

Prospekt Akcií

GEVORKYAN, a.s.

Toto je prospekt (**Prospekt**) 16 657 272 akcií v zaknihované podobě ve formě na doručitele a jmenovité hodnotě jedné akcie 1 EUR, ISIN: SK1000025322 (**Akcie**), emitovaných společností 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**).

Tento Prospekt je vyhotoven pro účely přijetí Akcií Emitenta k obchodování na českém regulovaném trhu Prime Market (**Prime Market**) organizovaném obchodní společností Burza cenných papírů Praha, a.s., IČO: 471 15 629, se sídlem Rybná 14, 110 05 Praha 1 (**BCPP**) a slovenském regulovaném trhu hlavní kótovaný trh (**Hlavný kótovaný trh**) organizovaném obchodní společností Burza cenných papierov v Bratislave, a.s., IČO: 00 604 054, se sídlem Vysoká 17, 811 06 Bratislava (**BCPB**)

Předpokládaným datem přijetí akcií k obchodování na (i) Prime Market je 20.12.2023 a (ii) na Hlavný kótovaný trh je 1.2.2024. Prime Market je provozován BCPP jako regulovaným trhem ve smyslu českého zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů (**ZPKT**) a Hlavný kótovaný trh je provozován společností BCPB jako evropský regulovaným trhem ve smyslu zákona ZPKT.

Emitent nehodlá jakékoli své Akcie veřejně nabízet ve smyslu příslušných právních předpisů, ani nehodlá pověřit veřejným nabízením svých Akcií jakoukoli třetí osobu.

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

Rozšiřování tohoto Prospektu a nabídka, prodej nebo koupě Akcií jsou v některých zemích omezeny zákonem. Prospekt nebyl povolen ani schválen žádným správním orgánem žádné jurisdikce s výjimkou Národnej banky Slovenska (**NBS**). Schválení Prospektu NBS na žádost Emitenta oznámí České národní bance (**ČNB**).

Prospekt byl schválen rozhodnutím NBS č. j.: 100-000-622-074, sp. zn.: NBS1-000-092-400 ze dne 18.12.2023, které nabylo právní moci dne 18.12.2023. 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 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 13. 12. 2023 a pozbude platností dne 18. 12. 2024. 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 k Prospektu. Každý takový dodatek k Prospektu bude 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.

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.

OBSAH

I.	SHRnutí	4
II.	RIZIKOVÉ FAKTORY	11
1.	RIZIKOVÉ FAKTORY VZTAHUJÍCÍ SE K PODNIKÁNÍ EMITENTA	11
2.	OBEČNÁ RIZIKA SPOJENÁ S AKCIEMI	20
III.	INFORMACE ZAHRNUTÉ ODKAZEM.....	21
IV.	INFORMACE O EMITENTOVÍ.....	22
1.	ODPOVĚDNÉ OSOBY, ÚDAJE TŘETÍCH STRAN, ZPRÁVY ZNALCŮ A SCHVÁLENÍ PŘÍSLUŠNÝM ORGÁNEM	22
2.	OPRÁVNĚNÍ AUDITOŘI	24
3.	RIZIKOVÉ FAKTORY	25
4.	ÚDAJE O EMITENTOVÍ.....	26
5.	PŘEHLED PODNIKÁNÍ.....	27
6.	ORGANIZAČNÍ STRUKTURA	38
7.	PŘEHLED PROVOZNÍ SITUACE A FINANČNÍ POZICE	39
8.	ZDROJE KAPITÁLU	46
9.	REGULATORNÍ PROSTŘEDÍ	47
10.	ÚDAJE O TRENDECH.....	48
11.	PROGNÓZY ZISKU	49
12.	SPRÁVNÍ, ŘÍDÍCÍ A DOZORČÍ ORGÁNY A VRCHOLOVÉ VEDENÍ	58
13.	ODMĚNY A VÝHODY	61
14.	POSTUPY DOZORČÍ RADY	62
15.	ZAMĚŠTNANCI.....	63
16.	HLAVNÍ AKCIONÁŘI.....	64
17.	TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI STRANAMI.....	65
18.	FINANČNÍ ÚDAJE O AKTIVECH A PASIVECH, FINANČNÍ POZICI A ZISKU A ZTRÁTÁCH EMITENTA	66
19.	DOPLŇUJÍCÍ ÚDAJE.....	76
20.	VÝZNAMNÉ SMLOUVY	78
21.	DOSTUPNÉ DOKUMENTY	79
V.	INFORMACE O AKCÍCH.....	80
1.	ZÁKLADNÍ INFORMACE	80
2.	ÚDAJE O AKCÍCH	81
3.	PODMÍNKY VEŘEJNÉ NABÍDKY CENNÝCH PAPÍRŮ	83
4.	PŘIJETÍ K OBCHODOVÁNÍ NA PRIME MARKET A HLAVNÝ KÓTOVANÝ TRH. 84	
5.	PRODÁVAJÍCÍ DRŽITELÉ CENNÝCH PAPÍRŮ.....	85
6.	NÁKLADY SPOJENÉ PŘIJETÍM K OBCHODOVÁNÍ NA PRIME MARKET A HLAVNÝ KÓTOVANÝ TRH	86
7.	ZŘEDĚNÍ	87

8.	ZDANĚNÍ PŘÍJMŮ Z DIVIDEND A PŘÍJMŮ Z PRODEJE AKCIÍ V ČESKÉ A SLOVENSKÉ REPUBLICCE	88
-----------	--	-----------

I. SHRNU TÍ

ODDÍL 1 ÚVOD	
Akcie	Akcie v zaknihované podobě ve formě na doručitele a jmenovité hodnotě 1 EUR, ISIN: SK1000025322 (Akcie).
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 (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 18.12.2023, rozhodnutím NBS č. j.: 100-000-622-074, sp. zn. NBS1-000-092-400, které nabylo právní moci dne 18.12.2023.
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.

Emitent má kde dni vyhotovení Prospektu jednoho hlavního akcionáře, kterým je Dipl. Ing. Artur Gevorkyan, dat. nar. 12.10.1964, jednatel a většinový majitel, který vlastní 12 849 758 kusů Akcií představující 77,14 % Akcií Emitenta. Ostatní akcionáři vlastní 3 807 514 kusů Akcií představující 22,86 % Akcií Emitenta.

Emitenta přímo ovládá a kontroluje pan Dipl. Ing. Artur Gevorkyan. Akcionáři nejednají ve shodě.

Jaké jsou hlavní finanční údaje o Emitentovi?

Následující tabulky uvádějí přehled vybraných historických finančních údajů Emitenta za období kalendářních let 2020, 2021 a 2022 a mezitímní finanční údaje Emitenta k 30. 9. 2023. Tyto údaje vychází z auditovaných účetních závěrek Emitenta k 31. 12. 2020, 31. 12. 2021 a 31. 12. 2022 sestavených v souladu se Slovenskými účetními standardy a neauditovaných mezitímních finančních údajů Emitenta k 30. 9. 2023 sestavených v souladu se Slovenskými účetními standardy.

Rozvaha (údaje v EUR)

Aktiva v celých tisících EUR		31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
		skutečnost	skutečnost	skutečnost
AKTIVA CELKEM		112 053	127 532	152 478
B	Dlouhodobý majetek	72 946	84 845	101 655
I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	12 026	11 735	11 461
II.	Dlouhodobý hmotný majetek	59 845	73 110	90 194
III.	Dlouhodobý finanční majetek	1 075	-	-
C	Oběžná aktiva	39 092	42 679	50 821
I.	Zásoby	19 267	19 922	23 942
III.	Krátkodobé pohledávky	19 798	21 520	24 153
IV.	Krátkodobý finanční majetek	27	1 237	2 726
D	Časové rozlišení	15	8	2

Pasiva v celých tisících EUR		31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
		skutečnost	skutečnost	Skutečnost
PASIVA CELKEM		112 053	127 532	152 478
A	Vlastní kapitál	34 615	36 898	67 860
I.	Základní kapitál	13 924	13 924	16 657
II.	Kapitálové fondy	11 307	11 307	36 002
III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	654	843	1 070
IV.	Výsledek hospodaření minulých let	4 972	8 541	10 596
V.1	Výsledek hospodaření běžného účetního období	3 757	2 283	3 535
B	Cizí zdroje	74 670	87 700	80 379
I.	Rezervy	151	225	210
II.	Dlouhodobé závazky	25 533	56 543	49 322
III.	Krátkodobé závazky	14 264	15 311	14 484
IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	34 722	15 621	16 363
C	Časové rozlišení	2 768	2 934	4 239

Výkaz zisků a ztrát (údaje v EUR)

Výkaz zisku a ztrát v celých tisících EUR		31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
		skutečnost	skutečnost	Skutečnost
I.1	Tržby z prodeje výrobků a služeb	48 215	53 968	58 673
A.	Výkonová spotřeba	32 848	34 668	41 503
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-324	-254	-5 543
D.	Osobní náklady	3 159	3 719	4 778
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	5 553	7 670	8 975
III.	Ostatní provozní výnosy	243	-329	286
F.	Ostatní provozní náklady	172	154	161
EBITDA		12 535	15 883	18 004
EBITDA marže		26,00 %	29,43 %	30,69 %
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	7 050	7 682	9 085
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-2 213	-4 310	-4 441
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	4 837	3 372	4 644
L.	Daň z příjmů	1 080	1 089	1 109

*** Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	3 757	2 283	3 535
Klíčové ukazatele výkonnosti	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
	skutečnost	skutečnost	skutečnost
EBITDA (tis. EUR)	12 535	15 883	18 004
Meziroční změna EBITDA	11,85 %	26,71 %	13,35 %
EBITDA marže	26,00 %	29,43 %	30,69 %
Čistý dluh / EBITDA	4,7	4,4	3,4

Výkaz peněžních toků (údaje v EUR)

Cash-Flow v celých tisících EUR	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
	skutečnost	skutečnost	skutečnost
Čistý zisk	3 757	2 283	3 535
Úpravy o nepeněžní operace	7 581	11 458	11 982
Mimořádné příjmy	176	264	-
Změna stavu pracovního kapitálu	(1 141)	(1 091)	(4 213)
Provozní Cash-Flow	10 373	12 914	11 304
Investiční Cash-Flow	(10 125)	(18 197)	(22 991)
Finanční Cash-Flow	(316)	6 493	13 176
Zvýšení / (snížení) stavu peněžních prostředků	(68)	1 210	1 489
Stav peněžních prostředků na začátku období	95	27	1 237
Stav peněžních prostředků na konci období	27	1237	2 726

Následující tabulky obsahují neauditované průběžné finanční údaje Emitenta od 1. 1. 2023 do 30. 9. 2023 a za stejné období roku 2022 a jsou sestavené v souladu se slovenskými účtovacími standardy.

Rozvaha Emitenta k 30. 9. 2023 - Aktiva

Aktiva v celých tisících EUR	30.09.2022	30.09.2023
	skutečnost	předběžné
AKTIVA CELKEM	146 889	165 292
B Dlouhodobý majetek	92 628	109 409
I. Dlouhodobý nehmotný majetek	11 518	11 247
II. Dlouhodobý hmotný majetek	81 110	98 162
C Oběžná aktiva	53 294	55 881
I. Zásoby	20 544	26 858
III. Krátkodobé pohledávky	23 624	27 084
V. Finanční účty	9 116	1 939
D Časové rozlišení	967	2

Rozvaha Emitenta k 30. 9. 2023 – Pasiva

Pasiva v celých tisících EUR	30.09.2022	30.09.2023
	skutečnost	předběžné
PASIVA CELKEM	146 889	165 292
A Vlastní kapitál	67 272	72 990
I. Základní kapitál	16 657	16 657
II. Emisní ážio	24 695	24 695
III. Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	12 263	12 731
IV. Výsledek hospodaření minulých let	10 710	13 777
V.1 Výsledek hospodaření běžného účetního období	2 947	5 130

B Cizí zdroje	76 873	89 535
I. Rezervy	-	184
II. Dlouhodobé závazky	37 266	39 086
III. Krátkodobé závazky	11 939	18 191
IV. Vydané dluhopisy	18 531	18 425
IV. Bankovní úvěry a výpomoci	9 137	13 649
C Časové rozlišení	2 744	2 767

Výkaz zisků a ztrát Emitenta k 30. 9. 2023

Výkaz zisku a ztráty v celých tisících EUR	30.09.2022	30.09.2023
	skutečnost	předběžné
I.1 Tržby z prodeje výrobků a služeb	40 690	56 253
A. Výkonová spotřeba	25 629	37 555
B. Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-703	-1 815
D. Osobní náklady	3 402	3 646
E. Odpisy a změna stavu opravných položek a rezerv	6 482	8 586
III. Ostatní provozní výnosy	176	112
F. Ostatní provozní náklady	111	188
EBITDA	12 326	16 843
EBITDA marže	30,3 %	29,9 %
* Provozní výsledek hospodaření (+/-)	5 945	8 205
* Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-2 215	-1 712
** Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	3 730	6 943
L. Daň z příjmů	783	1 363
*** Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	2 947	5 130

Klíčové ukazovatele výkonnosti k 30. 9. 2023

Klíčové ukazovatele výkonnosti	30.09.2022	30.09.2023
	skutečnost	předběžné
EBITDA (tis. EUR)	12 326	16 843
Meziroční změna EBITDA	17,51 %	36,65 %
EBITDA marže	30,3 %	29,9 %
Čistý dluh	52 787	65 376

Emitent prohlašuje, že nedošlo od konce účetního období 2022 a od zveřejnění individuálních neauditovaných mezitímních finančních údajů k 30. 9. 2023 k žádné významné změně v jeho finanční pozici. Od data posledních finančních údajů Emitenta, tj. od 30. 9. 2023, Emitent neuveřejnil žádné další finanční informace či hospodářské výsledky.

Výrok auditora k účetní závěrce k 31. 12. 2020, 31. 12. 2021 a 31. 12. 2022 byl bez výhrad.

Emitent uveřejnil výše uvedené klíčové ukazatele výkonnosti. Výsledky jednotlivých klíčových ukazatelů výkonnosti jsou sestaveny dle účetních závěrek let 2020, 2021 a 2022 a mezitímních finančních údajů k 30. 9. 2023.

