných Akcií o jmenovité hodnotě jedné Akcie 1 EUR. Celkový základní kapitál Emitenta tak je 13 924 472 EUR. K datu vyhotovení Prospektu je splaceno 100 % základního kapitálu Emitenta.

Žádné Akcie nejsou v držení Emitenta, ani v držení jiné osoby jménem Emitenta.

Emitent nevydal žádné cenné papíry, které by opravňovaly jejich držitele k výměně za Akcie, ani Akcie s opčními listy. Emitent nevydal žádné zaměstnanecké či jiné druhy akcií. Neexistuje žádný schválený, ale zatím nevydaný kapitál nebo závazek navýšit kapitál.

Od 15. 8. 2014 je základní kapitál ve výši 13 924 472 EUR a od té doby se nezměnil.

19.2 STANOVY EMITENTA

Emitent byl založen společenskou smlouvou ze dne 20. 01. 1997. Aktuální znění stanov Emitenta po jeho přeměně na akciovou společnost je ze dne 13. 5. 2022.

Aktuální stanovy jsou v souladu s právními předpisy uložené ve sbírce listin v Obchodním rejstříku Okresního soudu Banská Bystrica, oddíl: Sa, vložka č: 1232/S. Cíle a účel Emitenta jsou upraveny specifikací předmětu podnikání (článek 2 stanov). Předmětem podnikání Emitenta dle stanov je:

- (a) výzkum a vývoj v oblasti přírodních a technických věd;
- (b) činnost v oblasti práškové metalurgie;
- (c) výzkum a vývoj v oblasti společenských a humanitních věd;
- (d) nákup zboží za účelem jeho prodeje konečnému spotřebiteli v rozsahu volné živnosti;
- (e) nákup zboží za účelem jeho prodeje jiným provozovatelem živnosti v rozsahu volné živnosti;
- (f) zprostředkování obchodu a služeb v rozsahu volné živnosti;
- (g) výroba nástrojů;
- (h) tepelné zpracování kovů;
- (i) povrchová úprava kovů;
- (j) oprava mechanických částí strojů a zařízení;
- (k) svářečské práce;
- (l) inženýrské projektové práce;
- (m) výroba zdravotnických pomůcek;
- (n) výroba výrobků z gumy a z plastů;
- (o) textilní výroba;
- (p) výroba celulózy, papíru, lepenky a výrobků z těchto materiálů.

Stanovy dále obsahují náležitosti týkající se sídla, základního kapitálu Emitenta, Akcií, jejich formy/podoby, počtu a emisního kursu. Stanovy kromě těchto základních údajů, které dále rozvádějí, obsahují další náležitosti upravující fungování Emitenta, jeho orgánů, pravidla postupu zvyšování či snižování základního kapitálu, vydání vyměnitelných a prioritních dluhopisů, pravidla jednání za společnost a podepisování za společnost, účetní závěrky, způsoby zrušení, likvidace či zániku společnosti a další údaje, vše v souladu s ustanoveními zákona.

Podle stanov Emitent vydal pouze jeden druh akcií, přičemž popis práv s nimi spojených je dále uveden v kapitole V. *Informace o Akciích, čl. 2. Popis práv spojených s cennými papíry.*

Aktuální stanovy neobsahují ustanovení, která by mohla způsobit průtah či odložení změny kontroly nad Emitentem nebo by mohla takové změně zabránit.

20. VÝZNAMNÉ SMLOUVY

Za poslední dva roky před datem Prospektu nebyly uzavřeny žádné významné smlouvy kromě smluv uzavřených v rámci běžného podnikání, ve kterých je smluvní stranou Emitent.

21. DOSTUPNÉ DOKUMENTY

Po dobu platnosti tohoto Prospektu lze podle potřeby, vždy v pracovní dny mezi 09:00 a 16:00, nahlédnout v sídle Emitenta, tj. na adrese Továrenská 504, 976 31 Vlkanová, Slovenská republika do stanov Emitenta.

Stanovy Emitenta jsou také dostupné ve sbírce listin vedené Okresním soudem Banská Bystrica, která je součástí slovenského obchodního rejstříku a je veřejně přístupná.

Dále Emitent prohlašuje, že po dobu platnosti Prospektu lze na webových stránkách www.gevorkyan.sk v sekci *Pre investorov*, podsekcí *PX START* podle potřeby do těchto dokumentů nahlédnout.

V. INFORMACE O AKCIÍCH

1. ZÁKLADNÍ INFORMACE

1.1 PROHLÁŠENÍ O PROVOZNÍM KAPITÁLU

Emitent prohlašuje, že podle jeho názoru je provozní kapitál dostatečný pro současné požadavky Emitenta.

1.2 KAPITALIZACE A ZADLUŽENOST

Všechny níže uvedené hodnoty týkající se kapitalizace a zadluženosti Emitenta jsou hodnoty platné k 31. 12. 2021 (údaje v tisících EUR). Emitent neeviduje jakoukoliv podmíněnou zadluženost v podobě poskytnutého ručení, záruk apod. za dluhy třetích osob.

Úročené závazky k 31.12.2021 v tisících EUR

Závazky splatné do jednoho roku	8 459
nezajištěné	138
kryté zástavním právem	8 321
Závazky se splatností od jednoho roku do pěti let	63 204
nezajištěné	48 853
kryté zástavním právem	14 351
Závazky se splatností nad pět let	156
nezajištěné	-
kryté zástavním právem	156
Celkový dluh	71 819

Emitent ručí za závazek GEVORKYAN CZ ve výši 30 mil. EUR. Jde o emisi dluhopisů vydaných v listopadu 2021 společností GEVORKYAN CZ a splatných v roce 2026. Finanční prostředky z této emise byly v plné výši poskytnuty Emitentovi a jsou vykázány v dlouhodobých pasivech Emitenta na řádku Půjčka od GEVORKYAN CZ. Ve výše uvedené tabulce zadluženosti je tato půjčka zahrnuta v nezajištěných závazcích se splatností od jednoho roku do pěti let.

Druhovité složení vlastního kapitálu a dluhu je uvedeno v kapitole Zdroje kapitálu.

1.3 ZÁJEM FYZICKÝCH A PRÁVNICKÝCH OSOB ZÚČASTNĚNÝCH V NABÍDCE

Emitent si není vědom jakýchkoliv významných zájmů včetně střetů zájmů fyzických a právnických osob zúčastněných na nabídce týkajících se nabídky Akcií nebo přijetí k obchodování popsanych v Prospektu.

1.4 DŮVODY NABÍDKY A POUŽITÍ VÝNOSŮ

Důvodem nabídky Nabízených akcií je získání finančních prostředků, které budou sloužit jako zdroj financování Emitenta a částečný odchod Prodávajících akcionářů z Emitenta.

