



DLUHOPIS

GEVORKYAN, a.s. 7,11 % p.a./2029
Druhá tranše

Investorská prezentace

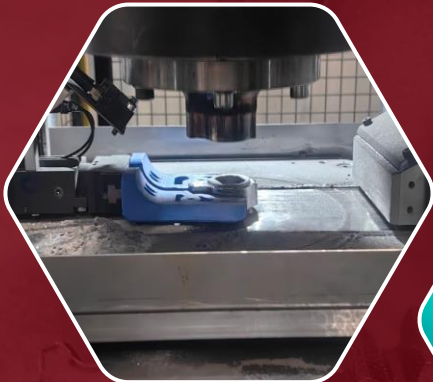
Září 2024



CONSEQ

GEVORKYAN, a.s. – EURÓPSKY LÍDER V PRÁŠKOVEJ METALURGII

PM (Sinter)



MIM



HIP



3D



GEVORKYAN[®]
ZÁVOD PRÁŠKOVEJ METALURGIE
Vaša flexibilita s našimi riešeniami

RODINNÁ FIRMA

GEVORKYAN, a.s. je rodinná firma,
založená v r. 1996 v Banskej Bystrici.



Stavíme na **viac ako 50-ročných skúsenostiach**
v oblasti práškovej metalurgie

3 generácie rodiny Gevorkyanovcov
v práškovej metalurgii



Róbert Gevorkyan st.,
Arménsko, r. 1977



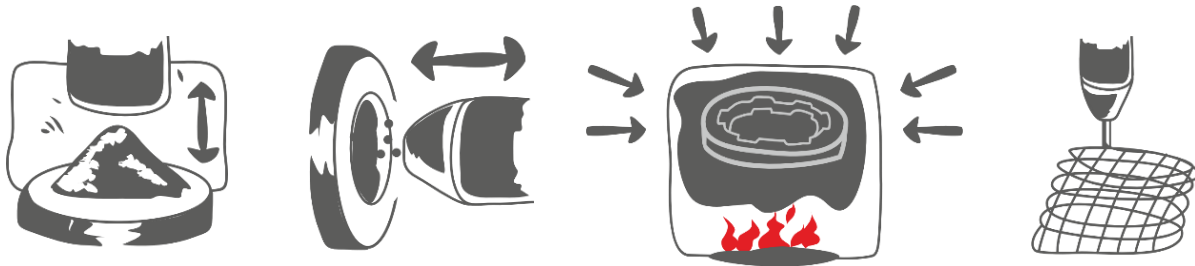
Artur a Róbert Gevorkyan ml., r. 2023
Odobrdávanie ceny
Private Equity Deal 2023, Slovensko

ROZVÍJAME BIZNIS OPAČNÝM SMEROM ako OSTATNÍ !
IDEME Z VÝCHODU NA ZÁPAD. ←

VÝNIMOČNOSŤ FIRMY:

Pod jednou strechou sa nachádzajú všetky 4 odvetvia práškovej metalurgie

- SINTER-KLASICKÁ PRÁŠKOVÁ METALURGIA
- VSTREKOVANIE KOVOVÝCH PRÁŠKOV
- IZOSTATICKÉ LISOVANIE ZA TEPLA
- ADITÍVNA VÝROBA



Sinter

MIM

HIP

3D

GEVORKYAN, a.s. má k dispozícii nielen vlastné oddelenie vývoja (R&D), ale aj svoju nástrojareň a laboratórium. Okrem toho sa všetky druhy sekundárnych operácií nachádzajú priamo v spoločnosti.



Nikde na svete nenájdete všetky 4 technológie na jednom mieste!

VÝVOJÁR
GEVORKYANU
MUSÍ MAŤ:

GULE
ABY SI PRIZNAL
SVOJE
CHYBY
A BYŤ **MÚDRY**,
ABY SA Z NICH
VEDEL **POUČIŤ**.



JEDINEČNOSŤ

- 7 miliónov vyrobených súčiastok mesačne
- 50 % výrobkov nebolo nikdy vyrobených technológiou práškovej metalurgie
- 33 % nikdy neexistovalo

Boli vyvinuté v spoločnosti GEVORKYAN, a.s. v spolupráci so zákazníkmi.

- Spolupráca s univerzitami na Slovensku

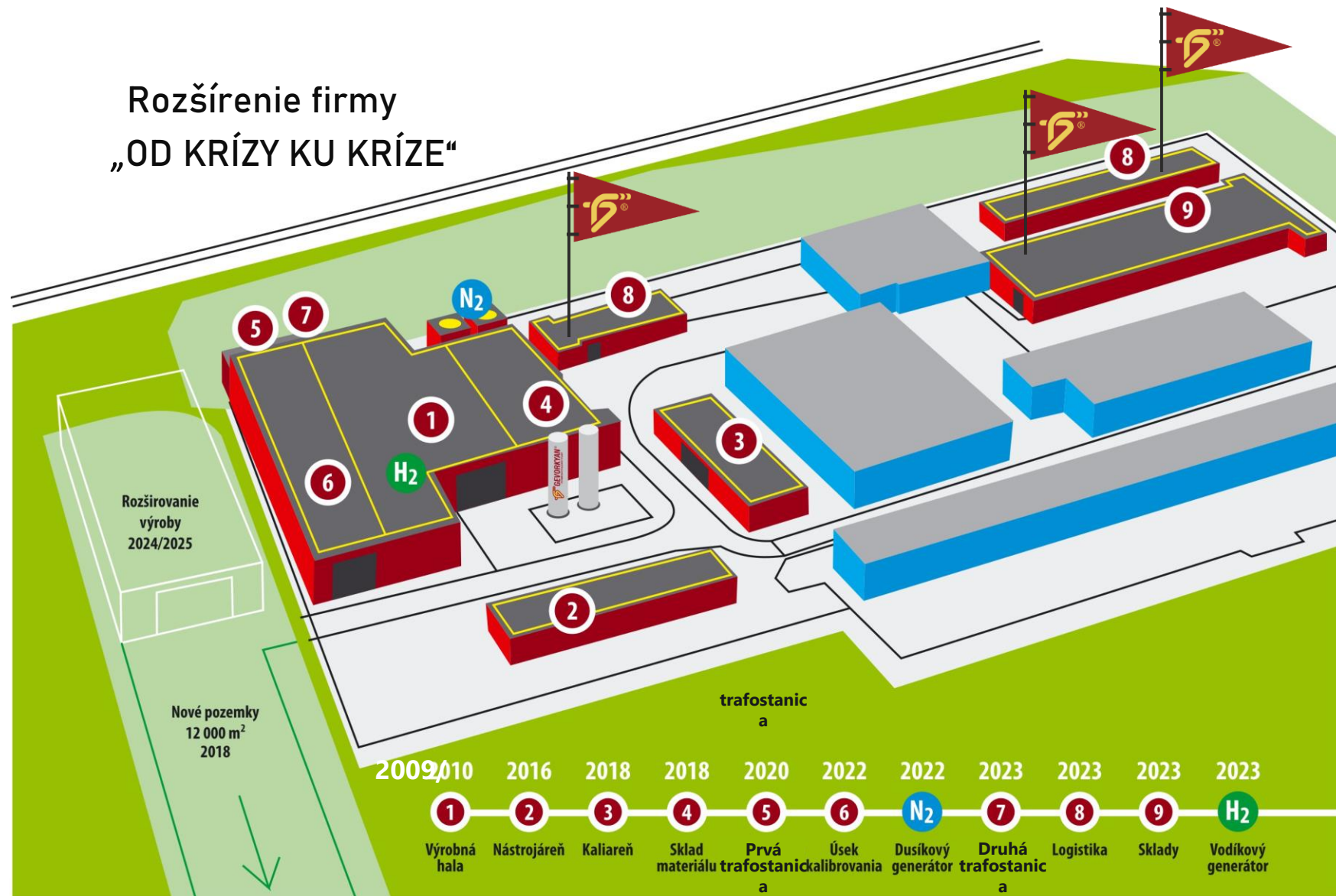
Export do 30 krajín sveta (EU, USA, Kanada, Izrael, Japonsko, Brazília, Mexiko, Čína, Vietnam, Austrália, Argentína, Švajčiarsko, Malajzia, Singapur, India...)