Jaká jsou hlavní rizika specifická pro emitenta?

Riziko selhání informačních systémů	<p><i>míra rizika podle hodnocení Emitenta: střední</i></p> <p>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 nárůstu operačních zaměstnanců, kteří nemohli docházet do zaměstnání. Poměrně výrazná část investic Emitenta směřuje do oblasti 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</p>
-------------------------------------	---

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

míra rizika podle hodnocení Emitenta: střední

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 2022 realizoval Emitent 58 % svých tržeb v zemích Evropské unie (EU) a 42 % 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 2022 uskutečnil několikaleté investice do moderních a vysoce technologických zařízení, výrobních linek, automatizace a robotizace, což umožnilo navýšit celkovou kapacitu výroby Emitenta o cca 50 %. 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 virem Covid-19 měla a mohla by mít i v budoucnu závažné ekonomické důsledky pro hospodářství EU, stejně jako probíhající válka na Ukrajině. Nicméně, 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. Naopak v roce 2022 ekonomický růst spíše zpomaloval s ohledem na válku na Ukrajině. Následující tabulka ukazuje růst či pokles hrubého domácího produktu (HDP) EU a vybraných zemí EU v letech 2018, 2019, 2020, 2021 a 2022.

Země	2018	2019	2020	2021	2022
EU	2,1 %	1,8 %	-5,9 %	5,3 %	3,4 %
Slovensko	3,8 %	2,6 %	-4,4 %	3,0 %	1,8 %
Česká republika	3,2 %	3,0 %	-5,8 %	3,3 %	2,4 %
Německo	1,1 %	1,1 %	-4,6 %	2,9 %	1,8 %
Itálie	0,9 %	0,5 %	-9,0 %	6,6 %	3,7 %
Francie	1,9 %	1,8 %	-7,9 %	7,0 %	2,5 %
Rakousko	2,5 %	1,5 %	-6,7 %	4,5 %	4,8 %
Polsko	5,4 %	4,7 %	-2,5 %	5,7 %	5,3 %

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

Riziko spojené s válkou na Ukrajině

míra rizika podle hodnocení Emitenta: nízké

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 byla a 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 podnikání.

ODDÍL 3 KLÍČOVÉ INFORMACE O AKCÍCH

Jaké jsou hlavní rysy Akcií?

- (a) Akcie jsou vydané jako zaknihované cenné papíry ve formě na doručitele a jmenovité hodnotě 1 EUR. ISIN Akcií je SK1000025322. Ticker symbol² Akcií je GEV.

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

- (b) Ke dni vyhotovení Prospektu činí základní kapitál Emitenta 16 657 272 EUR a sestává z 16 657 272 Akcií o jmenovité hodnotě 1 EUR.
- (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 k obchodování na českém regulovaném trhu Prime Market (**Prime Market**) organizovaném obchodní společností Burza cenných papírů Praha, a.s., IČO: 471 15 629, se sídlem Rybná 14, 110 05 Praha 1 (**BCPP**) a slovenském regulovaném trhu hlavní kótovaný trh (**Hlavný kótovaný trh**) organizovaném obchodní společností Burza cenných papierov v Bratislave, a.s., IČO: 00 604 054, se sídlem Vysoká 17, 811 06 Bratislava (**BCPB**)

Předpokládaným datem přijetí akcií k obchodování na (i) Prime Market je 20.12. 2023 a (ii) na Hlavný kótovaný trh je 1. 2. 2024.

Od 1. 7. 2022 jsou Akcie Emitenta přijaty k obchodování na trhu START (**Trh Start**) organizovaném BCPP a v mnohostranném obchodním systému (**Volný trh**) organizovaném společností RM-SYSTÉM, česká burza cenných papírů, a.s. (**RM-SYSTÉM**). 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**).

Po přijetí Akcií na Prime Market, nebo Hlavný kótovaný trh (podle toho, která ze skutečností nastane dříve) však budou Akcie z trhu START vyřazeny z obchodování. Na Volném trhu budou Akcie obchodovány i nadále.

Je za Akcie poskytnuta záruka?

Za Akcie není poskytnuta záruka.

Jaká jsou hlavní rizika, která jsou specifická pro Akcie?

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 plánuje požádat o přijetí Akcií k obchodování na (i) Prime Market (český regulovaný trh) provozovaném BCPP a (ii) Hlavný kótovaný trh (slovenský regulovaný trh) provozovaném BCPB. Skutečnost, že Akcie budou přijaty k obchodování na regulovaných trzích 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.
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 společnosti (o výplatě podílu na zisku ve formě dividendy rozhoduje valná hromada nadpoloviční většinou všech akcionářů).
Kurzové riziko	<i>míra rizika podle hodnocení Emitenta: nízké</i> Investor, jehož primární měnou není česká koruna, případně Euro (u nákupu Akcií na Hlavnom kótovanom trhu), nese riziko znehodnocení své investice v případě negativního vývoje směnného kurzu jeho domácí měny vůči české koruně.

případně Euru. V případě, že kurz české koruny, případně Eura, 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.

ODDÍL 4 KLÍČOVÉ INFORMACE O PŘIJETÍ CENNÝCH PAPÍRŮ K OBCHODOVÁNÍ NA REGULOVANÉM TRHU

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

Shrnutí informací o přijetí Akcií k obchodování na regulovaném trhu je souhrnně uvedeno oddílu 3 Klíčové informace o Akciích v pododdíle „Kde budou Akcie obchodovány?“ výše.

Proč je tento prospekt sestavován?

Tento Prospekt je vyhotoven za účelem přijetí Akcií k obchodování na českém regulovaném trhu Prime Market organizovaném BCPP a slovenském regulovaném trhu Hlavný kótovaný trh organizovaném BCPB. Důvody přijetí Akcií Emitenta k obchodování na regulovaných trzích jsou velikost Emitenta dle tržní kapitalizace, potenciál pro zvýšení likvidity Akcií, další zvýšení kredibility u zákazníků Emitenta, otevření se většímu okruhu institucionálních investorů do budoucna a obecná připravenost Emitenta na přechod na regulované trhy.

Emitent předpokládá následující náklady související s přijetím Akcií k obchodování na regulovaném trhu BCPP (včetně již vzniklých nákladů), a to správní poplatek NBS za schválení prospektu, poplatky související s přijetím akcií k obchodování na regulované trhy Prime Market a Hlavný kótovaný trh a právního poradce Emitenta až 140 tis. EUR (bez DPH).

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, a především na vlastní analýze výhod a rizik investice do 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 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 25 inženýrů, kteří vyvinou více než 150 nových výrobků ročně, přičemž Emitent celkově vyrobí více než 6 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 31.12.2022 činil celkový objem dluhového financování 64,282 milionu EUR, z toho 30,000 milionu EUR představovaly dluhopisy vydané emitentem GEVORKYAN CZ, 18,822 milionu EUR dluhopisy vydané Emitentem, 7,920 milionu EUR finanční leasing, 2,290 milionu EUR krátkodobé bankovní úvěry a 5,250 milionu 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

	<p>mohou projevit zhoršením přístupu Emitenta ke zdrojům financování a likvidity v důsledku specifických problémů finančních partnerů Emitenta nebo významných regulatorních 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.</p> <p>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.</p>
<p>Riziko selhání informačních systémů</p>	<p><i>míra rizika podle hodnocení Emitenta: střední</i></p> <p>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. Poměrně výrazná část investic Emitenta směřuje do oblasti 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.</p>
<p>Složité makroekonomické podmínky a podmínky na finančním trhu,</p>	<p><i>míra rizika podle hodnocení Emitenta: střední</i></p> <p>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</p>

<p>včetně eurozóny, mohou mít podstatný nepříznivý vliv na podnikání Emitenta, jeho finanční kondici, výsledky jeho činnosti a jeho vyhlídky</p>	<p>Slovenské republiky, v zemích Evropské unie a v zemích, kam Emitent vyváží své výrobky, nebude mít významný negativní vliv na hospodářské výsledky Emitenta. K 31. 12. 2022 realizoval Emitent 58 % svých tržeb v zemích Evropské unie (EU) a 42 % 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 2022 se uskutečnili několikaleté investice do moderních a vysoce technologických zařízení, výrobních linek, automatizace a robotizace, což umožnilo navýšit celkovou kapacitu výroby Emitenta přibližně na dvojnásobek. 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, stejně jako probíhající válka na Ukrajině. Nicméně, 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. Naopak v roce 2022 ekonomický růst spíše zpomaloval s ohledem na válku na Ukrajině. Následující tabulka ukazuje růst či pokles hrubého domácího produktu (HDP) EU a vybraných zemí EU v letech 2018, 2019, 2020, 2021 a 2022.</p> <table border="1" data-bbox="517 1308 1394 1704"> <thead> <tr> <th>Země</th> <th>2018</th> <th>2019</th> <th>2020</th> <th>2021</th> <th>2022</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>EU</td> <td>2,1 %</td> <td>1,8 %</td> <td>-5,9 %</td> <td>5,3 %</td> <td>3,4 %</td> </tr> <tr> <td>Slovensko</td> <td>3,8 %</td> <td>2,6 %</td> <td>-4,4 %</td> <td>3,0 %</td> <td>1,8 %</td> </tr> <tr> <td>Česká republika</td> <td>3,2 %</td> <td>3,0 %</td> <td>-5,8 %</td> <td>3,3 %</td> <td>2,4 %</td> </tr> <tr> <td>Německo</td> <td>1,1 %</td> <td>1,1 %</td> <td>-4,6 %</td> <td>2,9 %</td> <td>1,8 %</td> </tr> <tr> <td>Itálie</td> <td>0,9 %</td> <td>0,5 %</td> <td>-9,0 %</td> <td>6,6 %</td> <td>3,7 %</td> </tr> <tr> <td>Francie</td> <td>1,9 %</td> <td>1,8 %</td> <td>-7,9 %</td> <td>7,0 %</td> <td>2,5 %</td> </tr> <tr> <td>Rakousko</td> <td>2,5 %</td> <td>1,5 %</td> <td>-6,7 %</td> <td>4,5 %</td> <td>4,8 %</td> </tr> <tr> <td>Polsko</td> <td>5,4 %</td> <td>4,7 %</td> <td>-2,5 %</td> <td>5,7 %</td> <td>5,3 %</td> </tr> </tbody> </table> <p>Rovněž nelze zaručit, že v budoucnu nedojde k podobným pandemiím nebo že se dopady Rusko-ukrajinského konfliktu dále nezhorší. Pokud k takovým skutečnostem dojde, mohou mít další nepříznivé účinky na hospodářství EU a v konečném důsledku významně nepříznivě ovlivnit podnikání Emitenta.</p>	Země	2018	2019	2020	2021	2022	EU	2,1 %	1,8 %	-5,9 %	5,3 %	3,4 %	Slovensko	3,8 %	2,6 %	-4,4 %	3,0 %	1,8 %	Česká republika	3,2 %	3,0 %	-5,8 %	3,3 %	2,4 %	Německo	1,1 %	1,1 %	-4,6 %	2,9 %	1,8 %	Itálie	0,9 %	0,5 %	-9,0 %	6,6 %	3,7 %	Francie	1,9 %	1,8 %	-7,9 %	7,0 %	2,5 %	Rakousko	2,5 %	1,5 %	-6,7 %	4,5 %	4,8 %	Polsko	5,4 %	4,7 %	-2,5 %	5,7 %	5,3 %
Země	2018	2019	2020	2021	2022																																																		
EU	2,1 %	1,8 %	-5,9 %	5,3 %	3,4 %																																																		
Slovensko	3,8 %	2,6 %	-4,4 %	3,0 %	1,8 %																																																		
Česká republika	3,2 %	3,0 %	-5,8 %	3,3 %	2,4 %																																																		
Německo	1,1 %	1,1 %	-4,6 %	2,9 %	1,8 %																																																		
Itálie	0,9 %	0,5 %	-9,0 %	6,6 %	3,7 %																																																		
Francie	1,9 %	1,8 %	-7,9 %	7,0 %	2,5 %																																																		
Rakousko	2,5 %	1,5 %	-6,7 %	4,5 %	4,8 %																																																		
Polsko	5,4 %	4,7 %	-2,5 %	5,7 %	5,3 %																																																		

<p>Riziko spojené s válkou na Ukrajině</p>	<p><i>míra rizika podle hodnocení Emitenta: nízké</i></p> <p>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.</p> <p>Řada odvětví byla a 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.</p> <p>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 podnikání.</p>
<p>Riziko obchodních partnerů</p>	<p><i>míra rizika podle hodnocení Emitenta: nízké</i></p> <p>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, Volkswagen 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.</p> <p>K 31.12.2022 činily krátkodobé pohledávky Emitenta celkem 24.153.851 EUR.</p> <p>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.</p>
<p>Konkurence v odvětví</p>	<p><i>míra rizika podle hodnocení Emitenta: nízké</i></p> <p>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</p>

	<p>spolupráce s prvním zákazníkem Emitenta, což znamená spolupráci v době trvání 27 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.</p>
<p>Emitent je vystaven volatilitě marží z důvodu fluktuace cen surovin</p>	<p><i>míra rizika podle hodnocení Emitenta: nízké</i></p> <p>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 alikvotně všem svým zákazníkům navyšovat ceny, což může negativně ovlivnit finanční situaci Emitenta a jeho schopnost plnit své závazky.</p>
<p>Emitent je vystaven provoznímu riziku</p>	<p><i>míra rizika podle hodnocení Emitenta: nízké</i></p> <p>Emitent je vystaven provoznímu riziku souvisejícímu s výrobou produktů. Tato rizika zahrnují potenciální zranění osob, poškození majetku nebo kontaminaci životního prostředí a mohou způsobit přerušeni 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.</p>
<p>Riziko likvidity</p>	<p><i>míra rizika podle hodnocení Emitenta: nízké</i></p> <p>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 31.12.2022 činily krátkodobé pohledávky Emitenta 24.153.851 EUR, zůstatek peněžních prostředků činil 2.725.433 EUR a krátkodobé závazky činily 14.484.034 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 31.12.2022 byl debetní zůstatek (v souladu s dohodnutým úvěrovým rámcem) 0 EUR. Společnost má rovněž otevřený</p>