Očekávané čisté výnosy nabídky Akcií se budou odvíjet od dosaženého emisního kurzu Akcií. Emitent odhaduje čisté výnosy nabídky ve výši až 35 000 000 mil. EUR (při prodeji celého předpokládaného objemu Akcií).

Očekávané čisté výnosy nabídky Nabízených akcií ve výši 35 000 000 EUR budou použity v následujícím pořadí:

Investice do rozvoje (CapEx)	Částka v mil. EUR
Obnova strojového parku na oddělení kalibrace výrobků - 6 nových lisů spolu s robotizací a automatizací	6,00
Vybudování druhého pracoviště na sintrování MIM dílů	1,00
Rozšíření MIM úseku o výrobu miniaturních součástek pro odvětví robotiky	0,60
Přístavba nové výrobní haly	1,00
Rozšíření stávající trafostanice o 50 %	0,25
Modernizace a rozšíření kapacit na čištění odpadových vod	0,20
Koupě nových prostorů a pozemků sousedních společností v rámci průmyslového parku	1,50
Rozšíření automatických skladů na nástroje a náhradní díly ke strojům	0,18
Rozšíření kapacit na sintrování PM dílů	1,00
Další automatizace a robotizace stávajících a nových pracovišť	3,60
Digitalizace výrobních a administrativních procesů	0,25
Koupě lisu vyšší tonáže 320 - 500 tun a tím i rozšíření sortimentu výrobků	3,50
Přestavba skladu materiálu	0,80
Součet investic do rozvoje (CapEx)	19,88
Snížení celkového zadlužení	10,12
Součet (investice do rozvoje + snížení celkového zadlužení)	30,00
Prodej stávajících akcionářů	5,00
Součet (investice do rozvoje + snížení celkového zadlužení + prodej stávajících akcionářů)	35,00

Emitent očekává celkové náklady související s přijetím Akcií na trh START a na Volný trh, a s veřejnou nabídku Akcií (náklady na auditora Emitenta, poplatky Centrálního depozitáře; cenných papírů, a.s. (CZCD) BCPP, NBS, analytickou společnost, notáře a právního poradce Emitenta) kolem 1mil. EUR (bez DPH).

2. ÚDAJE O AKCIÍCH

Druh, třída cenných papírů včetně ISIN	Akcie ve jmenovité hodnotě 1 EUR. ISIN SK1000025322
Ticker symbol ¹²	GEV
Právní předpisy, podle kterých byly cenné papíry vytvořeny	Akcie byly vydány zejména v souladu se ObchZ a zákonem č. 566/2001 Z. z. o cenných papírech a investičních službách a o změně a doplnění některých zákonů (zákon o cenných papírech) (ZCP).
Forma cenného papíru	Akcie jsou na jméno.
Podoba cenného papíru	Akcie jsou zaknihované; evidenci cenných papírů vede Centrální depozitár cenných papírov SR, a.s., se sídlem na adrese 29. augusta 1/A, 814 80 Bratislava, Slovenská republika
Měna emise	EUR
Práva spojená s Nabízenými akciemi	Právo na podíl na zisku Akcionář má právo na podíl na zisku a na jiných vlastních zdrojích, který valná hromada schválí k rozdělení mezi akcionáře, ve formě dividendy. Podíl na zisku se určuje poměrem jmenovité hodnoty vlastněných Akcií akcionáře ke jmenovité hodnotě Akcií všech akcionářů. Právo na dividendu vzniká akcionářům na základě rozhodnutí valné hromady Emitenta o rozdělení dividendy. Dividenda je splatná ve lhůtě třicet (30) dní od zasedání valné hromady, která rozhodla o rozdělení dividend. O vyplacení dividendy rozhoduje valná hromada. Dividendy, které nebylo možné vyplatit, budou uloženy na zvláštním bankovním účtu, přičemž oprávněné osoby budou mít nárok po předložení příslušných dokladů na jejich vyplacení. Nárok na výplatu dividendy se promlčuje ve prospěch Emitenta v obecné promlčecí době dle ustanovení ObchZ (4 roky). Neexistují žádná omezení spojená s výplatou dividend ani neexistují žádné zvláštní postupy pro držitele Akcií – nerezidenty. Emitent nevydal žádné cenné papíry, které opravňují k uplatnění práva na výměnu za jiné cenné papíry nebo na přednostní úpis jiných cenných papírů. Hlasovací práva akcionářů Akcionář je oprávněn účastnit se valné hromady, hlasovat na ní, požadovat vysvětlení a uplatňovat návrhy a protinávrhy k záležitostem zařazeným na pořad valné hromady. Na valné hromadě připadá na každou Akcii jeden (1) hlas. Přednostní právo na upsání nových akcií Každý akcionář má přednostní právo upsat část nových akcií Emitenta upisovaných ke zvýšení základního kapitálu v poměru

12 Jedná se o burzovní symbol, který jednoznačně identifikuje cenný papír na daném konkrétním trhu.

	jmenovité hodnoty jeho akcií k dosavadnímu základnímu kapitálu, má-li být jejich emisní kurs splácen v penězích. Právo na podíl na případném likvidačním zůstatku Akcionář má právo na podíl na likvidačním zůstatku Emitenta. Likvidační zůstatek se dělí mezi akcionáře v poměru odpovídajícím splacené jmenovité hodnotě jejich Akcií. Ustanovení o zpětném odkupu Neexistují žádná práva a povinnosti ke zpětnému odkupu Akcií. Ustanovení o směnitelnosti Akcií V případě Emitenta není relevantní.
Schválení emise emitentem	Vydání Nabízených akcií bylo schváleno rozhodnutím valné hromady Emitenta dne 23.5.2022.
Očekávané datum vydání Nabízených akcií	Nabízené akcie mohou být vydány po zápisu zvýšení základního kapitálu do obchodního rejstříku. Emitent očekává, že Akcie budou vydány po Dni spárování objednávek, jak je popsáno v kap. V. <i>Informace o Akciích, čl. 3.1.8 Metoda a lhůty pro splacení a doručení nabízených akcií.</i>
Omezení převoditelnosti akcií	Akcie Emitenta jsou převoditelné bez omezení.
Povinné nabídky převzetí, pravidla pro převzetí cenných papírů hlavním akcionářem (squeeze-out) a povinné odkoupení (sell-out) cenných papírů	Nucený přechod akcií (tzv. squeeze-out) je upraven v § 118i a násl. ZCP. Hlavní akcionář vlastníci akcie, (i) jejichž souhrnná jmenovitá hodnota činí alespoň 95 % základního kapitálu společnosti (na něž byly vydány akcie s hlasovacími právy) a (ii) s nimiž je spojen alespoň 95% podíl na hlasovacích právech ve společnosti, může požadovat, aby statutární orgán svolal valnou hromadu společnosti a předložil jí k rozhodnutí návrh na přechod všech ostatních akcií na hlavního akcionáře. Ostatní akcionáři mají při přechodu svých akcií na hlavního akcionáře právo na přiměřené protiplnění v penězích, jehož výši určí valná hromada společnosti – přiměřenost protiplnění dokládá hlavní akcionář valné hromadě znaleckým posudkem. Nucený přechod akcií je vůči ostatním akcionářům účinné jen po udělení předchozího souhlasu NBS. Právo odkupu (tzv. sell-out) je upraveno v § 118j ZCP. Vlastníci akcií, vůči kterým může hlavní akcionář uplatnit postup pro nucený přechod akcií, mohou požadovat, aby jejich akcie hlavní akcionář odkoupil.
Daň z příjmů z akcií v České republice	Daňové právní předpisy členského státu investora a daňové předpisy České republiky (daňové sídlo Emitenta) mohou mít dopad na příjem plynoucí z Akcií. Informace o zdanění dividend a příjmů z prodeje Akcií jsou uvedeny v kap. V. <i>Informace o Akciích, čl. 8 Zdanění příjmů z dividend a příjmů z prodeje akcií v České a Slovenské republice</i> . Emitent přebírá odpovědnost za srážku daně provedenou u zdroje.