VŠETKO NA JEDNOM MIESTE



- Vlastné **know-how** na vývoj materiálov, technológií a dizajn výrobkov z kompozitných materiálov
- Vlastný dizajn a **výroba lisovacích nástrojov a foriem**
- Všetky druhy **mechanického opracovania** priamo v spoločnosti (CNC sústruženie, frézovanie, brúsenie, honovanie a pod.)
- Všetky druhy **tepelného spracovania** na jednom mieste (kalenie, cementovanie a pod.)
- Výroba „**soft magnets**“ (e-mobilita, hybridné automobily a pod.)
- Vlastné oddelenie automatizácie, robotizácie a digitalizácie – **Industry 4.0.**
(1 robot na každých 2 zamestnancov)

Rozšírenie firmy „OD KRÍZY KU KRÍZE“



VÝROBKY

- Vyrábame cca 3 000 rozličných súčiastok
- Ročne vyvinieme cca 150 nových súčiastok
- Váha súčiastok je v rozmedzí od 0,2 g po 1 000 g a veľkosť až do 60 cm²
- Používané materiály:

MEĎ

STRIEBRO

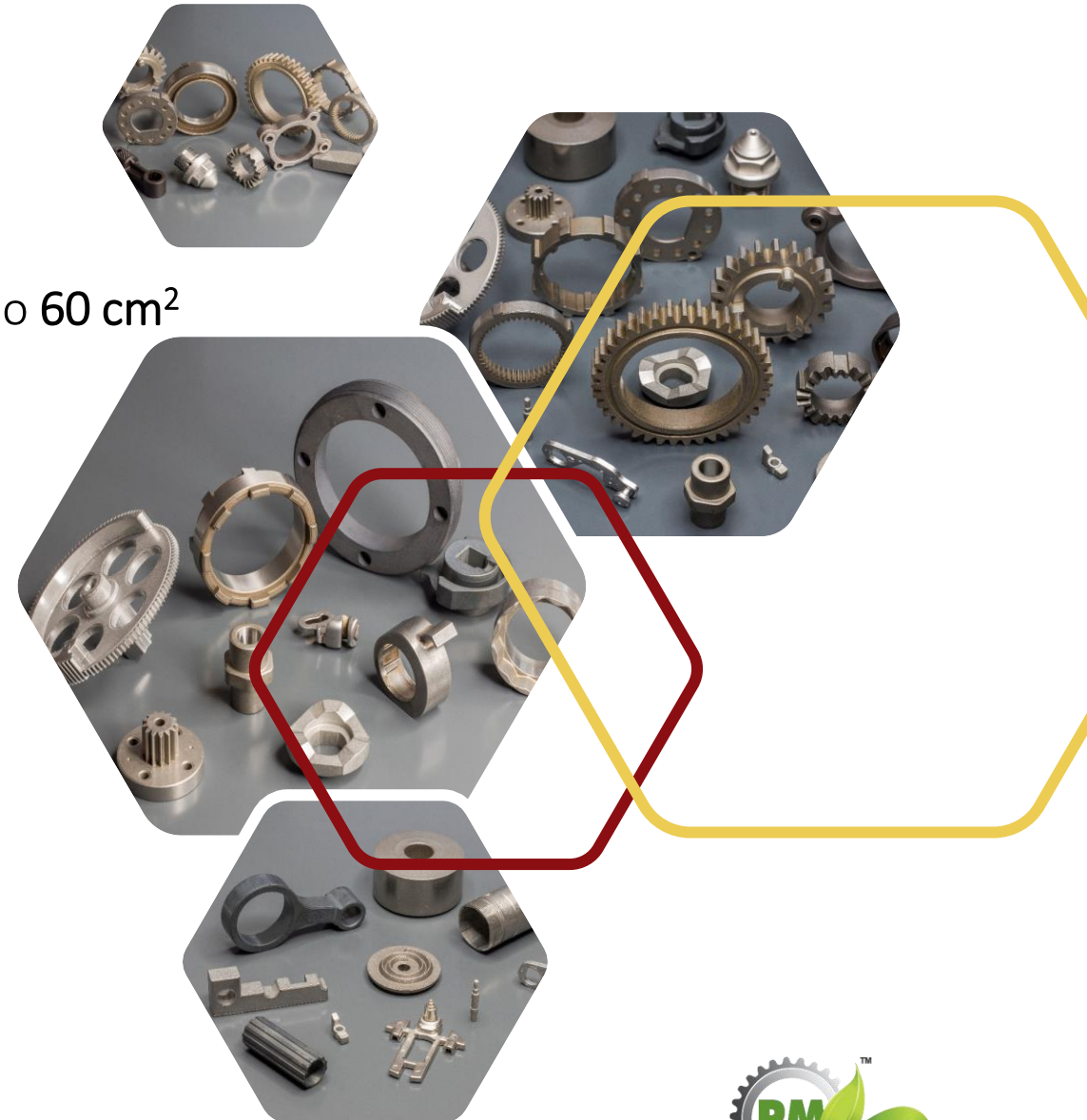
MOSADZ



ŽELEZO

NEHRDZAVEJÚCA OCEĽ

BRONZ



Pre takmer 100 % zákazníkov sme **jediným** dodávateľom.