	<p>kontokorentní účet u KB, který Emitentovi umožňuje čerpat úvěr do výše 5.500.000 EUR. K 31.12.2022 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.</p>
Kreditní riziko	<p><i>míra rizika podle hodnocení Emitenta: nízké</i></p> <p>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 31.12.2022 činily krátkodobé pohledávky Emitenta celkem 24.153.851 EUR (k 31. 12. 2021 21.519.763 EUR), přičemž krátkodobé pohledávky po lhůtě splatnosti činily k 31.12.2022 celkem 2.141.865 EUR (k 31. 12. 2021 4.128.234 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.</p>
Vady produktů mohou mít negativní vliv na Emitenta	<p><i>míra rizika podle hodnocení Emitenta: nízké</i></p> <p>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.</p> <p>Emitent je držitelem řady certifikátů v oblasti práškové metalurgie a výroby zdravotnických pomůcek. Konkrétně se jedná o:</p> <ul style="list-style-type: none"> (a) Certifikát IATF 16949 – Výroba výrobků práškové metalurgie – Tepelné zpracování, s platností do 17. 9. 2026, (b) Certifikát ISO 9001:2015 – Výroba a prodej výrobků práškové metalurgie – Tepelné zpracování, s platností do 17. 9. 2026, (c) Certifikát STN EN ISO 14001:2016 – Vývoz, výroba a prodej výrobků práškové metalurgie – Tepelné zpracování kovů, s platností do 12. 6. 2025, (d) Certifikát ISO 45001:2018 - Vývoz, výroba a prodej výrobků práškové metalurgie – Tepelné zpracování kovů, s platností do 9. 12. 2023, a

	<p>(e) Certifikát ISO 13485:2016 – Výroba a distribuce ochranných masek, s platností do 18. 10. 2023.</p> <p>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.</p>
<p>Riziko předčasného splacení dluhopisů</p>	<p><i>míra rizika podle hodnocení Emitenta: nízké</i></p> <p>Předčasné splacení dluhopisů emitovaných emitentem či společností GEVORKYAN CZ s.r.o., u jehož emise je Emitent ručitelem, které plyne z emisních podmínek dluhopisů dluhopisů GEVORKYAN 4,50/2026 (ISIN CZ0003535809), dluhopisů GEVORKYAN 4,70/2024 (ISIN SK4120014994) a dluhopisů GEVORKYAN 8,50/2028 (ISIN CZ0000001813) 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.</p>
<p>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</p>	<p><i>míra rizika podle hodnocení Emitenta: nízké</i></p> <p>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 2022), výroby zámků a bezpečnostních systémů (přibližně 15 % celkových tržeb Emitenta k 31. prosinci 2022) a ručních náradí (přibližně 16 % celkových tržeb Emitenta k 31. prosinci 2022). 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 naráz nebo přetrvávající slabá poptávka, včetně poptávky v automobilovém</p>

	<p>průmyslu, může mít nepříznivý vliv na tržby a hospodaření Emitenta a jeho schopnost plnit své závazky.</p>
<p>Riziko směnných kurzů</p>	<p><i>míra rizika podle hodnocení Emitenta: nízké</i></p> <p>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 2022 činily 483.938 EUR a kurzové zisky 254.201 EUR. Tržby Emitenta v USD k 31. prosinci 2022 představují přibližně 2,9 % 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 205.000.000 CZK se splatností v roce 2028. 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 z výnosu Emise bude použita na splacení těchto dluhopisů.</p>
<p>Emitent je vystaven riziku změny ovládající osoby</p>	<p><i>míra rizika podle hodnocení Emitenta: nízké</i></p> <p>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.</p>
<p>Riziko týkající se práv duševního vlastnictví</p>	<p><i>míra rizika podle hodnocení Emitenta: nízké</i></p> <p>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.</p>
<p>Technický vývoj a zavádění nových technologií mohou způsobit, že produkty Emitenta přestanou být konkurenceschopné</p>	<p><i>míra rizika podle hodnocení Emitenta: nízké</i></p> <p>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 „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“) 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</p>

	<p>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.</p>
<p>Riziko týkající se životního prostředí</p>	<p><i>míra rizika podle hodnocení Emitenta: nízké</i></p> <p>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 slévárství) 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 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 (například i výstavbou fotovoltaické elektrárny, vlastního vodíkového a dusíkového generátoru apod.), čímž se snaží předcházet vzniku potenciálních budoucích nákladů souvisejících se zatížením environmentálně škodlivých faktorů.</p>

2. OBECNÁ RIZIKA SPOJENÁ S AKCIEMI

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

Riziko investování do akcií	<p><i>míra rizika podle hodnocení Emitenta: velmi vysoké</i></p> <p>Investor nemá žádný nárok na splacení či vrácení své investice do Akcií. Investor může investicí do Akcií rovněž přijít o celou investovanou částku.</p>
Tržní riziko	<p><i>míra rizika podle hodnocení Emitenta: vysoké</i></p> <p>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.</p>
Riziko likvidity	<p><i>míra rizika podle hodnocení Emitenta: vysoké</i></p> <p>Emitent plánuje požádat o přijetí Akcií k obchodování na (i) Prime Market (český regulovaný trh) provozovaném BCPP a (ii) Hlavný kótovaný trh (slovenský regulovaný trh) provozovaném BCPB. Skutečnost, že Akcie budou přijaty k obchodování na regulovaných trzích 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.</p>
Dividendové riziko	<p><i>míra rizika podle hodnocení Emitenta: střední</i></p> <p>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.</p>
Kurzové riziko	<p><i>míra rizika podle hodnocení Emitenta: nízké</i></p> <p>Investor, jehož primární měnou není česká koruna, případně Euro (u nákupu Akcií na Hlavnom kótovanom trhu), nese riziko znehodnocení své investice v případě negativního vývoje směnného kurzu jeho domácí měny vůči české koruně, případně Euro. V případě, že kurz české koruny, případně Eura, 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.</p>

III. INFORMACE ZAHRNUTÉ ODKAZEM

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

Dokument	Webová adresa	Strana
Výroční zpráva Emitenta za rok 2020, 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
Výroční zpráva Emitenta za rok 2022, včetně účetní závěrky sestavené k 31. 12. 2022 a výroku auditora	https://www.gevorkyan.sk/files/ugd/1129ed_d4c69dab85f9485a8af51e7020bacd83.pdf	34 až 95 – účetní závěrka 96 až 103 – zpráva auditora
Neauditované mezitímní finanční údaje Emitenta za první pololetí roku 2023, sestavená k 30. 9. 2023	https://www.gevorkyan.sk/files/ugd/8b4341_4279547f616944fc89d15d4c83d79eab.pdf	1 až 12 – mezitímní finanční údaje

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.

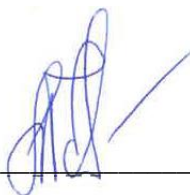
1.2 PROHLÁŠENÍ ODPOVĚDNÝCH OSOB

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 Global Market Report 2023: *Market Value in US\$ and the CAGRs 2023-2027* - ResearchAndMarkets.com [online], dostupné na: <https://www.researchandmarkets.com/reports/5766802/powder-metallurgy-global-market-report>

Metal Powder Industries Federation: *Powder Metallurgy Fact Sheet* [online], dostupné na <https://www.mpif.org/Resources/IndustryFacts.aspx>

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

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

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 18.12.2023, č.j. 100-000-622-074, sp. zn.: NBS1-000-092-400, které nabylo právní moci dne 18.12.2023.

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 Akcií, které jsou předmětem tohoto Prospektu. Investoři by měli provést své vlastní posouzení vhodnosti investování do 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 2020, 2021 a 2022, jež jsou zveřejněny na webových stránkách Emitenta v sekci *Pre investorov*, podsekcí *PX PRIME a Hlavný kótovaný trh*.

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 EMITENTOVI

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

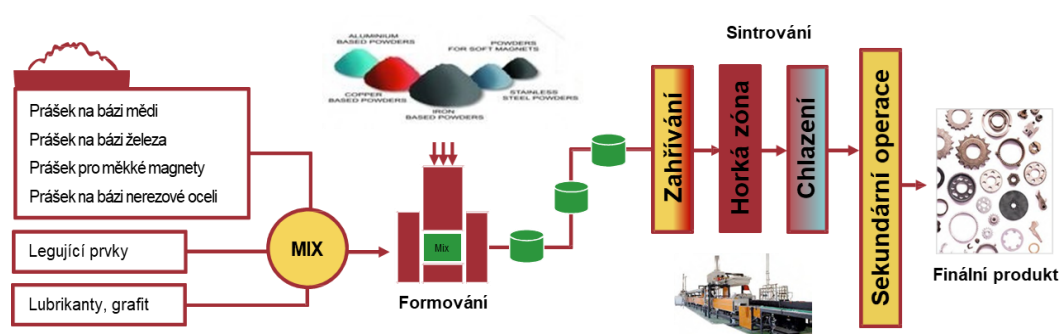
5.1 HLAVNÍ ČINNOSTI

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).

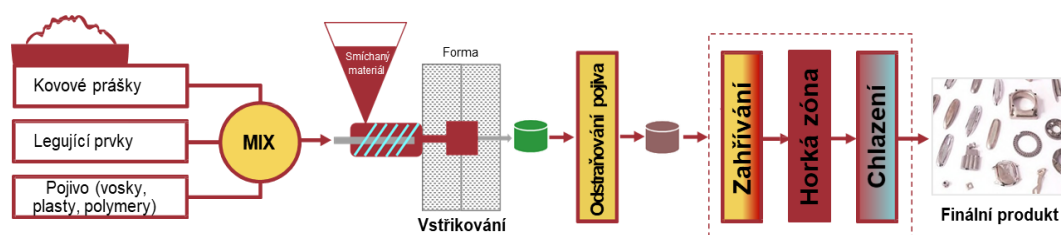
Hlavní rozdíl technologie práškové metalurgie oproti jiným technologiím (jako je například frézování, soustružení či slévárství) spočívá v tom, že za použití těchto jiných technologií jsou vyráběny finální produkty opracováním polotovaru, což je energeticky náročné a je vytvářen odpad. Prášková metalurgie 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:



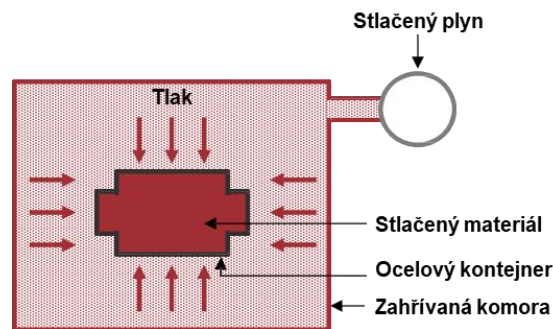
Technologie MIM je vstřikování kovových prášků na vstřikovacích lisech a je rozšířením technologie práškové metalurgie, při níž se používá mnohem složitější proces spékání k výrobě vylisků, které jsou vyrobeny podobně jako plasty a obsahují kombinaci 40 % plastu a 60 % kovu. V posledních desetiletích 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 25 inženýrů, kteří vyvinou více než 150 nových výrobků ročně, přičemž Emitent celkově vyrobí více než 6 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 více než 27 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 Business Superbrands Slovakia 2020 a 2021, ocenění Best Managed Companies 2023, ocenění Responsible Business Award 2023, 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 souvislosti se vstupem na trh START v roce 2022 Emitent rovněž získal ocenění Nejzajímavější IPO trhu START a Nejlépe komunikující firma trhu START. V neposlední řadě Emitent vyhrál kategorii PE Deal roku Slovensko v rámci CVCA & SLOVCA Awards 2023. V současné době poskytuje své produkty zákazníkům ve více než 30 zemích světa. K 31. prosinci 2022

Emitent realizoval 58 % svých tržeb v zemích EU a 42 % 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 práškové 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 2022 byla hodnota globálního trhu práškových metalurgií kolem 3,5 mld. USD.³ V následujícím období od roku 2023 do roku 2027 je předpokládána složená roční míra růstu (CAGR) ve výši 11,0 %, přičemž je predikováno, že hodnota globálního trhu dosáhne v roce 2027 6,03 mld. USD. Co se světových regionů týče, největšími trhy byly v roce 2022 Severní Amerika a asijsko-pacifické teritorium, které se díky svému ekonomickému rozvoji a rostoucímu disponibilnímu příjmu staly klíčovým cílem pro producenty práškové metalurgie. Do budoucna se očekává, že Čína bude nejrychleji rostoucím trhem.⁴

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. Zvyšující se zájem o ekologii a efektivitu pohonných jednotek 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 2020 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 %.⁵

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 schopny 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“.

³ Powder Metallurgy Global Market Report 2023: Market Value in US\$ and the CAGRs 2023-2027 - ResearchAndMarkets.com [online], dostupné na <https://www.researchandmarkets.com/reports/5766802/powder-metallurgy-global-market-report>

⁴ Tamtéž.