3. PODMÍNKY VEŘEJNÉ NABÍDKY CENNÝCH PAPÍRŮ

3.1 PODMÍNKY, STATISTICKÉ ÚDAJE O NABÍDCE, OČEKÁVANÝ HARMONOGRAM A PODMÍNKY ŽÁDOSTI O NABÍDKU

3.1.1 PODMÍNKY PLATNÉ PRO NABÍDKU

Emitent nabídne investorům až 100 % Nových akcií, které Emitent nově vydá a Prodávající akcionáři hodlají investorům nabídnout až 100 % Prodávaných akcií, tj. celkem bude investorům nabídnuto až 100 % Akcií.

Veřejná nabídka proběhne od 1.6.2022 (**Počátek veřejné nabídky**) do 15.6.2022 (**Konec veřejné nabídky**).

Cenové rozpětí objednávek ve veřejné nabídce bylo stanoveno na 9,991515 EUR až 12,211851 EUR za jednu Akcii. Akcie budou investorům nabízeny v CZK dle směnného kurzu EUR/CZK České národní banky, přičemž rozhodný den pro tento kurz byl stanoven na předposlední pracovní den, který předchází prvnímu dni zahájení veřejné nabídky. Po převedení na Kč dle stanoveného směnného kurzu se cenové rozpětí zaokrouhlí nahoru na celá sudá čísla.

Potenciální investoři mohou zadávat objednávky na nákup Nabízených akcií výhradně prostřednictvím člena BCPP, který je účastníkem systému START – Veřejná nabídka.

Emitent k datu vyhotovení tohoto Prospektu nevlastní žádné vlastní akcie a nezamýšlí koupit žádné vlastní akcie.

3.1.2 CELKOVÝ OBJEM EMISE/VEŘEJNÉ NABÍDKY

V rámci veřejné nabídky Akcií bude k úpisu nabízeno až 3 002 574 kusů Nových akcií a k prodeji až 438 626 kusů Prodávaných akcií, tj. celkem až 3 441 200 Nabízených akcií. Celková jmenovitá hodnota Akcií k úpisu a prodeji dosáhne objemu až 3 441 200 EUR.

3.1.3 LHŮTA, V NÍŽ BUDE NABÍDKA OTEVŘENA A POSTUP PODÁNÍ ŽÁDOSTI O ÚPIS A KOUPI

Příslušní členové BCPP budou shromažďovat nákupní objednávky po celé období nabídky, tj. ode dne Počátku veřejné nabídky (včetně) až do dne Konce veřejné nabídky (včetně).

Všichni potenciální investoři, kteří se chtějí obchodování účastnit, musí mít svého účastníka CZCD, u kterého mají otevřený účet vlastníka zaknihovaných cenných papírů; účastník CZCD může být stejná osoba jako člen BCPP, který je členem systému START – veřejná nabídka a přes kterého zadává investor objednávku ke koupi Nabízených akcií.

3.1.4 PODMÍNKY ODVOLÁNÍ NEBO POZASTAVENÍ

Nabídku Akcií může Emitent odvolat nebo pozastavit až do dne vypořádání nabídky Akcií, tj. do 30.6.2022 (včetně).

Nabídku může Emitent odvolat zejména z následujících důvodů: (a) náhlá a podstatná nepříznivá změna ekonomické nebo politické situace v České republice nebo Slovenské republice, (b) podstatná nepříznivá změna podnikání a/nebo ekonomické situace Emitenta, nebo (c) nedostatečná poptávka po Akciích. Odvolání nebo pozastavení nabídky Nabízených akcií oznámí Emitent na internetových stránkách v sekci *Pro investory*.

3.1.5 MOŽNOSTI SNÍŽENÍ UPISOVANÝCH ČÁSTEK A ZPŮSOB NÁHRADY PŘEPLATKU

V případě podání objednávek převyšujících počet Nabízených akcií budou objednávky jednotlivých investorů poměrně kráceny postupem uvedeným v kap. 3.3.2 (vracení přeplatku za koupené Nabízené akcie není s ohledem na způsob vypořádání koupě Akcií relevantní).

3.1.6 MINIMÁLNÍ/MAXIMÁLNÍ ČÁSTKA ŽÁDOSTI

Minimální počet požadovaných Nabízených akcií činí 100 kusů. Maximální počet je omezen celkovým počtem Nabízených akcií.

3.1.7 MOŽNOST INVESTORŮ STÁHNOUT ŽÁDOST

Objednávku k nákupu Nabízených akcií lze stáhnout do Konce veřejné nabídky. Po Konci veřejné nabídky podanou objednávku k nákupu Nabízených akcií již nelze stáhnout ani odvolat.

3.1.8 METODA A LHŮTY PRO SPLACENÍ A DORUČENÍ NABÍZENÝCH AKCIÍ

V souladu se smlouvou o úpisu, nebo kupní smlouvou bude upisovatel povinen uhradit emisní kurz jím poptávaných Nabízených akcií ve prospěch Emitenta na účet CZCD vedeného u ČNB, a to nejpozději druhého dne po uveřejnění výsledků veřejné nabídky (**Den spárování objednávek**), tj. do 17.6.2022.

Emitent zajistí, že prodané Nabízené akcie budou Emitentem připsány ve prospěch účtu jednotlivých investorů po uhrazení kupní ceny Nabízených akcií, a to nejdříve 5. (pátý) pracovní den následující po Dni spárování objednávek.

Vypořádání bude probíhat prostřednictvím CZCD obvyklým způsobem v souladu s pravidly a provozními postupy BCPP a CZCD.