VYBAVENIE

- Najmodernejšie stroje od svetových výrobcov
- Špičkovy vybavené laboratórium
- Lisy od 3 T do 300 T
- Pece od 300 °C do 1 500 °C



CNC Lis SACMI 300 T



CNC Lisy GASBARRE 60, 200 T



Automatický tvrdomer



3D Kontúrograf KEYENCE (JP)



3D Merací prístroj ZEISS (CH)



Vákuová spekcia pec ELNİK



Vlastný dusíkový generátor N₂

KOZMETIKA, ZDRAVOTNÍČKA
TECHNIKA, MÓDNY PRIEMYSEL,
ELEKTROTECHNIKA



17%

ROPNÝ PRIEMYSEL



12%

MERACIA TECHNIKA



2%

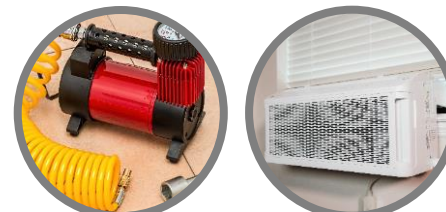
ZÁMKY A BEZPEČNOSTNÉ
SYSTÉMY



15%

KOMPRESORY, KLIMATIZÁCIE,
CHLADIACE ZARIADENIA,
TEPELNÉ ČERPADLÁ

6%



AUTOMOBILOVÝ PRIEMYSEL,
POĽNOHOSPODÁRSKE STROJE

32%



RUČNÉ NÁRADIE, ZÁHRADNÁ
TECHNIKA

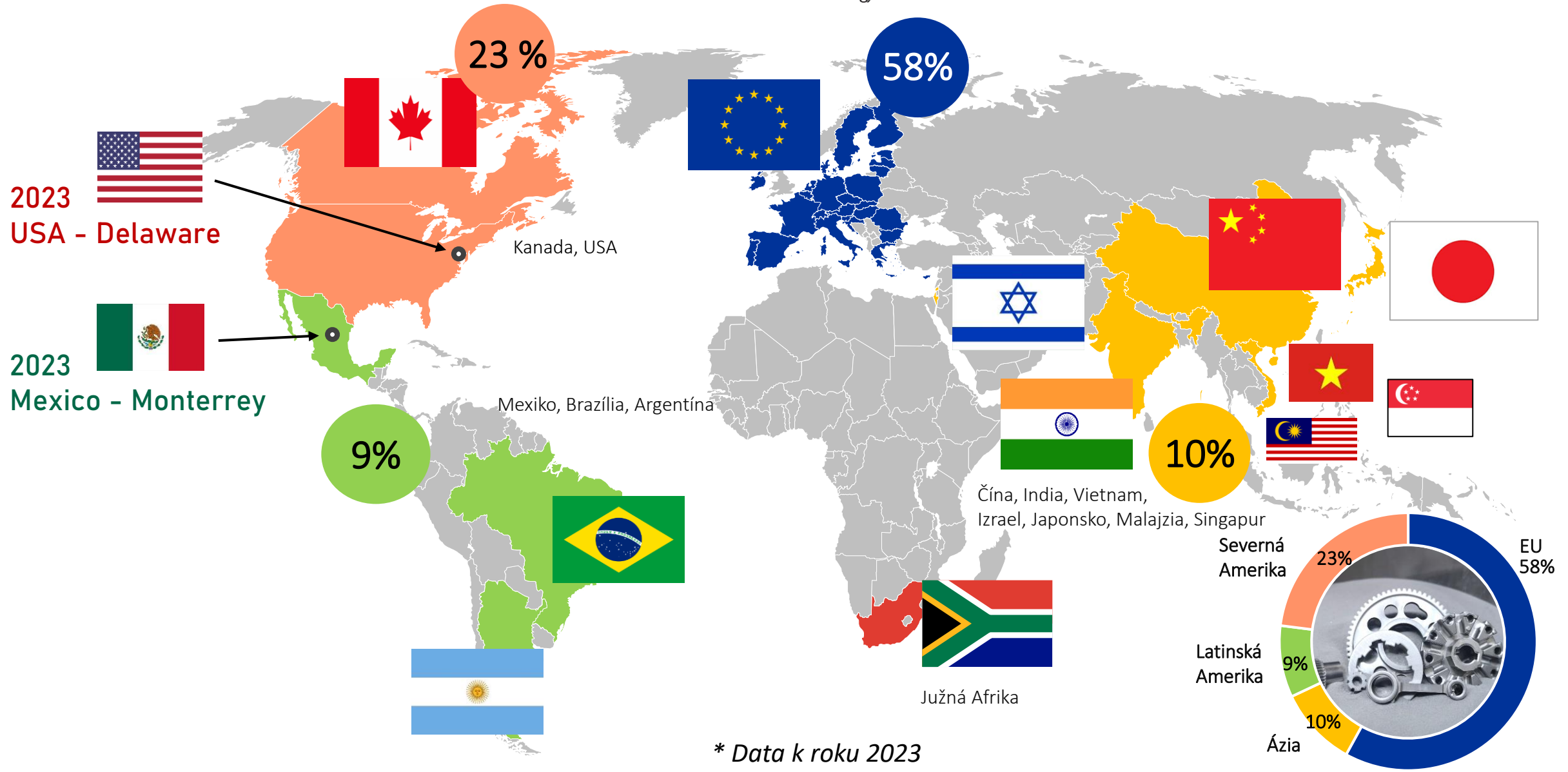
16%



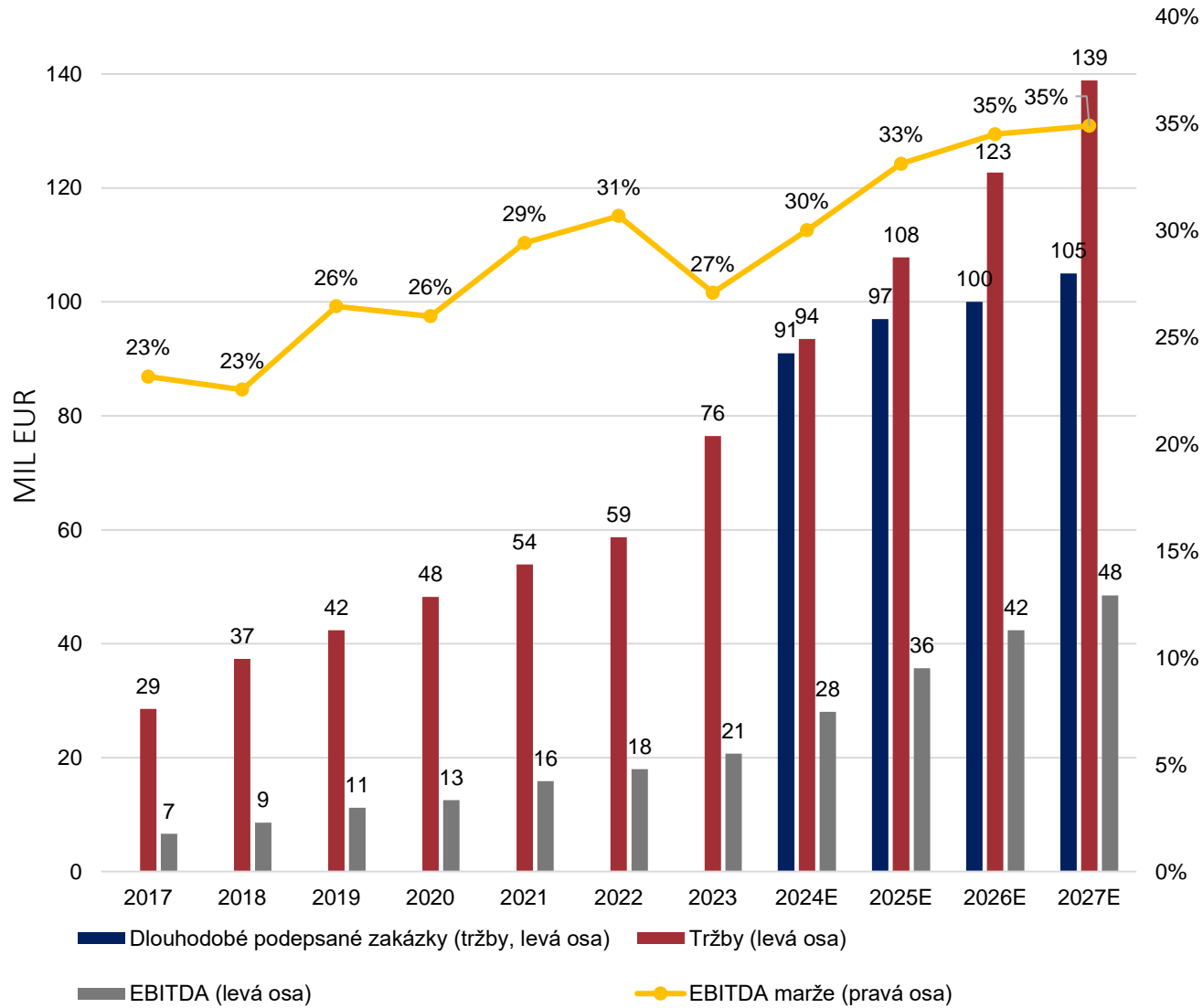
FANTASTICKÁ DIVERZIFIKÁCIA PORTFÓLIA

* Data k roku 2023

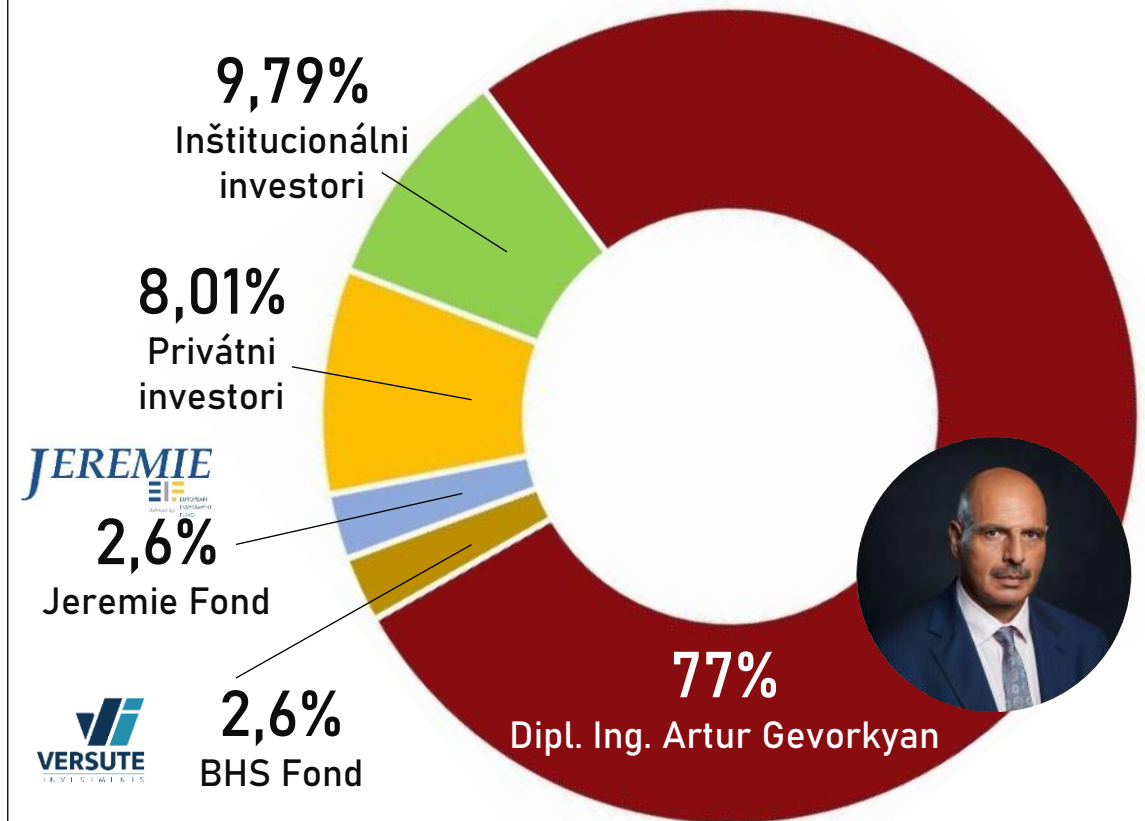
SME NA ŠTYROCH KONTINENTOCH



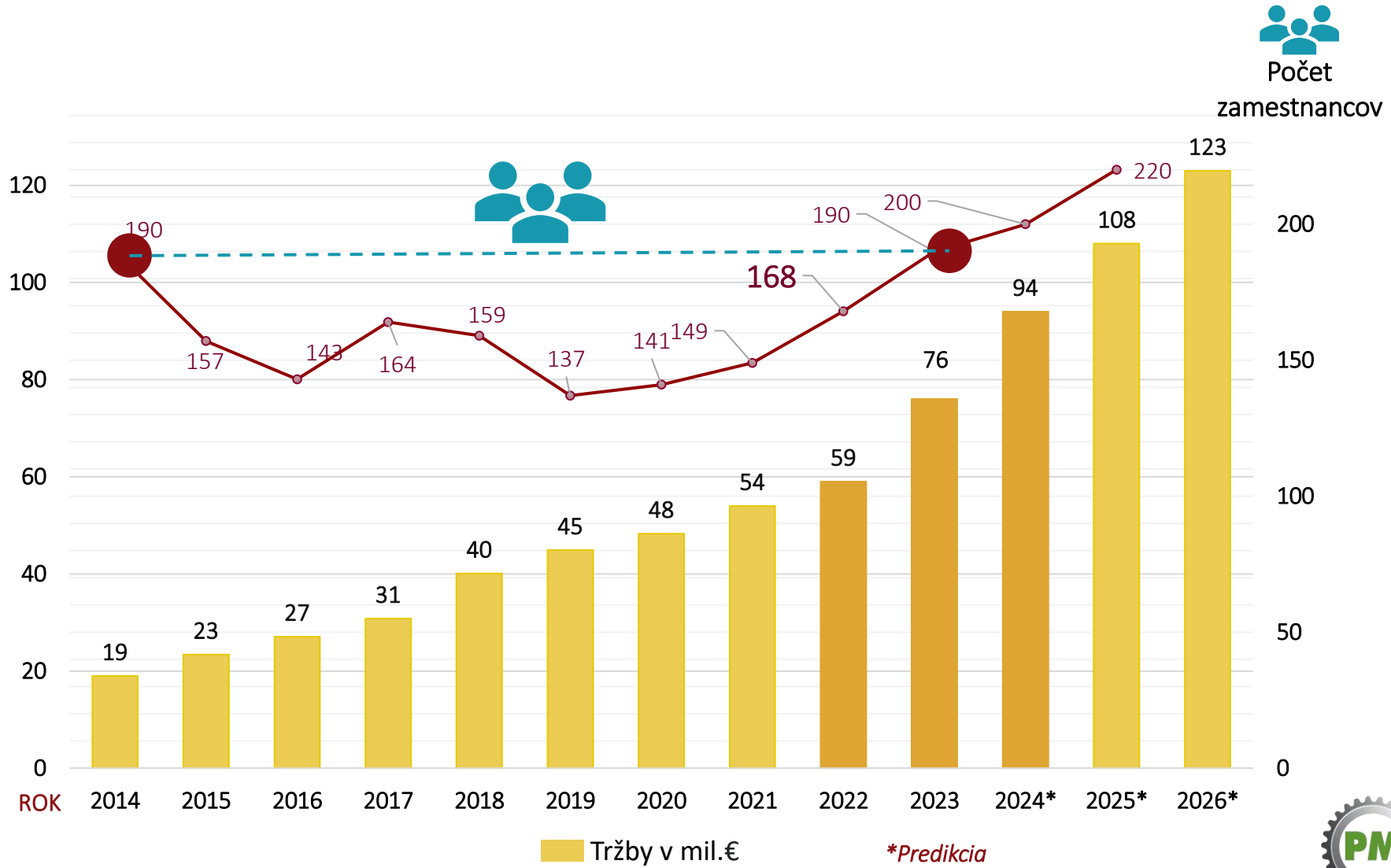
FINANČNÉ UKAZOVATELE



VLASTNÍČKA ŠTRUKTÚRA 2023



POČET ZAMESTNANCOV vs. TRŽBY



MÍLNÍKY, ČO NÁS POSUNULI VPRED...

2022

Pražská burza cenných papierov (PSE)



- Prvá zahraničná firma na **PSE START Market**
- Najvyššie realizované IPO v histórii **PSE START Market**
- 29 mil. € z IPO bude použitých na expanziu portfólia spoločnosti a rozšírenie kapacít
- 21 December 2023 – prechod na hlavný, regulovaný trh **PSE PRIME**

2024

Bratislavská burza cenných papierov (BSSE)



- 22. február 2024 - vstup na Bratislavskú burzu cenných papierov prostredníctvom duálneho listingu ako výsledok úspešného IPO na PSE
- Možnosť obchodovania v mene EUR

POUŽITIE PEŇAŽNÝCH PROSTRIEDKOV Z PREDAJA DLHOPISOV

Očakávané čisté výnosy ponuky Dlhopisov budú použité v nasledujúcom poradí:

Investície do rozvoja (CapEx)		Suma v mil. €	Realizovaná čiastka
1	Výstavba novej výrobnéj haly s energetickým certifikátom	3,80	2,12
2	Výstavba fotovoltaickej elektrárne spoločne s batériovým úložiskom	1,40	0,87
3	Stanica na čistenie oleja a jeho prípadné opätovné použitie, stanica na čistenie vody vrátane rekuperácie tepla z výrobnéj haly	1,30	0,75
4	Výrobná linka na výrobu materiálu MIM vrátane 100% recyklácie odpadu pre opätovné použitie	1,30	0,82
5	Investície do technológií PM a MIM (nákup nových strojov a zariadení) s nižšou spotrebou elektriny a technických plynov	5,30	5,05
6	Obnova vozového parku a nahradenie starých automobilov so spaľovacími motormi vodíkovými alebo elektromobilmi	0,30	0,00
7	Čistiaca linka na plastové prepravky	0,14	0,14
8	Zriadenie laboratória pre kontrolu technickej čistoty	0,26	0,06
9	Nákup novej 3D tlačiarne s možnosťou využitia odpadového materiálu - eliminácia odpadového materiálu z frézovania a obrábania	0,10	0,10
10	Dusíkový generátor	1,10	1,10
Súčet investícií do vývoja (CapEx)		15,00	11,01
Čiastočné refinancovanie existujúcej emisie dlhopisov v EUR		Suma v mil. €	
11	Čiastočné refinancovanie emisie dlhopisov ISIN SK4120014994	5,00	5,00
Celkom (investície do vývoja (CapEx) + čiastočné refinancovanie existujúcej emisie dlhopisov v EUR)		20,00	16,01
Dodatočné investície do vývoja (CapEx) v prípade navýšenia emisie na 22,5 mil. EUR		Suma v mil. €	
12	Investície do technológií PM a MIM (nákup nových strojov a zariadení) s nižšou spotrebou elektriny a technických plynov	2,50	0,00
Celkom (investície do vývoja (CapEx) + čiastočné refinancovanie existujúcej emisie dlhopisov v EUR + dodatočné investície do rozvoja (CapEx) v prípade navýšenia emisie		22,50	16,01

AKVIZÍCIE v rokoch 2023 a 2024