⁵ Metal Powder Industries Federation: Powder Metallurgy Fact Sheet [online], dostupné na <https://www.mpif.org/Resources/IndustryFacts.aspx>

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 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 2017 do roku 2022 (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 (údaje v EUR)	Stát	NACE	Dostupný rok	Počet zaměstnanců	Tržby (dostupný rok)	Tržby 2021	Tržby 2020	Tržby 2019	Tržby 2018	Tržby 2017
SCHUNK GMBH	Německo	7010	2021	8 716	1 381 327 574	1 381 327 574	1 263 569 828	1 404 352 620	1 389 795 283	1 265 340 459
MIBA SINTER AUSTRIA GMBH	Rakousko	2815	2021	595	169 807 378	169 807 378	164 523 251	203 752 461	220 510 070	202 616 774
GKN SINTER METALS COMPONENTS GMBH	Německo	2815	2020	693	110 477 808	n.a.	110 477 808	135 362 654	149 339 024	167 499 186
AMES BARCELONA SINTERING S.A.	Španělsko	2550	2021	175	55 649 520	55 649 520	55 641 030	62 896 165	66 456 149	63 920 637
GEVORKYAN A.S.	Slovensko	2599	2022	172	58 673 000	53 968 000	48 215 000	42 360 000	37 332 000	28 582 000
CARBOSINT S.P.A.	Itálie	2550	2021	75	18 437 810	18 437 810	17 018 715	19 059 853	18 915 664	17 090 001
SINTERWERKE HERNE GMBH	Německo	2550	2020	189	15 234 984	n.a.	15 234 984	5 919 487	35 435 468	n.a.
POLMO LOMIANKI S.A.	Polsko	2550	2021	195	11 396 679	11 396 679	10 274 223	11 406 041	12 724 459	12 608 975
PORAL	Francie	2550	2021	n.a.	11 185 019	11 185 019	9 892 104	n.a.	n.a.	n.a.
METALSINTER S.R.L.	Itálie	2561	2021	64	10 805 279	10 805 279	7 917 407	8 266 903	11 066 568	11 009 471
STADLER, SA	Španělsko	2561	2020	68	9 160 100	n.a.	9 160 100	10 222 921	8 953 950	9 241 953
CALLO SINTERMETALL AKTIEBOLAG	Švédsko	2815	2021	32	8 205 690	8 205 690	6 039 124	6 339 242	6 920 528	6 833 708
FJ INDUSTRIES A/S	Dánsko	2550	2022	209	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	27 981 554	n.a.

Zdroj: Emitent, Orbis, Bloomberg, VERSUTE INVESTMENTS a.s.

Výše uvedená tabulka obsahující srovnání s konkurenčními soukromými společnostmi je níže doplněna o srovnání Emitenta a uvedených konkurenčních společností dle vývoje zisku EBITDA a EBITDA marže v období od 2017 do 2022 (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 (údaje v EUR)	Dostupný rok	EBITDA (dostupný rok)	EBITDA 2021	EBITDA 2020	EBITDA 2019	EBITDA 2018	EBITDA 2017	EBITDA margin (dostupný rok, %)	EBITDA 2021 (%)	EBITDA 2020 (%)	EBITDA 2019 (%)	EBITDA 2018 (%)	EBITDA 2017 (%)	Čistý zisk (dost. rok)
SCHUNK GMBH	2021	190 198 084	190 198 084	164 344 950	173 901 848	232 665 973	198 856 889	13,77	13,77	13,01	12,38	16,74	15,72	77 170 978
MIBA SINTER AUSTRIA GMBH	2021	15 317 738	15 317 738	17 328 455	18 476 100	18 164 248	20 803 774	9,02	9,02	10,53	9,07	8,24	10,27	5 352 395
GKN SINTER METALS COMPONENTS GMBH	2020	-14 966 851	n.a.	-14 966 851	4 921 225	9 772 248	26 463 832	-13,55	n.a.	-13,55	3,64	6,54	15,80	n.a.
AMES BARCELONA SINTERING S.A.	2021	-2 891 472	-2 891 472	-2 254 595	2 552 221	6 556 489	4 812 827	-5,20	-5,20	-4,05	4,06	9,87	7,53	-4 069 583
GEVORKYAN, A.S.	2022	18 004 000	15 883 000	12 535 000	11 207 000	8 575 000	6 626 000	30,69	29,43	26,00	26,46	22,97	23,18	3 535 000
CARBOSINT S.P.A.	2021	1 577 639	1 577 639	2 058 771	1 956 894	2 144 368	1 956 075	8,56	8,56	12,10	10,27	11,34	11,45	-211 208
SINTERWERKE HERNE GMBH	2020	-15 789 024	n.a.	-15 789 024	-2 695 231	-1 995 605	-1 323 150	n.s.	n.a.	n.s.	-45,53	-5,63	n.a.	-17 144 448
POLMO LOMIANKI S.A.	2021	1 394 194	1 394 194	1 681 292	981 873	1 659 752	1 541 033	12,23	12,23	16,36	8,61	13,04	12,22	1 252 621
PORAL	2021	419 848	419 848	414 981	n.a.	n.a.	n.a.	3,75	3,75	4,20	n.a.	n.a.	n.a.	34 086
METALSINTER S.R.L.	2021	597 499	597 499	-449 654	123 700	1 385 210	1 654 680	5,53	5,53	-5,68	1,50	12,52	15,03	-81 582
STADLER, SA	2020	103 771	n.a.	103 771	840 767	165 582	327 300	1,13	n.a.	1,13	8,22	1,85	3,54	-487 020
CALLO SINTERMETALL AKTIEBOLAG	2021	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	172 519
FJ INDUSTRIES A/S	2022	2 701 087	1 855 755	1 257 503	1 984 306	4 957 124	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	17,72	n.a.	696 639

Zdroj: Emitent, Orbis, Bloomberg, VERSUTE INVESTMENTS a.s.

Odběratelé Emitenta

Emitent zajišťuje odbyt svých výrobků na základě smluvních vztahů s odběrateli. Přehled odběratelů Emitenta z hlediska tržeb za rok roky 2020, 2021 a 2022, 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 %
% tržeb za rok 2022	58 %	13 %	13 %	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 %
% tržeb za rok 2022	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 %
% tržeb za rok 2022	54%	14%	7%	14%	11%

Dodavatelé Emitenta

Mezi nejvýznamnější dodavatele Emitenta patří GPM Tools, s.r.o., IČO: 36 619 167, se sídlem Továřenská 320, Vlkanová 976 31, Slovenská republika (**GPM Tools**). GPM Tools je hlavním dodavatelem Emitenta (9,9 % 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 různá průmyslová odvětví. Jde zejména o a) výrobky pro automobilové podvozky nové generace, určeny zejména pro americký trh, b) výrobky pro ropná čerpadla ze speciální oceli, c) výrobky pro vysoce přesné převodovky do leteckého a vesmírného průmyslu, d) výrobky pro průmyslové tiskárny, 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:

2023	<ul style="list-style-type: none">• Pokračování v investicích do rozvoje (např. strategická investice ve formě akvizice přilehlých pozemků a budov s cílem dalšího rozšíření kapacit, dokončení výstavby vodíkového generátoru a nákup dalších nových strojů.
2022	<ul style="list-style-type: none">• Emitent se stal první slovenskou společností, která uskutečnila primární veřejnou nabídku akcií (IPO) na BCPP. Akcie byly přijaty k obchodování v mnohostranném obchodním systému Trh START a na Volný trh, přičemž se jednalo o do té doby největší primární veřejnou nabídku na Trhu START a o největší primární veřejnou nabídku na celé BCPP v roce 2022.• Změna formy Emitenta ze společnosti s ručením omezeným na akciovou společnost.• Využití prostředků získaných z primární veřejné nabídky na investice do rozvoje (např. navýšení výrobních kapacit a automatizací) a částečně také na splacení drahého cizího kapitálu.
2021	<ul style="list-style-type: none">• Rozšíření portfolia o nové projekty v oblasti mrazírenské a chladicí techniky, nabíjecích stanic pro hybridní auta a elektromobily a ochranných masek a respirátorů
2020	<ul style="list-style-type: none">• Investice do robotizace, automatizace a digitalizace• Výkup pozemků a vybudování vlastní trafostanice• Počátek sériové výroby v oblasti 3D tisku
2019	<ul style="list-style-type: none">• Nákup nových strojů a nárůst kapacity výroby
2018	<ul style="list-style-type: none">• Ocenění za nejlepší součástku od European Powder Metallurgy Association v kategorii Structural Parts
2017	<ul style="list-style-type: none">• 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	<ul style="list-style-type: none">• Ocenění „Národní vítěz za Slovensko“ v soutěži European Business Awards, Emitent bude reprezentovat Slovenskou republiku v kategorii „Nejlepší podnik – obrat do 25 milionů EUR 2016/2017“
2015	<ul style="list-style-type: none">• Rozšíření výrobních a skladovacích kapacit• Spuštění technologie HIP (izostatického lisování za tepla)
2014	<ul style="list-style-type: none">• Ocenění „Inspirativní projekt“ v soutěži Via Bona Slovakia v kategorii „Skvělý zaměstnavatel“

2013	<ul style="list-style-type: none"> • 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 „Nejdynamičtější 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	<ul style="list-style-type: none"> • 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 „Nejdynamičtější 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	<ul style="list-style-type: none"> • Rozšíření výrobních kapacit • Ocenění „Továrna roku“ od Fraunhoferského institutu a Eximbanky Slovensko za progresivní podnikatelský model • Zařazení do žebříčků Top 250 průmyslu a Top Trend průmyslu • Zařazení do žebříčku 10 nejrychleji rostoucích firem na Slovensku
2010	<ul style="list-style-type: none"> • Stěhování do vlastní výrobní haly
2007	<ul style="list-style-type: none"> • Vytvoření sekce CNC obrábění výrobků
2005	<ul style="list-style-type: none"> • Vytvoření sekce tepelného zpracování kov
2003	<ul style="list-style-type: none"> • Vytvoření vlastní nástrojárny
1999	<ul style="list-style-type: none"> • Emitent vlastní první vstřikovací stroje
1997	<ul style="list-style-type: none"> • Emitent vlastní první stroje
1996	<ul style="list-style-type: none"> • 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 proběhlých investicích do 3D tisku, je Emitent jedinou společností na světě, která má 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 unikátní výhodu, protože všechny tyto aktivity patří do hlavní činnosti Emitenta.

S ohledem na nynější makroekonomickou situaci je již velmi patrný nový celosvětový trend – evropský a americký průmysl se snaží odstříhnout od dodavatelů z Asie, což Emitentovi ještě více otevírá dveře k novým obchodním příležitostem v rámci nejen evropského, ale i amerického trhu. USA a Kanada mají 23% podíl na celkových tržbách Emitenta a Mexiko má spolu s ostatními jihoamerickými státy na těchto tržbách také nezanedbatelný podíl. Dalším strategickým cílem Emitenta je tedy reakce na sílící poptávku od tamních odběratelů a rozšiřování svého přímého působení na severoamerickém a mexickém trhu. Emitent tak aktuálně pracuje na založení a expanzi svých výrobních kapacit v Monterrey v Mexiku a pobočky v Delaware v USA. Investice spojené s expanzí budou v určité výši rozpuštěny do několika následujících let a financovány v návaznosti na potřebnou kapitálovou výši kombinací cizího kapitálu a popřípadě prostředky z případné sekundární veřejné nabídky akcií Emitenta (SPO). Jedná se o expanzi výrobních kapacit pro výrobky pro severoamerické zákazníky, nikoliv o přesunutí výroby ze Slovenska.

Vzhledem k tomu, že Emitent má převážně dlouhodobé kontrakty na období 7 až 10 let a dlouhodobě vidí enormní přebytek poptávky po svých produktech na výše uvedených trzích, může vyhodnotit, jaké kapacity bude potřebovat v dalších letech a v dlouhodobém horizontu navýšit tržby na plánovanou hodnotu 300 až 400 mil. EUR.

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 potvrzena společností KPMG Slovensko spol. s r.o. K 31.12.2022 Emitent v rozvaze evidoval toto know-how ve výši 11,06 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 uskutečnil a do budoucna dále plánuje rozsáhle investice, které jsou popsány v ostatních kapitolách prospektu.

Základní přehled historických investic Emitenta za roky 2019, 2020, 2021 a 2022 a přehled podstatnějších investic, ke kterým se Emitent zavázal, je možné vidět v tabulce níže. Nejedná se o celkové výdaje na zabezpečení dlouhodobého majetku (CapEx).

Investice (v mil. EUR)	2019	2020	2021	2022
Automatizovaná pracoviště	3,5	3,1	1,1	3,9
Lisy	2,0	0,9	3,8	3,3
Nástroje a formy	1,2	1,3	1,5	1,7
Oddělení aditivní výroby (3D tisku)	4,0	-	-	-

Investice (probíhající/pevně stanovené)	2023
Dostavba výrobních prostorů	3,0
Kalibrační lisy	3,2
MIM pec	-

5.7.2 POPIS VÝZNAMNÝCH ÚČASTÍ, KTERÉ EMITENT DRŽÍ V JINÝCH SPOLEČNOSTECH

Emitent nedrží 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.

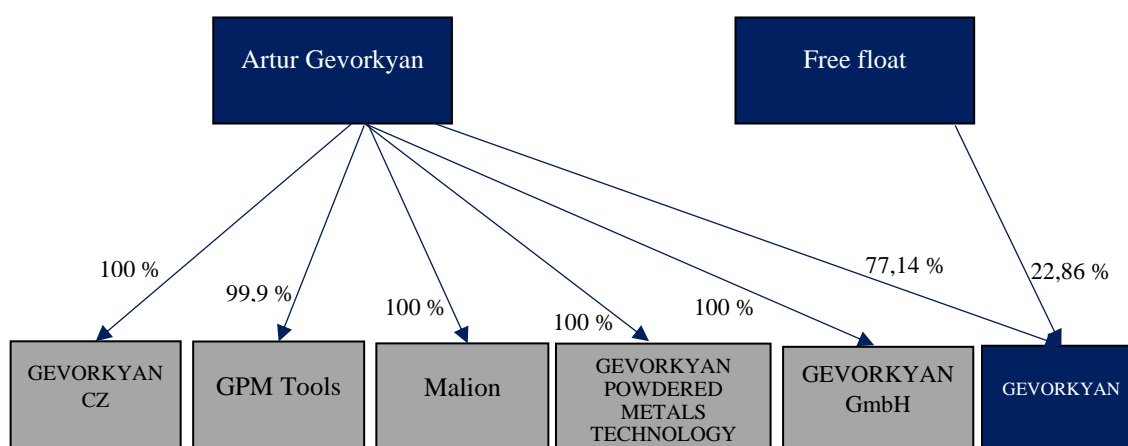
6. ORGANIZAČNÍ STRUKTURA

Emitent má ke dni vyhotovení Prospektu jednoho hlavního akcionáře, kterým je Dipl. Ing. Artur Gevorkyan, dat. nar. 12.10.1964, jednatel a většinový majitel, který vlastní 12 849 758 kusů Akcií představující 77,14 % Akcií Emitenta. Ostatní akcionáři vlastní 3 807 514 kusů Akcií představující 22,86 % Akcií Emitenta.