3.1.9 POPIS ZPŮSOBU A DATA ZVEŘEJNĚNÍ VÝSLEDKŮ NABÍDKY

Po Dni spárování objednávek se výsledky veřejné nabídky zveřejňují elektronicky na webové stránce trhu START (www.pxstart.cz) na webové stránce BCPP (www.pse.cz).

3.1.10 VÝKON PŘEDKUPNÍHO PRÁVA, OBCHODOVATELNOST UPISOVACÍCH PRÁV A ZACHÁZENÍ S NEUPLATNĚNÝMI UPISOVACÍMI PRÁVY

Neexistují žádné postupy pro výkon předkupního práva, obchodovatelnosti upisovacích práv ani pro zacházení s nevykonanými upisovacími právy.

3.2 PLÁN ROZDĚLENÍ A PŘIDĚLOVÁNÍ NABÍZENÝCH AKCIÍ

3.2.1 KATEGORIE POTENCIÁLNÍCH INVESTORŮ

Akcie mohou být nabízeny všem kategoriím investorů, včetně kvalifikovaných i retailových investorů, tuzemských i zahraničních, při dodržení právních předpisů, které se na takovou nabídku a příslušného investora vztahují.

Nabídka není rozdělena na tranše určené kvalifikovaným či retailovým investorům, nebo zaměstnancům Emitenta. Nabízející bude zacházet se všemi investory při přidělování Akcií stejně.

3.2.2 ÚPIS A KOUPE AKCIONÁŘI, VEDENÍM SPOLEČNOSTI NEBO ÚPIS NAD 5 % NABÍDKY

Podle údajů dostupných Emitentovi se na úpisu, nebo koupi Nabízených akcií nebudou podílet stávající akcionáři Emitenta ani členové představenstva nebo dozorčí rady Emitenta.

Emitentovi není známo, že by nějaká osoba hodlala v rámci nabídky upsat a koupit více než 5 % Akcií.

3.2.3 ZVEŘEJNĚNÍ PŘED PŘIDĚLOVÁNÍM

Nabídka nebude rozdělena na tranše podle skupin investorů. V rámci nabídky nelze využít zpětné pohledávky. Není stanoveno preferenční zacházení s žádnou skupinou investorů. Vícečetná upisování nejsou akceptována.

S Akciemi nelze začít obchodovat před tím, než investor obdrží oznámení o přidělené částce. Oznámení o přidělené částce investorovi sdělí obchodník s cennými papíry, prostřednictvím kterého investor podal pokyn k úpisu a koupi Nabízených akcií.

3.3 STANOVENÍ CENY

3.3.1 CENA A VÝŠE NÁKLADŮ A DANÍ ÚČTOVANÝCH NA VRUB UPISOVATELE

Kupní cenu a celkový počet skutečně prodaných Nabízených akcií určí Emitent v Den spárování objednávek (tj. 15.6.2022) dle vlastního uvážení na základě informací o přijatých objednávkách a v souladu s cenovým rozpětím stanoveným v tomto Prospektu.

Postup pro stanovení ceny je uveden v kap. 3.3.2.

Investorům nebudou v souvislosti s nabytím Nabízených akcií účtovány Emitentem jakékoli poplatky, jiné náklady nebo daně.

3.3.2 STANOVENÍ KUPNÍ CENY

Cenové rozpětí objednávek bylo stanoveno na 9,991515 EUR až 12,211854 EUR za jednu Nabízenou akcii. Akcie budou investorům nabízeny v CZK dle směnného kurzu EUR/CZK České národní banky, přičemž rozhodný den pro tento kurz byl stanoven na předposlední pracovní den, který předchází prvnímu dni zahájení veřejné nabídky. Po převedení na Kč dle stanoveného směnného kurzu se cenové rozpětí zaokrouhlí nahoru na celá sudá čísla.

Po ukončení sběru objednávek Emitent vloží do elektronického systému START – Veřejná nabídka (**Systém START**) informaci o finální kupní ceně Nabízených akcií (**Emisní cena**) a skutečném realizovaném počtu Nabízených akcií. Následně dojde prostřednictvím Systému START ke stanovení míry alokace a spárování objednávek dle následujícího principu:

- (a) Všechny objednávky s cenou za jednu Nabízenou akcii vyšší nebo rovné Emisní ceně, jsou uspokojeny následovně:
 - (i) je-li skutečné množství Nabízených akcií větší nebo rovno sumě požadovaného množství Nabízených akcií, jsou všechny objednávky uspokojeny plně;
 - (ii) je-li skutečné množství Nabízených akcií menší než suma požadovaného množství Nabízených akcií, jsou všechny objednávky poměrně kráceny;
- (b) Při poměrném krácení Systém START automaticky:
 - (i) stanoví míru alokace všech objednávek k Nabízeným akciím;
 - (ii) alokované množství objednávek následně zaokrouhlí na celé minimální obchodovatelné jednotky (**Loty**) Nabízených akcií dolů;
 - (iii) seřadí sestupně objednávky podle jejich míry zaokrouhlení;
 - (iv) zbylé Loty jsou pak Systémem START přidělovány postupně po jednom každé objednávce dle jejich pořadí v rámci jejich míry zaokrouhlení. V případě, že více objednávek dosáhne stejné míry zaokrouhlení, uplatní se při přidělování zbylých Lotů princip časové priority.

- (c) Objednávky s cenou za jednu Nabízenou akcii nižší, než Emisní cena nebudou uspokojeny.

Na základě hodnoty kupní ceny Nabízených akcií a jejich skutečného prodaného počtu dojde k úhradě kupní ceny Nabízených akcií, a to postupem uvedeným v čl. 3.1.8.

3.3.3 POSTUP ZVEŘEJNĚNÍ NABÍDKOVÉ CENY

Informace o výši Emisní ceny a skutečně prodaném počtu Nabízených akcií budou uveřejněny v Systému START a také na webové stránce trhu START (www.pxstart.cz) a na webové stránce BCPP (www.pse.cz) nejpozději den po Dni spárování objednávek, tj. do 16.5.2022.

3.4 UMÍSTĚNÍ A UPISOVÁNÍ

3.4.1 KOORDINÁTOR

Nabízené akcie jsou prodávány za využití Systému START. Umístěním Nabízených akcií nebyl pověřen žádný koordinátor či sprostředkovatel umístění.

3.4.2 PLATEBNÍ A DEPOZITNÍ ZÁSTUPCI

V souvislosti s emisí Nabízených akcií nebyl pověřen žádný platební ani depozitní zástupce.

3.4.3 DOHODY S TŘETÍMI OSOBAMI O UPSÁNÍ EMISE

Neexistují žádné dohody mezi Emitentem a třetí osobou o upsání emise Akcií nebo její části bez pevného závazku ani na základě pevného závazku upsání.