Spoločnosť GEVORKYAN, a.s pokračuje v expanzii aj v roku 2024. V **Poľsku** prevzala fabriku na práškovú metalurgiu, vo **Švédsku** časť výroby strojárskeho gigantu. V roku 2024 je ambícia aj vďaka akvizíciám priblížiť sa k tržbám na úrovni **100 miliónov eur**.



Aktuálne prebiehajú rokovania o akvizíciách v ďalších európskych krajinách. Dokumenty NDA a LOI o rokovaniach boli podpísané so spoločnosťami v **Taliansku a Rakúsku**.

ZÁKAZNÍCI – TU NÁJDETE NAŠE VÝROBKY



Linde



ŠKODA



BOSCH

StanleyBlack&Decker



DAIKIN

OEZA

SKF



KOMATSU



JUNGHEINRICH

BOSS
HUGO BOSS

makita



SCHAEFFLER



MAHLE



SIEMENS



VERSACE



DEUTZ

dormakaba

Mountfield



ASSA ABLOY



DEWALT



thyssenkrupp



CITROËN



MONTBLANC

Maserati



OCENENIA

- **Fabrika roka** od Fraunhoverského inštitútu a EXIM banky Slovensko za progresívny podnikateľský model
 - **Diamanty slovenského biznisu** v rokoch 2012, 2013, 2019, 2022
 - **EPMA component award** víťaz v kategórií inovatívny výrobok, Bilbao, 2018
 - **European Business Awards** - GEVORKYAN, a.s. vo finále top 110 európskych biznisov
 - **Ocenenie vynálezcovskej činnosti** od Úradu priemyselného vlastníctva za vývoj jedinečných masiek proti Covid-19 v roku 2020
 - **TÜV SÜD** udelila spoločnosti GEVORKYAN, a.s. **Výnimočná firma 2020** certifikát výnimočnosti za jej prínos v presadzovaní inovácií
 - **Fachmetall QM Kontext Award**, na veľtrhu v Bazileji, víťaz kategórie „KVALITA“
- *(GEVORKYAN, a.s. bola prvou firmou v histórii z odboru práškovej metalurgie, ktorej bolo toto ocenenie udelené)*



RIADIACE ŠTANDARDY (ESG)



ÚRAD PRE NORMALIZÁCIU,
METROLOGIU A SKÚŠOBNÍCTVO
SLOVENSKEJ REPUBLIKY

udelil prestížne ocenenenie
za kvalitu a spoločenskú
zodpovednosť spoločnosti GEVORKYAN, a.s.