Akcionáři mají stejná hlasovací práva.

Emitent není součástí žádné skupiny.

Emitenta přímo ovládá a kontroluje pan Dipl. Ing. Artur Gevorkyan. Akcionáři nejednají ve shodě.



7. PŘEHLED PROVOZNÍ SITUACE A FINANČNÍ POZICE

Následující tabulky uvádějí přehled vybraných historických finančních údajů Emitenta za období kalendářních let 2020, 2021 a 2022. Tyto údaje vycházejí z auditovaných účetních závěrek Emitenta k 31. 12. 2020, 31. 12. 2021 a 31. 12. 2022 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 před učiněním svého investičního rozhodnutí měli vždy řídit primárně údaji tam uvedenými.

Od data posledního auditovaného finančního výkazu, tj. 31. prosince 2022, 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 2020 – 2022 – Aktiva

Aktiva v celých tisících EUR		31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
		skutečnost	skutečnost	skutečnost
AKTIVA CELKEM		112 053	127 532	152 478
B. Dlouhodobý majetek		72 946	84 845	101 655
I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	12 026	11 735	11 461
03.I	Software	152	152	171
03.II	Software - oprávky	-146	-149	-154
4.I	Ocenitelná práva	13 871	13 871	13 871
4.II	Ocenitelná práva - oprávky	-2 256	-2 533	-2 810
7	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	405	395	383
II.	Dlouhodobý hmotný majetek	59 845	73 110	90 194
1	Pozemky	441	441	441
02.I	Stavby	4 138	4 161	4 464
02.II	Stavby - oprávky	-873	-936	-1 001
3	Samostatné movité věci	65 040	82 111	99 898
3	Samostatné movité věci - oprávky	-12 328	-16 506	-20 950
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	3 427	3 839	7 342
III.	Dlouhodobý finanční majetek	1 075	-	-
1	Podíly - ovládaná osoba	1 075	-	-
C. Oběžná aktiva		39 092	42 679	50 821
I.	Zásoby	19 267	19 922	23 942
1	Materiál	1 731	2 131	608
2	Nedokončená výroba a polotovary	9 824	10 865	14 738
3	Výrobky	7 712	6 926	8 596
III.	Krátkodobé pohledávky	19 798	21 520	24 153
1	Pohledávky z obchodních vztahů	12 731	21 064	23 559
3	Pohledávky - podstatný vliv	6 714	-	-
6	Stát - daňové pohledávky	330	420	543
4	Pohledávky - ostatní	23	36	51
6	Jiné pohledávky	23	36	51
IV.	Krátkodobý finanční majetek	27	1 237	2 726
1	Peněžní prostředky v pokladně	-	2	6
2	Peněžní prostředky na účtech	27	1 235	2 720
D. Časové rozlišení		15	8	2

Ve sledovaném období se bilanční suma, jako jeden z důležitých ukazatelů finanční stability Emitenta zvýšila ze 112,1 mil. EUR v roce 2020 na 152,5 mil. EUR ke konci roku 2022 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 53,4 % až 59,2 % celkových aktiv. Dlouhodobý majetek je z velké části tvořen položkou samostatných movitých věcí (roboty, stroje apod.), která každoročně rovněž roste, přičemž v roce 2022 meziročně stoupla o 20,3 %. 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 2022 činila 11,1 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. Krátkodobý finanční majetek tvořený peněžními prostředky na účtech ve sledovaném období výrazněji vzrostl ke konci roku 2022 a činil 2,72 mil. EUR.

Rozvaha Emitenta 2020 – 2022 - Pasiva

Pasiva v celých tisících EUR		31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	
		skutečnost	skutečnost	skutečnost	
PASIVA CELKEM		112 053	127 532	152 478	
A. Vlastní kapitál		34 615	36 898	67 860	
I.	Základní kapitál	13 924	13 924	16 657	
1	Základní kapitál	13 924	13 924	16 657	
II.	Kapitálové fondy	11 962	11 307	36 002	
1	Emisní ážio	-	-	24 695	
2	Ostatní kapitálové fondy	11 307	11 307	11 307	
III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	654	843	1 070	
1	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	654	842	1 070	
IV.	Výsledek hospodaření minulých let	4 972	8 541	10 596	
1	Nerozdělený zisk minulých let	4 972	8 541	10 596	
V.1	Výsledek hospodaření běžného účetního období	3 757	2 283	3 535	
B. Cizí zdroje		74 670	87 700	80 379	
I.	Rezervy	151	225	210	
1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	132	157	167	
4	Ostatní rezervy	19	68	43	
II.	Dlouhodobé závazky	25 533	56 543	49 322	
6	Vydané dluhopisy	18 382	18 853	9 999	
7	Leasingy a obdobné závazky	4 844	4 661	5 470	
8	Půjčka od GEVORKYAN CZ	-	30 000	30 000	
9	Jiné závazky	110	23	22	
10	Odložený daňový závazek	2 197	3 006	3 831	
III.	Krátkodobé závazky	14 264	15 311	14 484	
4	Závazky z obchodních vztahů	7 955	12 283	11 645	
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	4 518	-	-	
8	Závazky - ostatní	1 791	3 028	2 839	
3	Závazky k zaměstnancům	147	187	206	
4	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	99	129	147	
5	Stát - daňové závazky a dotace	27	28	36	
7	Leasingy a obdobné závazky	1 581	2 684	2 450	
IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	34 722	15 621	16 363	
1	Bankovní úvěry dlouhodobé	16 814	9 719	5 250	
2	Krátkodobé bankovní úvěry	7 704	5 764	2 290	
3	Krátkodobé finanční výpomoci	10 204	138	8 823	
C. Časové rozlišení		2 768	2 934	4 239	
I.	1	Výdaje příštích období	-	2 446	2 332
	2	Výnosy příštích období	-	488	1 907

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 2020 – 2022

Výkaz zisků a ztrát v celých tisících EUR		31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
		skutečnost	skutečnost	skutečnost
I.1	Tržby z prodeje výrobků a služeb	48 215	53 968	58 673
A.	Výkonová spotřeba	32 848	34 668	41 503
	2 Spotřeba materiálu a energie	27 035	27 107	32 939
	3 Služby	5 813	7 561	8 564
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-324	-254	-5 543
D.	Osobní náklady	3 159	3 719	4 778
	1 Mzdové náklady	2 234	2 657	3 422
	2 Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	925	1 062	1 356
	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	832	948	1 207
	Ostatní náklady	93	114	149
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	5 553	7 670	8 975
	1 Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	5 553	7 670	8 968
	3 Úpravy hodnot pohledávek	-	-	7
III.	Ostatní provozní výnosy	243	-329	286
	1 Zisk z prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	70	-529	56
	3 Jiné provozní výnosy	173	200	230
F.	Ostatní provozní náklady	172	154	161
	3 Daně a poplatky z provozní činnosti	17	14	14
	4 Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	2	2	-
	5 Jiné provozní náklady	153	138	147
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	7 050	7 682	9 085
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	-	1	-
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	-	1 075	-
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	-	-	91
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	2 233	2 230	3 128
VII.	Ostatní finanční výnosy	-	18	254
K.	Ostatní finanční náklady	-20	1 024	1 658
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-2 213	-4 310	-4 441
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	4 837	3 372	4 644
L.	Daň z příjmů	1 080	1 089	1 109
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	3 757	2 283	3 535
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	3 757	2 283	3 535
*	Čistý obrát za účetní období = I.+ II.+ III.+ IV.+ V.+ VI.+ VII.	48 458	53 658	59 304

Od roku 2010 do roku 2022 Emitent zvýšil své tržby z hodnoty přibližně 4,7 mil. EUR na téměř 58,7 mil. EUR v roce 2022. Od roku 2016 do roku 2022 vzrostly tržby z prodeje výrobků a služeb tempem CAGR 15,83 % a ve sledovaném období (2020 – 2022) tempem CAGR 10,31 %.

Nejvýznamnější složkou nákladů je spotřeba materiálu a energií, která se pohybuje mezi 50,5 % a 62 % výkonů (tržby a změna stavu zásob). Odpisy dlouhodobého majetku se pohybují mezi 11,6 % a 16,9 % realizovaných výkonů, v čase tento poměr roste, což odpovídá zvyšující se robotizaci výroby a vysoké míře investic do nových technologií.

Od roku 2016 každoročně převážně 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 2020 – 2022

Cash-Flow v celých tisících EUR	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
	skutečnost	skutečnost	skutečnost
Čistý zisk	3 757	2 283	3 535
Úpravy o nepeněžní operace	7 581	10 429	11 982
Odpisy dlouhodobého majetku	5 553	7 670	8 968
Změna stavu opravných položek	(153)	(60)	10
Úrokový náklad	2 233	2 230	3 037
Ztráta / (zisk) na prodeji a likvidaci majetku	(52)	1 618	(33)
Mimořádné příjmy	176	264	-
Změna stavu pracovního kapitálu	(1 141)	(1 091)	(4 213)
Zvýšení / (snížení) závazků ke státu	1 078	(1 089)	1 035
Zvýšení / (snížení) stavu zásob	(160)	(593)	(4 024)
Zvýšení / (snížení) stavu obchodních pohledávek	(6 576)	(1 831)	(1 536)
Zvýšení / (snížení) stavu obchodních závazků	4 517	(244)	312
Provozní Cash-Flow	10 373	12 914	11 304
Výdaje na pořízení dlouhodobého majetku (CapEx)	(11 863)	(20 854)	(26 650)
Příjmy z prodeje dlouhodobého majetku včetně backleasingu	1 738	2 657	3 659
Investiční Cash-Flow	(10 125)	(18 197)	(22 991)
Půjčky od propojených osob	-	30 000	-
Emise dluhopisů	-	-	-
Čerpání půjček a úvěrů	13 282	7 819	-
Splátky půjček, úvěrů a dluhopisů	(12 984)	(30 725)	(12 487)
Příjmy z emise akcií	-	-	27 428
Zaplacené úroky	(614)	(601)	(1 765)
Finanční Cash-Flow	(316)	6 493	13 176
Zvýšení / (snížení) stavu peněžních prostředků	(68)	1 210	1 489
Stav peněžních prostředků na začátku období	95	27	1 237
Stav peněžních prostředků na konci období	27	1 237	2 726

Dlouhodobou strategií emitenta je používat provozní cash-flow na investice do dlouhodobého majetku, které zajistí vysokou automatizaci výroby a použití moderních technologií ve výrobě a rozšíření výrobních kapacit. 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 dluhopisových emisí.

Klíčové ukazatele výkonnosti	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
	skutečnost	skutečnost	skutečnost
EBITDA (tis. EUR)	12 535	15 883	18 004
Meziroční změna EBITDA	11,85 %	26,71 %	13,35 %
EBITDA marže	26,00 %	29,43 %	30,69 %
Čistý dluh / EBITDA,	4,7	4,4	3,4

Podle názoru Emitenta klíčové ukazatele výkonnosti poskytují přehledný vhled 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 2022 přesáhl 18 mil. EUR při EBITDA marži 30,69 %. Mezi roky 2016 a 2022 rostl zisk EBITDA tempem CAGR 21,9 % při průměrné EBITDA marži 25,90 % a ve sledovaném období (2020 – 2022) tempem CAGR 19,85 % při průměrné EBITDA marži 28,7 %.

Výsledky jednotlivých klíčových ukazatelů výkonnosti jsou sestaveny dle účetních závěrek let 2020, 2021 a 2022 a jsou zachyceny v tabulce výše. Předpokládané hodnoty ukazatelů v letech 2023 až 2028 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	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
	skutečnost	skutečnost	skutečnost
Základní kapitál			
Splacený základní kapitál	13 924	13 924	16 657
Kapitálové fondy			
Emisní ážio	-	-	24 695
Kapitálové fondy z nepeněžních vkladů majetku	11 307	11 307	11 307
Rezervní fondy			
Zákonný rezervní fond	654	843	1 070
Výsledek hospodaření minulých let	4 972	8 541	10 596
Výsledek hospodaření běžného účetního období	3 757	2 283	3 535
Vlastní kapitál celkem	34 615	36 898	67 860

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, nerozdělené zisky minulých let a běžného roku a dále také emisní ážio související s veřejnou nabídkou nových akcií v roce 2022.

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	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
	skutečnost	skutečnost	skutečnost
Emitované dluhopisy	18 382	18 853	9 999
Půjčky od propojených osob	-	30 000	30 000
Bankovní úvěry	34 722	15 621	16 363
Leasingy a obdobné závazky	6 362	7 346	7 920
Běžné obchodní závazky	12 473	12 283	11 645
Závazky ke státu	126	157	183
Odložený daňový závazek	2 197	3 006	3 831
Závazky k zaměstnancům	147	187	206
Rezervy	151	225	210
Ostatní závazky	110	23	22
Cizí zdroje celkem	74 670	87 700	80 379

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 17. 9. 2026,
- (b) Certifikát ISO 9001:2015 – Výroba a prodej výrobků práškové metalurgie – Tepelné zpracování, s platností do 17. 9. 2026,
- (c) Certifikát STN EN ISO 14001:2016 – Vývoj, výroba a prodej výrobků práškové metalurgie – Tepelné zpracování kovů, s platností do 12. 6. 2025,
- (d) Certifikát ISO 45001:2018 - Vývoj, výroba a prodej výrobků práškové metalurgie – Tepelné zpracování kovů, s platností do 9. 12. 2023, a
- (e) Certifikát ISO 13485:2016 – Výroba a distribuce ochranných masek, s platností do 18. 10. 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. ÚDAJE O TRENDECH

Vlivem několika makroekonomických faktorů se Emitentovi v posledních letech 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 2022 rovněž Emitent čelil nárůstu cen materiálu cca o 20 % a energie cca o 30 %. 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 (mezdi apod.).