3.4.4 OKAMŽIK UZAVŘENÍ DOHODY O UPSÁNÍ

Vztah mezi upisovateli, členy BCPP a Emitentem při upisování Nabízených akcií je ve smyslu ustálené judikatury smlouvou. Úspěšný upisovatel je zapsán do seznamu upisovatelů a vzniká mu povinnost uhradit emisní kurs Nabízených akcií. Na základě dohody mezi BCPP a Emitentem, že upsané a prodané Nabízené akcie budou připsány ve prospěch účtu jednotlivých investorů po uhrazení kupní ceny Nabízených akcií, a to nejdříve 5. (pátý) pracovní den následující po Konci veřejné nabídky.

4. PŘIJETÍ K OBCHODOVÁNÍ NA TRH START A VOLNÝ TRH

4.1 ŽÁDOST K PŘIJETÍ NA TRHU START PROVOZOVANÉM BCPP

Ve vztahu k Akciím Emitent požádá o přijetí k obchodování na trh START, který je součástí mnohostranného obchodního systému provozovaného BCPP.

Den přijetí Akcií k obchodování je pracovní den následující po dni, kdy dojde k vydání Nabízených akcií a připsání Akcií na účty jednotlivých investorů. Předpokládaný den přijetí Akcií k obchodování na trhu START je 1.7.2022.

4.2 ŽÁDOST K PŘIJETÍ NA VOLNÉM TRHU PROVOZOVANÉM RM-SYSTÉMEM

Ve vztahu k Akciím Emitent požádá o přijetí k obchodování na Volný trh, který je mnohostranným obchodním systémem provozovaným společností RM-SYSTÉM.

Den přijetí Akcií k obchodování je pracovní den následující po dni, kdy dojde k vydání Nabízených akcií a připsání Nabízených Akcií na účty jednotlivých investorů. Předpokládaný den přijetí Akcií k obchodování na Volný trh je 1.7.2022.

4.3 OBCHODOVÁNÍ NA JINÝCH TRZÍCH

Akcie, jiná emise akcií vydaných Emitentem ani žádné cenné papíry stejné třídy (druhu) jako jsou akcie, nejsou ke dni vyhotovení tohoto Prospektu přijaty k obchodování na žádném regulovaném trhu, mnohostranném obchodním systému či jiném rovnocenném trhu, ani na trhu pro růst malých a středních podniků vyjma trhu START a případně Volného trhu.

Emitent nemá informace o jakémkoli regulovaném trhu, mnohostranném obchodním systému nebo jiném rovnocenném trhu, na kterém by byly ke dni vyhotovení tohoto Prospektu Akcie, jiná emise akcií vydaných Emitentem nebo cenné papíry stejné třídy (druhu) jako Akcie přijaty k obchodování bez souhlasu Emitenta.

Žádné cenné papíry Emitenta stejné třídy jako Akcie nebudou v souvislosti s veřejnou nabídkou a podáním žádosti o přijetí akcií Emitenta na trh START a případně Volný trh upisovány nebo umisťovány soukromě.

4.4 ZAJIŠTĚNÍ LIKVIDITY V SEKUNDÁRNÍM OBCHODOVÁNÍ

Žádná osoba se nezavázala jednat jako zprostředkovatel v sekundárním obchodování se zajištěním likvidity pomocí sazeb nabídek ke koupi a prodeji.

4.5 NEZAJIŠTĚNÍ STABILIZACE

Emitent nemá v plánu jakýmkoliv způsobem využít možnosti stabilizace ceny Akcií po jejich přijetí na trh START, případně Volný trh, ani nemá jakékoliv informace o tom, že by po přijetí Akcií na trh START, případně Volný trh, měla být realizována jakákoliv opatření směřující ke stabilizaci ceny Akcií.

4.6 NEEXISTENCE NADLIMITNÍ OPCE

Nadlimitní opce (green shoe) se neuplatní.

5. PRODÁVAJÍCÍ DRŽITELÉ CENNÝCH PAPÍRŮ

V rámci veřejné nabídky budou Emitentem nabízeny Nové akcie a Prodávajícími akcionáři prodávány Prodávané akcie. Emitent vydal pouze jeden druh akcií.

Stávající akcionáři hodlají prodat v rámci veřejné nabídky níže uvedený počet Akcií:

- (a) Dipl. Ing. Artur Gevorgyan, dat. nar. 12.10.1964, jednatel a většinový majitel, který vlastní 12 949 758 kusů představujících 93 % Akcií Emitenta, hodlá prodat až 160 136 kusů Akcií představujících 1,150 % Akcií Emitenta;
- (b) BHS Fund II. – Private Equity, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s., se sídlem Anežská 986/10, Staré Město, 110 00 Praha 1, Česká republika, který vlastní 487 357 kusů představujících 3,5 % Akcií Emitenta, hodlá prodat až 139 245 kusů Akcií představujících 1,000 % Akcií Emitenta; a
- (c) JEREMIE Co-Investment Fund, s.r.o, se sídlem Paulínyho 8, 811 02 Bratislava, Slovenská republika, který vlastní 487 357 kusů představujících 3,5 % Akcií Emitenta, hodlá prodat až 139 245 kusů Akcií představujících 1,000 % Akcií Emitenta

(Prodávající akcionáři).

Očekávaná změna velikostí podílů Prodávajících akcionářů je uvedena v kapitole V. *Informace o Akciích, čl. 7. Zředění.*

Prodávající akcionáři uzavřeli dohodu znemožňující prodej akcií (tzv. lock-up agreements). Na základě této dohody se Prodávající akcionáři zavázali, že s výjimkou prodeje Nabízených akcií získaných v rámci veřejné nabídky Prodávající akcionáři v období od data vyhotovení tohoto Prospektu do 180 dnů po Ukončení veřejné nabídky: (i) neprodají ani neoznámí záměr prodat jakékoli Akcie; (ii) nevydají jakékoliv cenné papíry vyměnitelné za Akcie; (iii) nevydají jakékoli cenné papíry, které by jakýmkoli jiným způsobem představovaly právo nabýt Akcie; a (iv) nebudou uzavírat jakékoli transakce, které by mohly vést k získání akcií, jejíž ekonomický účinek by byl podobný účinku prodeje Akcií (včetně derivátů).

Prodávající akcionáři se dále zavázali, že nebudou v daném období navrhopvat, hlasovat pro ani jinak podporovat: (i) žádné zvýšení základního kapitálu Emitenta; (ii) žádnou emisi cenných papírů převoditelných na Akcie; nebo (iii) žádnou emisi jiných cenných papírů, které jiným způsobem představují právo nabýt Akcie; a (iv) uzavírat jakékoli transakce (včetně transakcí zahrnujících deriváty), jejichž ekonomický účinek by byl podobný účinku, který by vedl k vydání takových nástrojů Emitentem.