Ocenenie sa udeľuje výnimočným spoločnostiam a osobnostiam, ktoré v priebehu roka prešli hodnotením podľa **európsky uznávaných kritérií** a preukázali, že kvalita a spoločenská zodpovednosť sú pre nich prioritou v každej oblasti ich pôsobenia.

Vzhľadom na spoločenskú zodpovednosť, ktorú firma cíti voči svojmu okoliu sa GEVORKYAN, a.s. v spolupráci s KPMG **dobrovoľne rozhodla pre ESG reporting od r. 2024.**

Spoločnosť GEVORKYAN, a.s. dostala ocenenie **Slovakia Best Managed Companies 2023**, ktorú nám udelila spoločnosť Deloitte s partnermi podujatia.



Nezávislá odborná porota hodnotila 4 kľúčové piliere:

- **stratégiu,**
- **produktivitu a inovácie,**
- **firemnú kultúru,**
- **riadenie a finančné výsledky.**

GEVORKYAN, a.s. zvíťazil medzi najlepšie riadenými firmami na Slovensku.



ENVIRONMENTÁLNE ŠTANDARDY (ESG)



Naše technológie sú prakticky **bezodpadové** a **recyklovateľné**. Celý výrobný proces je energeticky efektívny, prináša nízke emisie a šetrí suroviny. Na výrobu používame elektrickú energiu vyrobenú z **obnoviteľných zdrojov**, čím pomáhame znížiť emisie CO₂.

- (1) Dusíkový generátor N₂ – spustený v roku 2022
- (2) Vodíkové generátory H₂ – spustené v roku 2023
- (3) V roku 2023/2024 prebieha realizácia **fotovoltaickej elektrárne**

Výhody:

- ▶ *Väčšia flexibilita výroby vodíka a dusíka priamo v mieste spotreby*
- ▶ *Nezávislosť od nestabilných dodávok*
- ▶ *Nezávislosť od rastúcich cien tradičných dodávateľov.*



90% PM materiálu je vyrobeného z recyklovaného materiálu



100 % zelený vodík
Vyrobený elektrolýzou vody

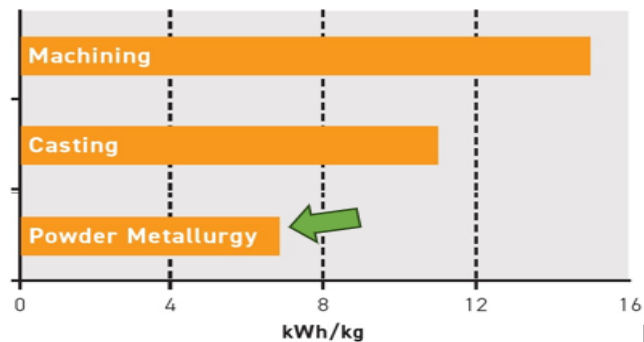




Prášková metalurgia, je vo svete uznávaná ako ekologická revolúcia súčasnosti. Prináša neopakovateľnú kombináciu environmentálnej filozofie a jej realizácie v priemysle. Táto výrobná metóda sa môže pochváliť jedinečnou schopnosťou vyrábať hotový produkt bez alebo s minimálnym dodatočným doopracovaním. To sa premieta do optimalizácie zdrojov a tiež výrazne znižuje spotrebu energie, čo z neho robí udržateľný proces.

ZNÍŽENIE UHLÍKOVEJ STOPY

Schopnosť produkovať „net-shape,, (výrobok bez ďalšieho opracovania) výrobok práškovej metalurgie zohráva kľúčovú úlohu pri znižovaní uhlíkovej stopy spojenej s tradičnými procesmi opracovania kovov. S minimálnou potrebou sekundárneho obrábania sa výrazne znížia energeticky náročné kroky vo výrobe. Výsledkom je nižšia spotreba energie, menej emisií a celkovo menšia environmentálna stopa.



A recognized green technology

Porovnanie spotreby elektrickej energie v kWh na spracovanie 1 kg materiálu s konvenčným spracovaním



ZERO WASTE: TVORENIE ZELENEJŠEJ BUDÚCNOSTI

Jednou z výnimočných vlastností práškovej metalurgie je jej schopnosť tvarovať diely úplne bez odpadu. Navyše v prípade, vzniku nepodarkov pri lisovaní sa tieto dajú 100% recyklovať. Na rozdiel od tradičných výrobných metód, kde je odpad materiálu významným problémom, prášková metalurgia využíva presný proces, ktorý minimalizuje tvorbu šrotu. Toto zníženie odpadu nielenže prispieva k ochrane životného prostredia, ale dodáva výrobnému procesu aj nákladovú efektívnosť

GEVORKYAN, a.s. – MEZITÍMNÍ VÝSLEDKY ZA PRVNÍ POLOVINU ROKU 2024

PM (Sinter)