Emitent v následujících letech plánuje vybudovat vlastní fotovoltaickou elektrárnu za účelem nižší závislosti na distributorech elektrické energie. Nedávno pak Emitent dokončil 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. Jak již bylo zmíněno, evropský a americký průmysl se navíc snaží odstříhnout od dodavatelů z Asie, což Emitentovi ještě více otevírá dveře k novým obchodním příležitostem v rámci nejen evropského, ale i amerického trhu. 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 (2022) nedošlo k žádným novým změnám ve výrobě, prodeji, zásobách a nákladech Emitenta, kromě výše popsaných, a nedošlo k významné změně finanční výkonnosti Emitenta.

11. PROGNÓZY ZISKU

Emitent níže uvádí aktualizovanou prognózu hospodaření Emitenta do roku 2028.

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 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 2023 – 2028 – Aktiva

Aktiva v celých tisících EUR	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2026	31.12.2027	31.12.2028
	predikce	predikce	predikce	predikce	predikce	predikce
AKTIVA CELKEM	172 152	189 553	198 119	192 316	223 015	247 689
B. Dlouhodobý majetek	111 929	113 707	108 164	98 573	88 894	78 869
I. Dlouhodobý nehmotný majetek	11 145	10 852	10 752	10 401	10 051	9 700
03.I Software	171	171	421	421	421	421
03.II Software - oprávky	-159	-164	-227	-289	-352	-414
4.I Ocenitelná práva	13 871	13 871	13 871	13 871	13 871	13 871
4.II Ocenitelná práva - oprávky	-3 110	-3 387	-3 664	-3 941	-4 218	-4 495
II. Dlouhodobý hmotný majetek	100 784	102 855	97 412	88 172	78 843	69 169
1 Pozemky	441	441	441	441	441	441
02.I Stavby	6 354	9 028	10 528	10 598	11 638	11 918
02.II Stavby - oprávky	-1 265	-1 444	-1 647	-1 852	-2 074	-2 301
3 Samostatné movité věci	119 958	132 379	139 379	144 309	148 659	153 734
3 Samostatné movité věci - oprávky	-32 046	-44 891	-58 631	-72 666	-87 163	-101 965
7 Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	7 342	7 342	7 342	7 342	7 342	7 342
C. Oběžná aktiva	60 221	75 844	89 953	93 741	134 119	168 818
I. Zásoby	30 400	35 400	37 100	42 000	45 200	48 000
1 Materiál	2 400	2 700	2 900	3 200	3 800	4 200
2 Nedokončená výroba a polotovary	16 500	19 200	20 000	21 800	21 100	21 700
3 Výrobky	11 500	13 500	14 200	17 000	20 300	22 100
III. Krátkodobé pohledávky	28 800	35 150	39 700	42 620	45 440	47 370
1 Pohledávky z obchodních vztahů	28 200	34 500	39 000	41 900	44 700	46 600
6 Stát - daňové pohledávky	600	650	700	720	740	770
IV. Krátkodobý finanční majetek	1 021	5 294	13 153	9 121	43 479	73 448
1 Peněžní prostředky v pokladně	6	6	6	6	6	6
2 Peněžní prostředky na účtech	1 015	5 288	13 147	9 115	43 473	73 442
D. Časové rozlišení	2	2	2	2	2	2

Plán Rozvahy Emitenta 2023 – 2028 – Pasiva

Pasiva v celých tisících EUR	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2026	31.12.2027	31.12.2028
	predikce	predikce	predikce	predikce	predikce	predikce
PASIVA CELKEM	172 152	189 553	198 119	192 316	223 015	247 689
A. Vlastní kapitál	73 614	80 423	93 500	112 056	135 990	163 891
I. Základní kapitál	16 657	16 657	16 657	16 657	16 657	16 657
1 Základní kapitál	16 657	16 657	16 657	16 657	16 657	16 657
II. Kapitálové fondy	36 002	36 002	36 002	36 002	36 002	36 002
1 Emisní ážio	24 695	24 695	24 695	24 695	24 695	24 695
2 Ostatní kapitálové fondy	11 307	11 307	11 307	11 307	11 307	11 307
III. Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	1 070	1 070	1 070	1 070	1 070	1 070
1 Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	1 070	1 070	1 070	1 070	1 070	1 070
IV. Výsledek hospodaření minulých let	14 131	19 885	26 695	39 771	58 327	82 261
1 Nerozdělený zisk minulých let	14 131	19 885	26 695	39 771	58 327	82 261
V.1 Výsledek hospodaření běžného účetního období	5 754	6 809	13 077	18 556	23 934	27 901
B. Cizí zdroje	94 299	104 891	100 380	76 021	82 786	79 559
I. Rezervy	210	210	210	210	210	210
1 Rezervy podle zvláštních právních předpisů	167	167	167	167	167	167
4 Ostatní rezervy	43	43	43	43	43	43
II. Dlouhodobé závazky	60 307	69 306	68 306	38 306	38 306	29 453
6 Vydané dluhopisy	18 853	28 853	28 853	28 853	28 853	20 000
7 Leasingy a obdobné závazky	7 600	6 600	5 600	5 600	5 600	5 600
8 Půjčka od GEVORKYAN CZ	30 000	30 000	30 000	0	0	0
9 Jiné závazky	23	22	22	22	22	22
10 Odložený daňový závazek	3 831	3 831	3 831	3 831	3 831	3 831
III. Krátkodobé závazky	20 635	25 518	30 935	37 275	44 270	49 896

4	Závazky z obchodních vztahů	19 000	23 500	27 200	32 000	37 500	42 000
8	Závazky - ostatní	1 635	2 018	3 735	5 275	6 770	7 896
3	Závazky k zaměstnancům	206	269	299	348	387	429
4	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	147	187	208	242	269	298
5	Stát - daňové závazky a dotace	1 282	1 562	3 228	4 685	6 114	7 169
IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	13 147	9 857	929	230	0	0
1	Bankovní úvěry dlouhodobé	5 247	2 957	929	230	0	0
2	Krátkodobé bankovní úvěry	7 900	6 900	0	0	0	0
C.	Časové rozlišení	4 239	4 239	4 239	4 239	4 239	4 239

Plán Výkazu zisků a ztrát Emitenta 2023 – 2028

Výkaz zisku a ztráty v celých tisících EUR		31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2026	31.12.2027	31.12.2028
		predikce	predikce	predikce	predikce	predikce	predikce
I.1	Tržby z prodeje výrobků a služeb	75 800	93 500	107 800	122 700	138 900	154 200
A.	Výkonová spotřeba	52 600	63 500	66 200	76 350	83 450	92 200
	2 Spotřeba materiálu a energie	40 100	47 700	50 900	60 600	66 150	73 100
	3 Služby	12 500	15 800	15 300	15 750	17 300	19 100
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-4 666	-4 700	-1 500	-4 600	-2 600	-2 400
D.	Osobní náklady	5 518	6 719	7 478	8 710	9 682	10 715
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	11 653	13 317	14 293	14 591	15 069	15 379
III.	Ostatní provozní výnosy	297	362	403	470	522	578
F.	Ostatní provozní náklady	226	275	306	357	397	439
	EBITDA	22 419	28 068	35 719	42 353	48 493	53 824
	EBITDA marže	29,58%	30,02%	33,13%	34,52%	34,91%	34,91%
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	10 766	14 751	21 426	27 762	33 424	38 445
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	3 032	4 682	4 323	3 673	2 478	2 477
	2 Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	3 032	4 682	4 323	3 673	2 478	2 477
VII.	Ostatní finanční výnosy	250	250	250	250	250	250
K.	Ostatní finanční náklady	700	1 700	800	850	900	900
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-3 482	-6 132	-4 873	-4 273	-3 128	-3 127
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	7 284	8 619	16 553	23 489	30 296	35 318
L.	Daň z příjmů	1 530	1 810	3 476	4 933	6 362	7 417
**	Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	5 754	6 809	13 077	18 556	23 934	27 901
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	5 754	6 809	13 077	18 556	23 934	27 901
*	Čistý obrat za účetní období = I.+ II.+ III.+ IV.+ V.+ VI.+ VII.	76 347	94 112	108 453	123 420	139 672	155 028

Plán výkazu Cash-Flow Emitenta 2023 – 2028

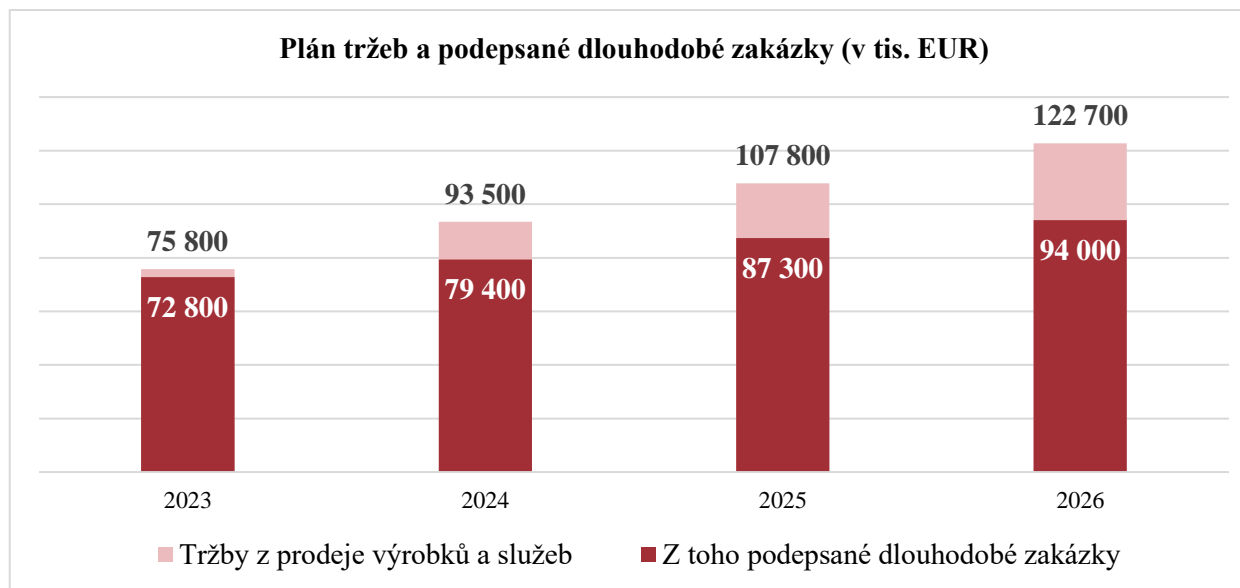
Cash-Flow v celých tisících EUR	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2026	31.12.2027	31.12.2028
	predikce	predikce	predikce	predikce	predikce	predikce
Čistý zisk	5 754	6 809	13 077	18 556	23 934	27 901
Úpravy o nepeněžní operace	14 685	17 999	18 616	18 264	17 547	17 856
Odpisy dlouhodobého majetku	11 653	13 317	14 293	14 591	15 069	15 379
Úrokový náklad	3 032	4 682	4 323	3 673	2 478	2 477
Změna stavu pracovního kapitálu	(4 954)	(6 467)	(833)	(1 480)	975	896
Snížení / (zvýšení) závazků ke státu	1 246	280	1 666	1 457	1 429	1 055
Zvýšení / (snížení) stavu zásob	(6 458)	(5 000)	(1 700)	(4 900)	(3 200)	(2 800)
Zvýšení / (snížení) stavu obchodních pohledávek	(4 647)	(6 350)	(4 550)	(2 920)	(2 820)	(1 930)
Snížení / (zvýšení) stavu obchodních závazků	4 905	4 603	3 751	4 883	5 566	4 571
Provozní Cash-Flow	15 485	18 341	30 860	35 340	42 456	46 653
Výdaje na pořízení dlouhodobého majetku (CapEx)	(19 819)	(15 096)	(8 750)	(5 000)	(5 390)	(5 354)
Příjmy z prodeje dlouhodobého majetku včetně backleasingu	980	-	-	-	-	-
Investiční Cash-Flow	(18 839)	(15 096)	(8 750)	(5 000)	(5 390)	(5 354)
Emise dluhopisů	8 853	20 000	-	-	-	-
Čerpání půjček a úvěrů	7 308	-	-	-	-	-
Splátky půjček, úvěrů a dluhopisů	(11 480)	(14 290)	(9 928)	(30 699)	(230)	(8 853)
Zaplacené úroky	(3 032)	(4 682)	(4 323)	(3 673)	(2 478)	(2 477)
Finanční Cash-Flow	1 649	1 028	(14 251)	(34 372)	(2 708)	(11 330)
Zvýšení / (snížení) stavu peněžních prostředků	(1 705)	4 272	7 859	(4 032)	34 358	29 969
Stav peněžních prostředků na začátku období	2 726	1 021	5 294	13 153	9 121	43 479
Stav peněžních prostředků na konci období	1 021	5 294	13 153	9 121	43 479	73 448

Plánované finanční výkazy uvedené výše mimo jiné 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, jejichž vývoj bude podle odhadů trvat 1 – 2 roky a sériové dodávky těchto produktů by měly začít od roku 2024 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 roky 2023 až 2026 měla být následující:

Podepsané dlouhodobé zakázky (v mil. EUR)	2023	2024	2025	2026
Ropný průmysl	5,5	7	7,5	8,1
Manipulační automatizovaná skladovací technika	1,7	2	2,3	2,5
Stavební technika	3,6	4,3	4,8	5,1
Ruční nářadí	7,1	8,4	9,4	9,9
Kosmetický a módní průmysl	2,8	3,3	3,8	4,2
Automobilový průmysl	14,4	14,2	14,7	15
Zemědělský průmysl	1,6	1,9	2,2	2,5
Ochranné systémy	6,9	9	10,4	10,8
Výroba ložisek a převodovek	9,6	12,4	13,8	14,5
Ostatní	19,6	16,9	18,4	21,4
Celkem	72,8	79,4	87,3	94



Z uvedeného grafu a tabulky výše je patrné, že Emitent by měl mít na základě dlouhodobých smluv se zákazníky pro rok 2023 zajištěno již 72,8 mil. EUR tržeb, což je přibližně 96 % z celkových plánovaných tržeb pro tento rok, přičemž jde o údaj k 30.9.2023. 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 94 mil. EUR, což je přibližně 76,6 % z celkových plánovaných tržeb v tomto roce. Podíl tržeb, které Emitent očekává pro následující roky (až do roku 2026) na základě dlouhodobých smluv uzavřených se zákazníky, na celkových plánovaných tržbách v období finančního plánu, by tak měl představovat minimálně 76,6 %.