6. NÁKLADY SPOJENÉ S NABÍDKOU / PŘIJETÍM K OBCHODOVÁNÍ

Emitent očekává celkové náklady související s přijetím Akcií na trh START a s veřejnou nabídku Akcií (náklady na auditora Emitenta, poplatky CZCD, BCPP, NBS, analytickou společnost, notáře a právního poradce Emitenta) až 1 mil. EUR (bez DPH).

7. ZŘEDĚNÍ

Pokud budou v rámci nabídky Emitentem upsány a Prodávajícími akcionáři prodány všechny Nabízené akcie, klesl by podíl každého ze stávajících akcionářů, v případě, že by žádný z nich neupsal nebo nekoupil žádné Nabízené akcie, na Emitentovi následovně:

	Počet akcií před nabídkou	Počet akcií po nabídce	Podíl na hlasovacích právech před nabídkou	Podíl na hlasovacích právech po nabídce
Artur Gevorkyan	12 949 758	12 789 622	93 %	75,557 %
BHS PE Fund	487 357	348 112	3,5 %	2,057 %
JEREMIE Co- Investment Fund	487 357	348 112	3,5 %	2,057 %
CELKEM	13 924 472	13 485 846	100 %	79,670 %

8. ZDANĚNÍ PŘÍJMŮ Z DIVIDEND A PŘÍJMŮ Z PRODEJE AKCIÍ V ČESKÉ A SLOVENSKÉ REPUBLICE

Budoucím nabyvatelům Nabízených akcií se doporučuje, aby se poradili se svými právními a daňovými poradci o daňových důsledcích koupě, prodeje a držení Akcií a přijímání plateb ve formě dividend z těchto Akcií podle daňových předpisů platných v České republice a ve Slovenské republice a v zemích, jejichž jsou rezidenty nebo daňovými rezidenty, jakož i v zemích, v nichž výnosy z držby a prodeje Akcií mohou být zdaněny.

Následující stručné shrnutí zdaňování Akcií a dividend z nich plynoucích v České republice vychází zejména ze zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, v platném znění, a souvisejících právních předpisů účinných k datu vyhotovení tohoto shrnutí ve Slovenské republice vychází zejména ze slovenského zákona č. 595/2003 Z. z., o daních z příjmů, v platném znění, a souvisejících právních předpisů účinných k datu vyhotovení tohoto shrnutí, jakož i z obvyklého výkladu těchto zákonů a dalších předpisů uplatňovaného českými správními úřady a slovenskými daňovými úřady a jinými státními orgány a známého obchodní korporaci k datu vyhotovení tohoto shrnutí. Veškeré informace uvedené níže se mohou měnit v závislosti na změnách v příslušných právních předpisech, které mohou nastat po tomto datu, nebo ve výkladu těchto právních předpisů, který může být po tomto datu uplatňován. Toto shrnutí neřeší případné specifické dopady konkrétních smluv o zamezení dvojímu zdanění, které mohou být případně aplikovatelné u některých nabyvatelů Akcií či příjemců dividend. Níže uvedené informace nepředstavují vyčerpávající popis možných daňových dopadů souvisejících s rozhodnutím koupit, držet či prodat Akcie.

V případě změny příslušných právních předpisů nebo jejich výkladů v oblasti zdaňování Akcií oproti režimu uvedenému níže, bude obchodní korporace postupovat dle takového nového režimu. Pokud bude obchodní korporace na základě změny právních předpisů nebo jejich výkladů povinna provést srážky nebo odvody daně z příjmů z dividend, nevznikne obchodní korporaci v souvislosti s provedením takovýchto srážek nebo odvodů vůči vlastníkům Akcií povinnost doplácet jakékoli dodatečné částky jako náhradu za takto provedené srážky či odvody.

8.1 ČESKÁ REPUBLIKA

Dividendy

Příjem ve formě podílu na zisku akciové společnosti neboli též příjem ve formě dividend (**dividenda**) vyplácený Emitentem **fyzické osobě**, která je českým daňovým rezidentem, nepodléhá srážkové dani a obecně se zahrnuje dle volby poplatníka do

- (a) samostatného základu daně z příjmů fyzických osob (nesníženého o výdaje) se sazbou 15 %; nebo
- (b) obecného základu daně z příjmů fyzických osob (opět nesníženého o výdaje) se sazbou 15 % nebo 23 %¹³ (v závislosti na výši základu daně z příjmů).

Fyzická osoba může započíst případnou srážkovou daň zaplacenou na Slovensku (tj. snížit daňovou povinnost) do výše daně podle českých daňových předpisů.

Pokud je příjemcem dividendy fyzická osoba, která je českým daňovým nerezidentem (a zároveň nepobírá dividendy z akcií, které jsou součástí majetkové podstaty jeho stálé provozovny v České republice), přijatá dividenda nepodléhá dani podle českých daňových předpisů.

Dividenda vyplácená Emitentem **právníké osobě**, která je českým daňovým rezidentem, nepodléhá srážkové dani a obecně se zahrnuje do samostatného základu daně z příjmů právnických osob (nesníženého o výdaje) se sazbou 15 %. Právníká osoba může započíst

13 23 % sazba daně z příjmů se aplikuje na základ daně z příjmů od určeného limitu – od výše 1.867.728 Kč (pro rok 2022).

případnou srážkovou daň zaplacenou na Slovensku (tj. snížit daňovou povinnost) do výše daně podle českých daňových předpisů.

Pokud je příjemcem dividendy právnická osoba, která je českým daňovým nerezidentem (a zároveň nepobírá dividendy z akcií, které jsou součástí majetkové podstaty jeho případné stálé provozovny v České republice), výplata dividendy nepodléhá dani podle českých daňových předpisů.

Český zákon o daních z příjmů (mj. implementující Směrnici o společném systému zdanění mateřských a dceřiných společností z různých členských států EU) může zdanění dividendy vyplácené jiné právnické osobě zcela vyloučit (resp. osvobodit), pokud jsou splněny podmínky stanovené českým zákonem o daních z příjmů, resp. touto směrnicí¹⁴.

Výše uvedené shrnutí předpokládá, že příjemce dividendy je jejím skutečným vlastníkem.

Zisky/ztráty z prodeje

Zisky z prodeje akcií realizované **fyzickou osobou**, která je českým daňovým rezidentem, nepodléhají srážkové dani a zahrnují se do obecného základu daně, kde podléhají dani z příjmů fyzických osob se sazbou 15 % nebo 23 %¹⁵ (v závislosti na výši základu daně z příjmů). Zisky z prodeje akcií realizované fyzickou osobou, daňovým rezidentem jiného státu/jurisdikce¹⁶ (pokud tyto zisky nedosahuje v České republice z akcií, které jsou součástí majetkové podstaty jeho případné stálé provozovny), obecně nepodléhají v České republice dani¹⁷.

Pokud jsou zisky z prodeje akcií realizovány v rámci podnikatelské činnosti (tj. jsou součástí obchodního majetku) příslušné fyzické osoby, která akcie prodává, podléhají zisky z prodeje akcií sazbě daně z příjmů 15 % nebo 23 % (v závislosti na výši základu daně z příjmů) a dále pojistnému na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění.