MIM



HIP



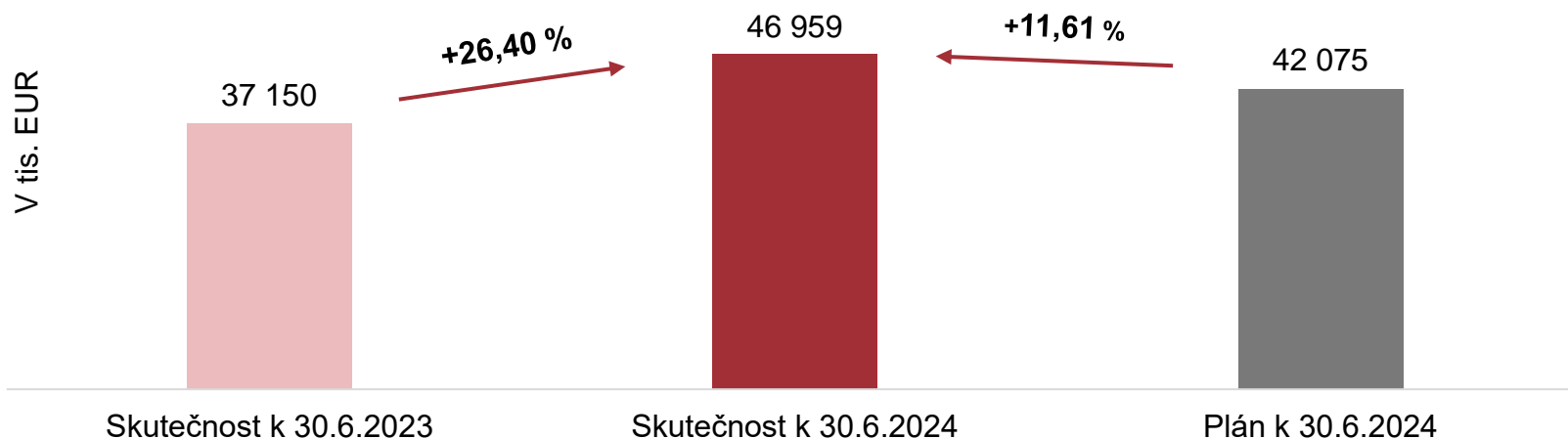
3D



GEVORKYAN[®]
ZÁVOD PRÁŠKOVEJ METALURGIE
Vaša flexibilita s našimi riešeniami

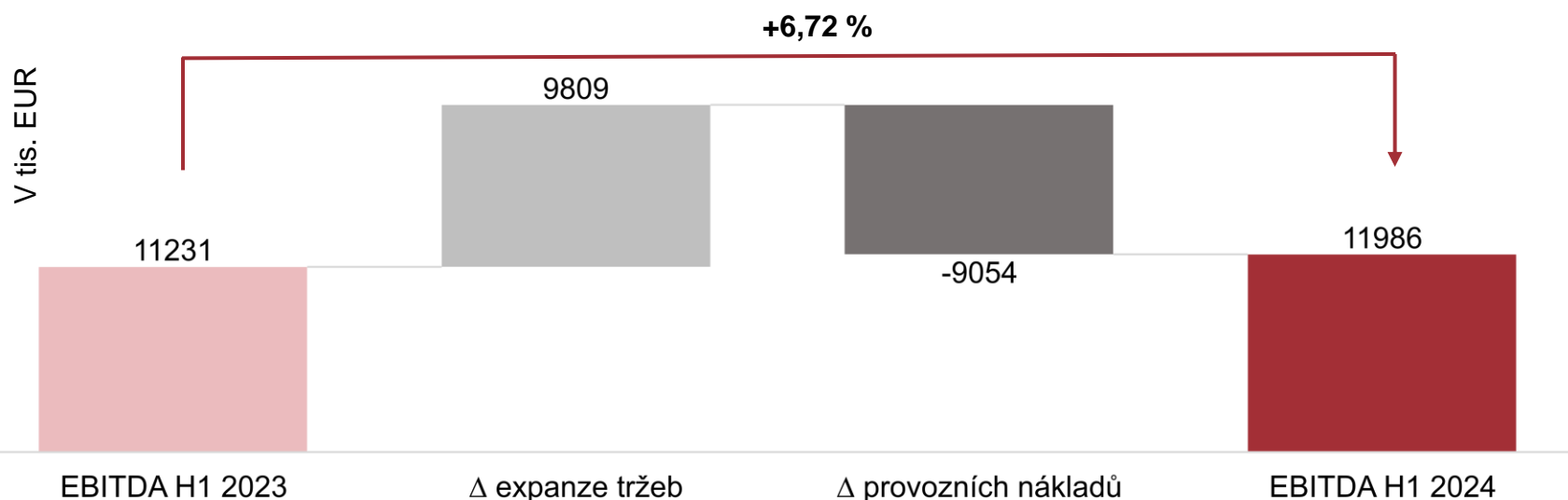
Společnost vykázala pololetní tržby na úrovni 46,96 mil. EUR, což znamená jejich více než 26% meziroční růst a překonání plánu. EBITDA vzrostla o 6,72 %.

Čtvrtletní tržby z prodeje výrobků a služeb



V první polovině roku 2024 společnost vykázala **tržby na úrovni 46,96 mil. EUR**. V **meziročním srovnání** se stejným obdobím předchozího roku to znamená **26,40% růst a oproti plánu růst o 11,61 %**.

Vývoj EBITDA a jejích faktorů




EBITDA v první polovině roku činila **11,99 mil. EUR**, což v **meziročním srovnání se stejným obdobím minulého roku znamená 6,72% růst**, přičemž provozní náklady rostly poměrově nižším tempem nežli expanze tržeb.


Společnost vykázala pololetní tržby na úrovni 46,96 mil. EUR, což znamená jejich více než 26% meziroční růst a překonání plánu. EBITDA vzrostla o 6,72 %.


Shrnutí finančních výsledků společnosti GEVORKYAN za první polovinu roku 2024 a jejich srovnání se stejným obdobím minulého roku a finančním plánem

GEVORKYAN, a.s. v tis. EUR	Skutečnost		Plán	Změna/Rozdíl	
	30.06.2023	30.06.2024	30.06.2024	Oproti 30.6.2023	Oproti plánu
Tržby z prodeje výrobků a služeb	37 150	46 959	42 075	26,40%	11,61%
EBITDA	11 231	11 986	12 594	6,72%	-4,83%
<i>EBITDA marže</i>	30,23%	25,52%	29,93%	-	-
Provozní zisk	5 992	4 620	7 418	-22,90%	-37,72%
Zisk před zdaněním (EBT)	4 926	3 294	5 928	-33,13%	-44,43%
Zisk po zdanění (EAT)	3 892	2 603	4 512	-33,12%	-42,31%
Čistý dluh	63 711	75 321	-	18,22%	-

Komentář

 Společnost GEVORKYAN, a.s. za první polovinu roku 2024 vykázala **tržby z prodeje výrobků a služeb na úrovni 46,96 mil. EUR** a **zisk EBITDA 11,99 mil. EUR**, což implikuje **EBITDA marži na úrovni 25,52 %**.

 Mírně snížená ziskovost oproti plánu je způsobena zejména nižší marží na výrobcích pro nově akvírované zákazníky, které společnost GEVORKYAN převzala a nadále přebírá od bývalé konkurence z Polska a Švédska a které tito bývalí konkurenti vyráběly s nižší marží. GEVORKYAN na těchto výrobcích postupně navyšuje marži.

 V první polovině roku 2024 společnost dále vykázala **provozní zisk na úrovni 4,62 mil. EUR**. **Zisk po zdanění (EAT) společnost vykázala na úrovni 2,60 mil. EUR**, Pokles těchto položek oproti stejnému období minulého roku byl způsoben také jednorázovými náklady spojenými s přesunem technologie od akvírovaných zákazníků bývalých konkurentů z Polska a Švédska, které jsou vyčísleny dále.