V roce 2023 Emitent předpokládá tržby na úrovni 75,8 mil. EUR a jejich meziroční růst o 29,2 %. Tento předpoklad je v souladu s finančními výsledky k 30.9.2023, v rámci kterých Emitent vykázal tržby na úrovni 56,25 mil. EUR, což znamenalo jejich 38% meziroční růst. Tyto finanční výsledky jsou uvedeny v kap. **Chyba! Nenalezen zdroj odkazů. Priebežné a iné finančné informácie**. V roce 2024 pak Emitent predikuje meziroční navýšení tržeb o 23,4 % na úroveň 93,5 mil. EUR. V následujících letech finančního plánu (2025, 2026, 2027 a 2028) pak Emitent předpokládá zpomalení tempa růstu tržeb související s naplněním výrobních kapacit a bude zvažovat jejich další skokové rozšíření.

Jak již bylo zmíněno dříve v tomto Prospektu, Emitentovi se historicky dařilo rychle zvyšovat zisk EBITDA a je sektorově nadprůměrně operativně profitabilní dle EBITDA marže. Zisk EBITDA Emitenta v roce 2022 dosáhl 18. mil. EUR s EBITDA marží 30,69 %. Mezi roky 2016 a 2022 rostl zisk EBITDA tempem CAGR 21,9 % při průměrné EBITDA marži 25,90 % a mezi roky 2020 a 2022 tempem CAGR 19,85 % při průměrné EBITDA marži 28,7 %.

V roce 2023 pak Emitent předpokládá zisk EBITDA na úrovni přibližně 22,4 mil. EUR při EBITDA marži 29,6 %. Tento předpoklad předběžně potvrzují i finanční výsledky k 30.9.2023, v rámci nichž Emitent vykázal meziroční růst zisku EBITDA o téměř 37 % na úroveň 16,84 mil. EUR. Mezi roky 2024 a 2028 by následně plánovaná EBITDA marže měla každoročně růst vlivem toho, že se již plně projeví investice směřující do pořízení dlouhodobého majetku (CapEx), které v letech 2022, 2023 a 2024 byly a budou investovány za účelem zvyšování energetické soběstačnosti a obecně provozní ziskovosti.

Emitent je historicky dlouhodobě ziskový a dle plánu do budoucna plánuje čistý zisk navyšovat až na hodnotu 27,9 mil. EUR v roce 2028.

Co se týče rozvahy a její bilanční sumy, tak její plánovaná výše by měla každoročně růst až na hodnotu 247,7 mil. EUR v roce 2028. Plán aktiv předpokládá růst dlouhodobého majetku do roku 2024 s jeho postupným snižováním od roku 2025 do roku 2028. To souvisí i s výše uvedenými investicemi směřujícími do pořízení dlouhodobého majetku (CapEx), které v letech 2022, 2023 a 2024 byly a budou investovány a budou vyšší než tyto investice mezi roky 2025 a 2028. Zmíněný růst bilanční sumy na straně aktiv pak dle předpokladů bude způsoben každoročním růstem zásob a krátkodobých pohledávek, který bude souviset s růstem tržeb, a rostoucí položkou peněžních prostředků na účtech.

Na straně pasiv by dle plánu mělo docházet ke každoročnímu růstu vlastního kapitálu až do roku 2028 vlivem růstu položky nerozděleného zisku minulých let, jelikož Emitent dle plánu v tomto období nepředpokládá výplatu dividend. Cizí zdroje společnosti by dle předpokladu měly v roce 2024 mírně vzrůst a ve zbývajících letech tohoto finančního plánu pak každoročně klesat. Tento vývoj je Emitentem plánován s ohledem na novou dluhopisovou emisi ve výši 20 mil. EUR, jejíž účelem je refinancování stávající dluhopisové emise (ISIN SK4120014994) ve výši 10 mil. EUR, která je splatná v březnu 2024, a financování rozvojových investic do pořízení dlouhodobého majetku (CapEx), které byly zmíněny výše. S ohledem na uvedené částečné refinancování dluhopisové emise se však nejedná o výrazné zadlužení Emitenta, a to mimo jiné i vlivem jeho každoročně zvyšující se historické i plánované finanční výkonnosti. Zmíněný klesající vývoj cizích zdrojů mezi roky 2025 a 2028 by pak měl být docílen vlivem průběžného splácení úročených cizích zdrojů.

Plán výkazu cash flow předpokládá rostoucí provozní cash flow Emitenta dané jeho zvyšující se výkonností, a to i přes výraznější investice do pracovního kapitálu v prvních letech plánu. Investiční cash-flow předpokládá již zmiňované vyšší investice do dlouhodobého majetku (CapEx) v letech 2023 a 2024, přičemž v roce 2023 jsou předpokládány na celkové úrovni 19,8 mil. EUR a v roce 2024 na úrovni 15,1 mil. EUR. V následujících letech by se pak, s ohledem na dobrou zainvestovanost Emitenta, investice do dlouhodobého majetku měly postupně snižovat. Finanční cash flow předpokládá již zmíněné refinancování dluhopisové emise v roce 2024 a průběžné splácení bankovních úvěrů, půjček a dluhopisů v průběhu všech let finančního plánu.

Uvedený finanční plán výše byl zpracován zejména za předpokladu očekávaného vývoje ekonomiky, dodržení příslibených termínů realizace naplánovaných investic a 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.

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 stanoví, 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 arménsky 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 (**MALION**);
- d. GEVORKYAN POWDERED METALS TECHNOLOGY LLC, registrační číslo 37-2104476, se sídlem 16192 Coastal Hwy, Lewes 19958, Delaware, USA, společnost založená a existující podle právního řádu Spojených států amerických (**GEVORKYAN POWDERED METALS TECHNOLOGY**).
- e. GEVORKYAN GmbH, registrační číslo FN 542154 k, se sídlem Museumstraße 3b/16, 10 70 Vídeň, Rakouská republika, společnost založená a existující podle právního řádu Rakouské republiky (**GEVORKYAN GmbH**).

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 regulatorních 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 Bátorvský, 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 rocích 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 Bátorvský nemá a v posledních 5 letech neměl účast v žádné právnické osobě.

Ing. Andrej Bátorvský 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 více než 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 Robert Gevorkyan nemá a v posledních 5 letech neměl účast v žádné právnické osobě.

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

(c) **Denisa Riečanová, 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 ukazovatelích a pomáhá při realizaci a provádění úkolů.

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

Paní Denisa Riečanová 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 sankcionován 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 člena 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 2022 celkem 4 řídicí pracovníky. Celkově byla v roce 2022 vyplacena řídicím pracovníkům odměna ve výši 108.124 EUR jako hrubá mzda.

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

14. POSTUPY DOZORČÍ 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 nedodrжуje 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	2020	2021	2022
Průměrný počet zaměstnanců	141	149	172
Z toho členové statutárního orgánu	3	3	4

Emitentovi historicky od roku 2015 do roku 2022 převážně klesal počet zaměstnanců. Pro ilustraci, v roce 2015 Emitent zaměstnával 190 zaměstnanců a v roce 2022 Emitent zaměstnával 172 zaměstnanců, přičemž tržby za toto období vzrostly téměř trojnásobně. 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 180. Emitent měl jednoho člena představenstva a tři členy dozorčí rady, kteří ke dni vyhotovení Prospektu vlastní následující počet Akcií:

- (a) **Dipl. Ing. Artur Gevorkyan**, předseda představenstva a většinový majitel, vlastní 12 849 758 kusů Akcií představující 77,14 % Akcií Emitenta;
- (b) **Ing. Andrej Bátovský**, CFO, vlastní 1 000 kusů Akcií představující 0,0060 % Akcií Emitenta;
- (c) **Robert Gevorkyan**, manažer kvality, vlastní 100 kusů Akcií představující 0,00060 % Akcií Emitenta;
- (d) **Denisa Riečanová**, manažerka výrobního controllingu, vlastní 500 kusů Akcií představujících 0,0030 % 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 jednoho hlavního akcionáře, kterým je Dipl. Ing. Artur Gevorkyan, dat. nar. 12.10.1964, jednatel a většinový majitel, který vlastní 12 849 758 kusů Akcií představující 77,14 % 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 77,14 % 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 tito 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 2020, 2021 a 2022 vycházejí z auditovaných účetních závěrek Emitenta k 31. 12. 2020, 31. 12. 2021 a 31. 12. 2022 a jsou sestavené v souladu se Slovenskými účetními standardy.

Přehled vybraných historických finančních údajů Emitenta za období kalendářních let 2020, 2021 a 2022 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 ve své příští účetní závěrce neplánuje změnu účetního rámce (tj. za rok 2023).

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

Změna účetního rámce se plánuje až v rámci účetní závěrky za rok 2024, která bude zpracována v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví (**IFSR**).

Emitent níže uvádí všeobecný přehled relevantních rozdílů mezi Slovenskými účetními standardy a IFSR:

TÉMA	IFRS	SAS	Možný dopad na vykazovanie GEVORKYAN, a.s.
Vykazování výnosů	Výnosy / tržby se vykazují v okamžiku, kdy rizika a užitky přešly na kupujícího a výše výnosů může být spolehlivě stanovena.	Vykazování výnosů / tržeb se řídí smluvním ujednáním.	<p>(a) společnost využívá služeb externích zpracovatelů materiálu pro zušlechťování vybraných polotovarů. Dodávka polotovarů k rafinaci se vykazuje jako tržba, zpětný odběr rafinovaného materiálu se vykazuje jako nákup materiálu. Po zavedení IFRS budou vykázány pouze náklady na nákup služby ve výši rozdílu mezi aktuálně vykázanými náklady a výnosy.</p> <p>(b) pokud rizika a odměny přecházejí na zákazníka v jiném okamžiku, než je datum vystavení faktury zákazníkovi (typicky dodávky s doložkou DDU, převod vlastnictví po zaplacení závazku apod.), může dojít k časovému posunu při vykazování výnosů..</p>
Pořízený nehmotný majetek	Aktivuje se, pokud jsou splněna stanovená kritéria; nehmotný majetek může mít neomezenou dobu použitelnosti nebo může být odepisován po dobu své použitelnosti. Nehmotný majetek s neomezenou dobou použitelnosti se každoročně testuje na znehodnocení. Přecenění na reálnou hodnotu je povoleno ve výjimečných případech.	Aktivuje se, pokud je splněna definice nehmotného majetku. Odepisuje se po dobu jeho použitelnosti. Přecenění a neomezená doba použitelnosti nejsou povoleny.	Zastavení odepisování know-how a každoroční testování jeho znehodnocení.
Dlouhodobý hmotný majetek	Uplatňuje se princip historických cen nebo přeceněných hodnot. V případě použití přeceněných hodnot je nutné časté přecenění celých kategorií dlouhodobého majetku. Při odpisování dlouhodobého hmotného majetku se uplatňuje komponentní přístup. Náklady na generální opravy se kapitalizují do majetku.	Komponentní přístup je k dispozici od roku 2007. Náklady na generální opravy majetku se účtují do výkazu ziska ztrát.	<p>Společnost nepoužívá komponentní odpisování majetku, jeho využití bude posouzeno.</p> <p>Společnost nevyužívá možnosti přecenění dlouhodobého majetku na reálnou hodnotu, ale používá dřívější obstarávací ceny.</p> <p>Náklady na generální opravy majetku budou kapitalizovány do majetku.</p>

Dlouhodobé pohledávky a závazky	Vykázáno v čisté současné hodnotě (úročené aktuální tržní úrokovou sazbou).	Vykazované v nominální hodnotě	Dlouhodobé závazky s ficním úročením budou přepočteny na čistou současnou hodnotu.
Dlouhodobé aktiva držené za účelem prodeje	Dlouhodobé aktivum je klasifikováno jako držené k prodeji, pokud je jeho účetní hodnota zpětně vymezena prodejem spíše než pokračujícím používáním. Ocenění je ve výši nižší z hodnot pořizovací ceny nebo reálné hodnoty snížené o náklady na prodej. Srovnávací údaje v rozvaze zůstávají beze změny.	Neexistuje žádná srovnatelná úprava - aktiva jsou v rozvaze vykazována a oceňována v ostatních kategoriích aktiv až do jejich vyřazení.	Společnost nedrží majetek určený k prodeji.
Kapitalizace nákladů na půjčky a úvěry	Povoleno, ale nevyžaduje se pro oprávněná aktiva (např. akcie). Od 1. ledna 2009 musí být náklady na přijaté úvěry a půjčky kapitalizovány.	Smluvní úroky se kapitalizují, nikoliv všechny náklady na úvěry a půjčky. Je možné kapitalizovat úroky z půjček na konkrétní aktivum. Úroky z úvěrů na pořízení nakoupených zásob se nekapitalizují.	Snížení vykázaných úrokových nákladů a zvýšení vstupních cen majetku a zásob.
Rezervy na rizika a budoucí náklady	Rezerva se vykazuje pouze v okamžiku vzniku závazku. Proto např. rezervy na opravy nebo všeobecná podnikatelská rizika nejsou dovolené.	Účtuje se ve výši podle odborného odhadu vedení společnosti.	Aktuálně bez dopadu.
Operativní leasing	Aplikovali by sa pravidla pro finanční leasing v případě, že: <ul style="list-style-type: none"> • předpokládá se převod vlastnictví pronajatého leasingu na konci doby trvání leasingu, • předpokládá se, že nájemce odkoupí aktivum za cenu, která je nižší než reálná hodnota k datumu, kdy se kupní opce stává uplatnitelnou a při vzniku 	Nájemné se účtuje do výkazu zisku a ztráty, pronajatý majetek nájemce neúčtuje.	Některé operativní leasingy mohou být překlasifikovány na finanční leasingy.