Zisky z prodeje akcií, které nebyly zahrnuty v obchodním majetku, jsou u fyzických osob obecně za splnění podmínek osvobozeny od daně z příjmů fyzických osob, pokud mezi jejich nabytím a prodejem uplyne doba alespoň 3 let. Osvobozeny od daně z příjmů jsou obecně dále příjmy z prodeje akcií, které nejsou zahrnuty v obchodním majetku, pokud úhrn z prodeje cenných papírů v příslušném roce nepřesáhl 100 tis. Kč.

Zisky z prodeje akcií realizované **právnickou osobou**, která je českým daňovým rezidentem, nepodléhají srážkové dani a obecně se zahrnují do obecného základu daně z příjmů právnických osob se sazbou 19 %. Zisky z prodeje akcií realizované právnickou osobou, která je daňovým rezidentem jiného státu/jurisdikce¹⁸ (pokud tyto zisky nedosahuje v České republice z akcií, které jsou součástí majetkové podstaty jeho případné stálé provozovny), obecně nepodléhají v České republice dani¹⁹.

14 Např. držba alespoň 10 % na základním kapitálu akciové společnosti nejméně po dobu 12 nepřetržitě po sobě jdoucích měsíců (lze splnit i zpětně); akciová společnost, která vyplácí dividendy, není v likvidaci a nemá možnost si o vyplacenou dividendu snížit základ daně.

15 23 % sazba daně z příjmů se aplikuje na základ daně z příjmů od určeného limitu – od výše 1.867.728 Kč (pro rok 2022).

16 V těchto případech se předpokládá, že Česká republika má uzavřenu se státem/jurisdikcí příjemce dividendy platnou a účinnou smlouvu o zamezení dvojího zdanění a příslušný příjemce dividendy se kvalifikuje pro příslušnou smlouvu o zamezení dvojího zdanění jako daňový rezident příslušného státu/jurisdikce.

17 Toto může být sporné v případě prodeje akcií, jako obchodovaných investičních nástrojů, realizovaných vůči českému kupujícímu fyzickou osobou, která je daňovým nerezidentem státu, se kterým nemá Česká republika uzavřenu smlouvu o zamezení dvojího zdanění (mohlo by navíc přicházet v úvahu i tzv. zajištění daně); nutné prověřit v každém konkrétním případě.

18 V těchto případech se předpokládá, že Česká republika má uzavřenu se státem/jurisdikcí příjemce dividendy platnou a účinnou smlouvu o zamezení dvojího zdanění a příslušný příjemce dividendy se kvalifikuje pro příslušnou smlouvu o zamezení dvojího zdanění jako daňový rezident příslušného státu/jurisdikce.

19 Toto může být sporné v případě prodeje akcií, jako obchodovaných investičních nástrojů, realizovaných vůči českému kupujícímu právnickou osobou, která je daňovým nerezidentem ze státu, se kterým nemá Česká republika uzavřenu smlouvu o zamezení dvojího zdanění (mohlo by navíc přicházet v úvahu i tzv. zajištění daně); nutné prověřit v každém konkrétním případě.

Český zákon o daních z příjmů může zdanění zisku z prodeje akcií zcela vyloučit (resp. osvobodit), pokud jsou splněny podmínky stanovené českým zákonem o daních z příjmů²⁰. V případě, že příjem z prodeje akcií je osvobozen od daně z příjmů právnických osob, nelze uplatnit jako daňově účinný náklad daňovou nabývací cenu prodaných akcií.

Výše uvedeně shrnutí opět předpokládá, že příjemce příjmů z prodeje akcií je jejich skutečným vlastníkem.

8.2 SLOVENSKÁ REPUBLIKA

Dividendy

Příjem ve formě podílu na zisku (dividend), který byl vykázán za zdaňovací období začínající nejdříve 1. 1. 2017, vyplácený akciovou společností (např. Emitentem), slovenským daňovým rezidentem, **fyzické osobě**, která je slovenským daňovým rezidentem, obecně podléhá 7 % tzv. srážkové dani vybírané u zdroje (tj. při výplatě dividendy u obchodní korporace, která dividendu vyplácí). Pokud je příjemcem dividendy fyzická osoba, která je slovenským daňovým nerezidentem, ale daňovým rezidentem smluvního státu Slovenské republiky²¹ (a zároveň nepobírá dividendy z akcií, které jsou součástí majetkové podstaty jeho stálé provozovny ve Slovenské republice), výplata dividendy obecně podléhá 7 % srážkové dani podle slovenských daňových předpisů, pokud příslušná smlouva o zamezení dvojího zdanění nestanoví jinak (resp. nižší sazbu). Pokud je příjemcem dividendy fyzická osoba, která je slovenským daňovým nerezidentem, ale daňovým rezidentem nesmluvního státu Slovenské republiky, výplata dividendy podléhá 35 % srážkové dani podle slovenských daňových předpisů. Uplatnění kterékoliv z výše uvedených alternativ srážkové daně představuje konečné zdanění dividendy ve Slovenské republice. Fyzická osoba tento příjem do daňového přiznání k dani z příjmů již neuvádí. Základ pro výpočet srážkové daně se nesnižuje o nezdanitelnou část základu daně ani o slevy na dani.

Příjem ve formě podílu na zisku (dividend) vyplácený akciovou společností (např. Emitentem), slovenským daňovým rezidentem, **právnícké osobě**, která je slovenským daňovým rezidentem, není předmětem daně. Pokud je příjemcem dividendy právnická osoba, která je slovenským daňovým nerezidentem, ale daňovým rezidentem smluvního státu Slovenské republiky, dividendy také není předmětem daně. Pokud je příjemcem dividendy právnická osoba, která je slovenským daňovým nerezidentem, ale daňovým rezidentem nesmluvního státu Slovenské republiky, podléhá výplata dividendy 35 % srážkové dani podle slovenských daňových předpisů. Uplatnění kterékoliv z výše uvedených alternativ srážkové daně představuje konečné zdanění dividendy v Slovenské republice. Právnická osoba tento příjem do daňového přiznání k dani z příjmů již neuvádí.

Výše uvedeně shrnutí předpokládá, že příjemce dividendy je jejím skutečným vlastníkem. Jak bylo výše uvedeno, smlouva o zamezení dvojího zdanění mezi Slovenskou republikou a státem/jurisdikcí, jejímž je příjemce dividendy daňovým rezidentem, může zdanění dividendy v Slovenské republice taktéž vyloučit nebo sazbu srážkové daně snížit. Nárok na uplatnění daňového režimu upraveného příslušnou smlouvou o zamezení dvojímu zdanění může být podmíněn prokázáním skutečností dokládajících, že se příslušná smlouva o zamezení dvojího zdanění na příjemce dividendy skutečně vztahuje. Obchodní korporace vyplácející dividendu obecně přebírá odpovědnost za provedení srážky a odvod daně u zdroje, bude-li taková srážka a odvod daně relevantní.