Výkaz zisku a ztráty v celých tisících EUR	30.06.2024*	31.12.2024
	skutečnost	predikce
I.1 Tržby z prodeje výrobků a služeb	46 959	93 500
A. Výkonová spotřeba	32 418	63 500
2 Spotřeba materiálu a energie	26 351	47 700
3 Služby	6 067	15 800
B. Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-296	-4 700
D. Osobní náklady	2 778	6 719
E. Úpravy hodnot v provozní oblasti	7 334	13 317
III. Ostatní provozní výnosy	28	362
F. Ostatní provozní náklady	101	275
EBITDA	11 986	28 068
EBITDA marže	25,52%	30,02%
* Provozní výsledek hospodaření (+/-)	4 620	14 751
IV. Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	21	-
G. Náklady vynaložené na prodané podíly	-	-
J. Nákladové úroky a podobné náklady	655	4 682
VII. Ostatní finanční výnosy	116	250
K. Ostatní finanční náklady	808	1 700
* Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-1 326	-6 132
** Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	3 294	8 619
L. Daň z příjmů	691	1 810
** Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	2 603	6 809
*** Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	2 603	6 809
* Čistý obrat za účetní období = I.+ II.+ III.+ IV.+ V.+ VI.+ VII.	46 959	94 112

Společnost vykázala pololetní tržby na úrovni 46,96 mil. EUR, což znamená jejich více než 26% meziroční růst a překonání plánu. EBITDA vzrostla o 6,72 %.

Jednorázové náklady a normalizační položky

Položka	v tis. EUR
Doprava	140
Vybudování dočasného skladu	230
Pronájem zařízení a ostatní techniky	140
Překládka energií	260
Rozšíření trafostanice	230
Instalace a zapojení strojů	200
Normalizační položky - celkem	1 200



Komentář



Společnost v první polovině roku 2024 realizovala zmiňovaný přesun výroby a aktiv od bývalých konkurentů, od nichž převzala zákazníky. Tato činnost způsobila **jednorázové náklady spojené právě s přesunem a zapojením technologií**, aby byla uspokojena výroba pro převzaté zákazníky. Šlo hlavně o zapojení a montáž strojů, rozvody elektřiny a plynu, stavební práce potřebné na jejich umístění, dopravu a vybudování dočasného skladu na jejich umístění. Jak je uvedeno v tabulce výše, **spolu takové jednorázové náklady tvořily 1,2 mil. EUR.**



Tyto jednorázové náklady jsou CAPEX investicemi, avšak v první polovině roku 2024 byly účtovány jako provozní náklady. I ty stojí za nižší ziskovostí oproti plánu. **O tyto položky je tak normalizován zisk EBITDA v tabulce níže.** V této výši může být normalizován tedy i provozní zisk.

Shrnutí statutárního a normalizovaného zisku EBITDA společnosti GEVORKYAN za první polovinu roku 2024 a jejich srovnání s finančním plánem

GEVORKYAN, a.s.	Skutečnost	Normalizace	Plán	Změna
v tis. EUR	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	Oproti plánu
Tržby z prodeje výrobků a služeb	46 959	46 959	42 075	11,61%
EBITDA	11 986	13 186	12 594	+4,70%
<i>EBITDA marže</i>	<i>25,52%</i>	<i>28,08%</i>	<i>29,93%</i>	-



Komentář



Po zmíněné normalizaci jednorázových investičních nákladů ve výši 1,2 mil. EUR je **normalizovaný zisk EBITDA k 30.06.2024 ve výši 13,19 mil. EUR**, což odpovídá překonání plánu o 4,7 %. Oproti první polovině roku 2023 jde o nárůst o 17,41 %. **Normalizovaná EBITDA marže je na úrovni 28,08 %.**

PREDÁVAME RIEŠENIA,
NIE PRODUKTY.



www.gevorkyan.sk

sales@gevorkyan.sk



Továrenská 504
976 31 Vlkanová
Slovensko



Hlavní parametry dluhopisu

Emitent a název	GEVORKYAN, a.s.
Investiční nástroj	Dluhopis se splatností 5 let a půlročně vypláceným kupónem
Měna	EUR
Lead manažer emise a administrátor	Conseq Investment Management, a.s.
Co-lead manažer emise	VERSUTE INVESTMENTS a.s.
ISIN	CZ0000002159
Jmenovitá hodnota	1000 EUR
Způsob úpisu	Veřejná nabídka s prospektem schváleným NBS
Předpokládaný celkový objem emise	30.000.000 EUR
Předpokládaný objem 2. tranše emise	7.500.000 EUR
Podoba a vlastnictví dluhopisů	Zaknihované dluhopisy evidované v Centrálním depozitáři cenných papírů, a.s.
Emisní kurz	Bude doplněn 30.9.2024
Úrokový výnos	7,11 % p.a.
Datum emise	12.03.2024
Datum 2. tranše	10.10.2024
Datum splatnosti	12.03.2029
Likvidita před datem splatnosti	Emitent je oprávněn, nikoliv však povinen, dluhopisy odkoupit
Předčasné splacení dluhopisů	Na základě rozhodnutí emitenta, nejdříve po 3 letech od data emise

Důležité termíny

- Settlement a datum emise – **10.10.2024**
- Upisovací období - **20.9.2024 – 4.10.2024**
- Kreditní marže – **435 bps**
- Fixing celkové sazby - **30.9.2024 v 10:00 SEČ**
- Deadline pro objednávky **4.10.2024 do 10:00 SEČ**

Disclaimer a upozornění na některá rizika

Na veřejnou nabídku Dluhopisů se vztahuje povinnost uveřejnit nejpozději na jejím počátku prospekt Dluhopisů, který musí nejprve schválit NBS (dále jen „Prospekt“). Prospekt bude uveřejněn na internetové stránce Emitenta <http://www.gevorkyan.sk>, v části “Pre Investorov”, a na webových stránkách Administrátora www.conseq.cz, v sekci “Investice” v části “Přehled dluhopisů”. Prospekt bude rovněž všem zájemcům bezplatně k dispozici k nahlédnutí v pracovní dny od 9:00 do 16:00 hod. na pobočce Emitenta na adrese Továrenská 504, 976 31 Vlkanová, Slovenská republika a v určené provozovně Administrátora na adrese Conseq Investment Management, a.s., Burzovní palác, Rybná 682/14, 110 00 Praha 1. To platí obdobně pro případné dodatky Prospektu a ostatní dokumenty, které se podle Prospektu uveřejňují.

Zájemci o koupi Dluhopisů musí svá investiční rozhodnutí učinit na základě informací uvedených v Prospektu ve znění jeho případných dodatků. V případě rozporu mezi informacemi uváděnými v Prospektu a jeho dodatcích platí vždy naposled uveřejněný údaj.

Jakékoli rozhodnutí o upsání nabízených Dluhopisů musí být založeno výhradně na informacích obsažených v Prospektu a jeho případných dodatcích jako celku a na podmínkách nabídky, včetně samostatného vyhodnocení rizikovosti investice do Dluhopisů každým z potenciálních nabyvatelů a mělo by být učiněno se zohledněním principu řádné diverzifikace vzhledem k expozici na jednoho emitenta. Návratnost investice do Dluhopisů není zaručena. Každá investice obsahuje riziko, informace o rizicích spojených s investicí do Dluhopisů jsou uvedeny v Prospektu včetně jeho případných dodatků.

Pojmy v tomto dokumentu uvedené s velkým počátečním písmenem a zde nedefinované mají význam uvedený v Prospektu. Tento dokument není návrhem na uzavření jakékoliv smlouvy.

Děkujeme Vám za Vaši pozornost



 **VERSUTE**
INVESTMENTS

CONSEQ