20 Např. vztah mezi právnickou osobou a akciovou společností, jejíž akcie jsou předmětem prodeje, naplňuje vztah mateřské a dceřiné společnosti pro účely českého zákona o daních z příjmů; držba alespoň 10 % na základním kapitálu akciové společnosti nejméně po dobu 12 nepřetržitě po sobě jdoucích měsíců; akciová společnost, jejíž akcie jsou prodávány, není v likvidaci.

21 Smluvním státem Slovenské republiky se chápá stát, se kterým má Slovenská republika uzavřenou Mezinárodní smlouvu.

Zisky/ztráty z prodeje

Zisky z prodeje akcií realizované **fyzickou osobou**, která je slovenským daňovým rezidentem, nepodléhají srážkové dani a obecně se zahrnují do obecného základu daně, kde podléhají dani z příjmů fyzických osob s progresivní sazbou 19 % nebo 25 %²² (v závislosti na výši základu daně z příjmů), a podléhají i zdravotním odvodům se 14% sazbou. Zisky z prodeje akcií realizované fyzickou osobou, daňovým rezidentem jiného státu/jurisdikce, nepodléhají srážkové dani a obecně se zahrnují do obecného základu daně, kde podléhají dani z příjmů fyzických osob s progresivní sazbou 19 % nebo 25 % (v závislosti na výši základu daně z příjmů), pokud příslušná smlouva o zamezení dvojího zdanění nestanoví jinak, a mohou podléhat i zdravotním odvodům se 14% sazbou, pokud je daná fyzická osoba subjektem slovenských zdravotních odvodů. Do (částečného) základu daně se zahrnuje zdanitelný příjem z prodeje akcií snížený o výdaje prokazatelně vynaložené na jeho dosažení. Pokud takto vymezený rozdíl mezi úhrnem příjmů z prodeje akcií a úhrnem výdajů souvisejících s pořízením a prodejem akcií přesáhne 500 EUR, do základu daně se zahrne jen rozdíl nad takto stanovenou částku (pokud toto osvobození nebylo vyčerpáno na jiné druhy příjmů). Jsou-li výdaje spojené s prodejem akcií vyšší než příjem, k rozdílu se nepřihlíží (z prodeje akcií nelze vykázat daňovou ztrátu).

Zisky z prodeje akcií u fyzických osob jsou plně (100 %) osvobozeny od daně z příjmů fyzických osob, pokud byly akcie přijaty k obchodování na regulovaném trhu nebo na obdobném zahraničním regulovaném trhu a pokud doba mezi jejich nabytím a prodejem přesáhne jeden rok, a to pouze za předpokladu, že doba mezi jejich přijetím na regulovaný trh (nebo obdobný zahraniční regulovaný trh) a prodejem přesáhne jeden rok.

Pokud jsou zisky z prodeje akcií realizovány v rámci podnikatelské činnosti fyzické osoby, která je slovenským daňovým rezidentem, (tj. akcie jsou součástí jejího obchodního majetku), zdaňují se tyto zisky jako příjmy z podnikání a podléhají dani z příjmů fyzických osob

- (a) se sazbou 15 % ze základu daně sníženého o daňovou ztrátu platnou pro poplatníka, který dosáhl za zdaňovací období zdanitelné příjmy (výnosy) z podnikání nebo z jiné samostatné výdělečné činnosti nepřevyšující částku 49.790 EUR; nebo
- (b) s progresivní sazbou 19 % nebo 25 % (v závislosti na výši základu daně z příjmů) platnou pro poplatníka, který dosáhl za zdaňovací období zdanitelné příjmy (výnosy) z podnikání nebo z jiné samostatné výdělečné činnosti alespoň ve výši 49.790 EUR.

Zisky z prodeje akcií realizované **právníckou osobou**, která je slovenským daňovým rezidentem, nepodléhají srážkové dani a obecně se zahrnují do obecného základu daně z příjmů právnických osob, a podléhají dani z příjmů právnických osob

- (a) se sazbou 15 % ze základu daně sníženého o daňovou ztrátu platnou pro poplatníka, který dosáhl za zdaňovací období zdanitelné příjmy (výnosy) nepřevyšující částku 49.790 EUR; nebo
- (b) se sazbou 21 % ze základu daně sníženého o daňovou ztrátu platnou pro poplatníka, který dosáhl za zdaňovací období zdanitelné příjmy (výnosy) alespoň ve výši 49.790 EUR.

Zisky z prodeje akcií realizované právníckou osobou, která je daňovým rezidentem jiného státu/jurisdikce, nepodléhají srážkové dani a obecně se zahrnují do obecného základu daně z příjmů právnických osob se stejnou sazbou daně jako u slovenského daňového rezidenta, pokud příslušná smlouva o zamezení dvojího zdanění nestanoví jinak.

Zisky z prodeje akcií realizované právníckou osobou, slovenským daňovým rezidentem, nebo právníckou osobou, slovenským daňovým nerezidentem, který má stálou provozovnu

22 25 % zvýšená sazba daně z příjmů fyzické osoby se uplatní na základ daně z příjmů vyšší než 38.553,01 EUR (pro rok 2022).

na Slovensku, mohou být plně (100 %) osvobozeny od daně z příjmů právnických osob, pokud

- (a) příjem z prodeje akcií akcionářům akciové společnosti plyne nejdříve po uplynutí 24 bezprostředně po sobě následujících kalendářních měsíců ode dne nabytí přímého podílu nejméně 10 % na základním kapitálu akciové společnosti; a
- (b) prodávající poplatník na území Slovenské republiky vykonává podstatné funkce, řídí a snáší rizika spojená s vlastnictvím akcií akciové společnosti, přičemž disponuje potřebným personálním a materiálním vybavením potřebným pro výkon těchto funkcí.

Při vyčíslení základu daně postupuje podle slovenských postupů pro podvojně účtování nebo podle Mezinárodních standardů finančního výkaznictví (IFRS).

Výše uvedené shrnutí předpokládá, že příjemce příjmů z prodeje akcií je jejich skutečným vlastníkem. Jak bylo uvedeno výše, smlouva o zamezení dvojího zdanění mezi Slovenskou republikou a státem/jurisdikcí, jíž je prodávající vlastník akcií daňovým rezidentem, může zdanění zisků z prodeje akcií v Slovenské republice vyloučit, včetně zajištění daně. Nárok na uplatnění daňového režimu upraveného příslušnou smlouvou o zamezení dvojího zdanění může být podmíněn prokázáním skutečností dokládajících, že příslušná smlouva o zamezení dvojího zdanění se na příjemce platby skutečně vztahuje.