	<p>smlouvy je dostatečně jisté, že opci uplatní,</p> <ul style="list-style-type: none"> • doba leasingu je podstatnou částí ekonomické životnosti aktiva. <p>– na konci doby leasingu je aktivum už nepoužitelné, a to i v případě, když se aktivum na konci doby leasingu na nájemci nepřevádí (odlišné od národních úprav),</p> <ul style="list-style-type: none"> • současná hodnota leasingových splátek na počátku leasingu se rovná alespoň v podstatě celé reálné hodnotě aktiva (ceně, za kterou bychom mohli podkladové aktivum v té době koupit jako nové), • pouze nájemce může aktivum používat bez větších úprav, • pokud má nájemce právo zrušit leasing, škody vzniklé na straně pronajímatele snáší nájemce. • nájemce může pokračovat v sekundárním období leasingu za nájemné, které je podstatně nižší než tržní nájemné. 		
<p>Finanční závazky - klasifikace</p>	<p>Kapitálové nástroje se klasifikují podle povahy závazků emitenta buď jako závazek, nebo jako kapitál.</p>	<p>Účetní postupy se řídí právní formou. Nástroje, které nejsou ani akciemi, ani podíly na vlastním kapitálu, se klasifikují jako závazky. Fixní úrok vyplácený držitelům prioritních akcií je zákonem zakázán.</p>	<p>-</p>

Zaměstnanecké akcie jako forma odměňování	Náklady vzniklé v souvislosti se zaměstnaneckými akciemi jsou vykázány ve výkazu zisku a ztráty a současně jako závazek nebo zvýšení základního kapitálu v závislosti na tom, zda je transakce vypořádána peněžně nebo prostřednictvím navýšení kapitálu. Vykázaná částka odpovídá ocenění poskytnutých kapitálových nástrojů reálnou hodnotou.	Neexistuje žádný standard pro vykázání nebo oceňování položek. Vyžaduje se zveřejnění informací o akciích používaných jako forma odměny pro členy představenstva, dozorčí rady a vedoucích zaměstnanců. Hotovostní vyrovnání závazků by mělo být vykázáno jako závazek v rozvaze a odpovídající částka by měla být vykázána ve výkazu zisku a ztráty.	-
Konvertibilní dluh	Při účtování konvertibilního dluhu se rozlišuje mezi příjmy souvisejícími s vlastním kapitálem a výnosy souvisejícími s dluhem.	Dohodnutý konvertibilní dluh se obvykle vykazuje jako závazek. Finanční nástroj, který se v praxi používá jen zřídka. Finanční instituce musí oddělit vložené deriváty.	-
Zisk na akcii – zředěný	Jako jmenovatel zředěného zisku na akcii použijte vážený průměr potenciálně ředících se akcií. U akciových opcí/warrantů použijte metodu "akcií schválených k emisi".	Neexistuje žádný předpis ani požadavek na vykázání zisků na akcii (s výjimkou investičních a podílových fondů, které v příloze uvádějí pouze základní zisk na akcii).	-
Transakce se spřízněnými osobami - vykázování	Uvádí se název mateřské společnosti, název vrcholné mateřské společnosti, a to bez ohledu na to, zda s těmito osobami proběhly nějaké transakce. U transakcí se spřízněnými osobami se vykazuje povaha vztahu (7 kategorií), objem transakcí, zůstatky, podmínky a typ transakce. Zveřejnění odměn poskytnutých klíčovým vedoucím pracovníkům v souhrnné výši.	Vykazují se významné transakce se spřízněnými osobami, které nebyly uzavřeny za obvyklých tržních podmínek. Vyžaduje se zveřejnění souhrnných odměn klíčových vedoucích pracovníků zvlášť pro členy statutárních orgánů, dozorčích orgánů a řídicích orgánů.	Vykazováno v příloze účetní závěrky.

Vykazování podle segmentů - rozsah a zásady struktury	Platí pro veřejné obchodované společnosti.	Neexistuje žádný zvláštní předpis.	Vykazováno v příloze účetní závěrky.
--	--	------------------------------------	--------------------------------------

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 2022 (tj. k 31. 12. 2022).

18.2 MEZITÍMNÍ A JINÉ FINANČNÍ ÚDAJE

Následující tabulky obsahují neauditované průběžné finanční údaje Emitenta od 1. 1. 2023 do 30. 9. 2023 a za stejné období roku 2022 jsou sestavené v souladu se slovenskými účetními standardy.

Rozvaha Emitenta k 30. 9. 2023 – Aktiva

Aktiva v celých tisících EUR		30.09.2022	30.09.2023
		skutečnost	předběžné
AKTIVA CELKEM		146 889	165 292
B	Dlouhodobý majetek	92 628	109 409
I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	11 518	11 247
II.	Dlouhodobý hmotný majetek	81 110	98 162
C	Oběžná aktiva	53 294	55 881
I.	Zásoby	20 544	26 858
III.	Krátkodobé pohledávky	23 624	27 084
V.	Finanční účty	9 116	1 939
D	Časové rozlišení	967	2

Rozvaha Emitenta k 30. 9. 2023 – Pasiva

Pasiva v celých tisících EUR		30.09.2022	30.09.2023
		skutečnost	předběžné
PASIVA CELKEM		146 889	165 292
A	Vlastní kapitál	67 272	72 990
I.	Základní kapitál	16 657	16 657
II.	Emisní ážio	24 695	24 695
III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	12 263	12 731
IV.	Výsledek hospodaření minulých let	10 710	13 777
V.1	Výsledek hospodaření běžného účetního období	2 947	5 130
B	Cizí zdroje	76 873	89 535
I.	Rezervy	-	184
II.	Dlouhodobé závazky	37 266	39 086
III.	Krátkodobé závazky	11 939	18 191
IV.	Vydané dluhopisy	18 531	18 425
IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	9 137	13 649
C	Časové rozlišení	2 744	2 767

Výkaz zisků a ztrát Emitenta k 30. 9. 2023

Výkaz zisku a ztráty v celých tisících EUR		30.09.2022	30.09.2023
		skutečnost	předběžné
I.1	Tržby z prodeje výrobků a služeb	40 690	56 253
A.	Výkonová spotřeba	25 629	37 555
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-703	-1 815
D.	Osobní náklady	3 402	3 646
E.	Odpisy a změna stavu opravných položek a rezerv	6 482	8 586
III.	Ostatní provozní výnosy	176	112
F.	Ostatní provozní náklady	111	188
EBITDA		12 326	16 843
EBITDA marže		30,3 %	29,9 %
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	5 945	8 205
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-2 215	-1 712
**	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	3 730	6 943
L.	Daň z příjmů	783	1 363

Výsledky třetího čtvrtletí roku 2023 indikují dosažení stanoveného plánu tržeb, EBITDA a EBITDA marže pro rok 2023.

Tržby Emitenta byly na úrovni 56,3 mil. EUR, což je ve srovnání oproti stejnému období minulého roku meziroční nárůst o 38,2 %. EBITDA dosáhla úrovně 16,8 mil. EUR, což v meziročním srovnání znamená 36,6% nárůst a implikuje EBITDA marži na úrovni 29,9 %.

18.3 OVĚŘENÍ HISTORICKÝCH ROČNÍCH FINANČNÍCH ÚDAJŮ

Historické finanční výkazy Emitenta za kalendářní roky 2020, 2021 a 2022 byly ověřeny auditorem.

Výrok auditora k účetní závěrce k 31. 12. 2020, 31. 12. 2021 a 31. 12. 2022 byl bez výhrad.

18.4 DIVIDENDOVÁ POLITIKA EMITENTA

Emitent nemá nastavenou dividendovou 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 2022) k žádné významné změně v jeho finanční pozici.

19. DOPLŇUJÍCÍ ÚDAJE

19.1 ZÁKLADNÍ KAPITÁL

Základní kapitál Emitenta je tvořen 16 657 272 kusy zaknihovaných Akcií o jmenovité hodnotě jedné Akcie 1 EUR. Celkový základní kapitál Emitenta tak je 16 657 272 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 byl základní kapitál ve výši 13 924 472 EUR a 22. 6. 2022 se v souvislosti s veřejnou nabídkou nových Akcií zvýšil na 16 657 272 EUR.

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 23. 06. 2023.

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 PRIME a Hlavný kótovaný trh* podle potřeby do těchto dokumentů nahlédnout.

V. INFORMACE O AKCÍCH

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. 2022 (údaje v tisících EUR). Emitent neviduje jakoukoliv podmíněnou zadluženost v podobě poskytnutého ručení, záruk apod. za dluhy třetích osob.

Úročené závazky k 31.12.2022 v tisících EUR	
Závazky splatné do jednoho roku	14 623
nezajištěné	8 823
kryté zástavním právem	5 800
Závazky se splatností od jednoho roku do pěti let	49 626
nezajištěné	40 000
kryté zástavním právem	9 626
Závazky se splatností nad pět let	-
nezajištěné	-
kryté zástavním právem	-
Celkový dluh	64 249

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 pasívech 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.

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

1.3 ZÁJEM FYZICKÝCH A PRÁVNICKÝCH OSOB ZÚČASTNĚNÝCH V NABÍDCE

Aktie Emitenta nejsou na základě tohoto Prospektu předmětem veřejné nabídky.

1.4 DŮVODY NABÍDKY A POUŽITÍ VÝNOSŮ

Tento Prospekt je vyhotoven za účelem přijetí cenných papírů k obchodování na regulovaném trhu Prime Market a Hlavný kótovaný trh. Prospekt není vyhotoven za účelem veřejné nabídky cenných papírů, a proto nejsou uvedeny informace o použití výnosů.

2. ÚDAJE O AKCIÍCH

Druh, třída cenných papírů včetně ISIN	Akcie ve jmenovité hodnotě 1 EUR. ISIN SK1000025322
Ticker symbol ⁶	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 doručitele.
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 Akciemi	<p>Právo na podíl na zisku</p> <p>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 v případě, že valná hromada nerozhodne o kratší lhůtě, splatná nejpozději do šedesáti (60) dní od rozhodného dne určeného na valné hromadě. 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.</p> <p>Nárok na výplatu dividendy se promlčuje ve prospěch Emitenta v obecné promlčecí době dle ustanovení ObchZ (4 roky).</p> <p>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.</p> <p>Hlasovací práva akcionářů</p> <p>Akcionář je oprávněn účastnit se valné hromady, hlasovat na ní, požadovat vysvětlení a uplatňovat návrhy a protináměry k záležitostem zařazeným na pořad valné hromady. Na valné hromadě připadá na každou Akcii jeden (1) hlas.</p> <p>Akcionářům se umožňuje i korespondenční hlasování, které se vykonává prostřednictvím hlasovacího lístku. Vzor hlasovacího lístku Společnost uveřejní na webových stránkách (https://www.gevorkyan.sk).</p> <p>Přednostní právo na upsání nových akcií</p>

⁶ Jedná se o burzovní symbol, který jednoznačně identifikuje cenný papír na daném konkrétním trhu.

	<p>Každý akcionář má přednostní právo upsat část nových akcií Emitenta upisovaných ke zvýšení základního kapitálu v poměru jmenovité hodnoty jeho akcií k dosavadnímu základnímu kapitálu, má-li být jejich emisní kurs splácen v penězích.</p> <p>Právo na podíl na případném likvidačním zůstatku</p> <p>Akcionář má právo na podíl na likvidačním zůstatku Emitenta. Likvidační zůstatek se dělí mezi akcionáře v poměru odpovídajícím splacené jmenovité hodnotě jejich Akcií.</p> <p>Ustanovení o zpětném odkupu</p> <p>Neexistují žádná práva a povinnosti ke zpětnému odkupu Akcií.</p> <p>Ustanovení o směnitelnosti Akcií</p> <p>V případě Emitenta není relevantní.</p>
Schválení emise emitentem	Tento Prospekt je vyhotoven za účelem přijetí cenných papírů k obchodování na regulovaném trhu Prime Market a Hlavný kótovaný trh. Prospekt není vyhotoven za účelem veřejné nabídky cenných papírů, a proto nejsou uvedeny informace o schválení emise a očekávaném datu vydání Akcií.
Očekávané datum vydání Akcií	
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	<p>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.</p> <p>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.</p>
Daň z příjmů z akcií v České republice	<p>Daňové právní předpisy členského státu investora a daňové předpisy České republiky (daňové sídlo Emitenta) mohou mít dopad na příjem plynoucí z Akcií.</p> <p>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.</p>

3. PODMÍNKY VEŘEJNÉ NABÍDKY CENNÝCH PAPÍRŮ

Akcie Emitenta nebudou na základě tohoto Prospektu předmětem veřejné nabídky.

4. PŘIJETÍ K OBCHODOVÁNÍ NA PRIME MARKET A HLAVNÝ KÓTOVANÝ TRH

4.1 ŽÁDOST K PŘIJETÍ NA PRIME MARKET PROVOZOVANÉM BCPP

Ve vztahu k Akciím Emitent požádá o přijetí k obchodování na Prime Market, který je regulovaným trhem provozovaným BCPP.

Předpokládaný den přijetí Akcií k obchodování na Prime Market je 20.12.2023.

4.2 ŽÁDOST K PŘIJETÍ NA HLAVNÝ KÓTOVANÝ TRH PROVOZOVANÉM BCPB

Ve vztahu k Akciím Emitent požádá o přijetí k obchodování na Hlavný kótovaný trh, který je regulovaným trhem provozovaným BCPB.

Předpokládaný den přijetí Akcií k obchodování na Hlavný kótovaný trh je 1.2.2024.

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 Volného trhu.

Po přijetí Akcií na Prime Market, nebo Hlavný kótovaný trh (podle toho, která ze skutečností nastane dříve) však budou Akcie z trhu START vyřazeny z obchodování. Na Volném trhu budou Akcie obchodovány i nadále.

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 umístovány 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 Prime Market, případně Hlavný kótovaný trh, ani nemá jakékoliv informace o tom, že by po přijetí Akcií na Prime Market, případně Hlavný kótovaný 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

Tento Prospekt je vyhotoven za účelem přijetí cenných papírů k obchodování na regulovaném trhu Prime Market a Hlavný kótovaný trh. Prospekt není vyhotoven za účelem veřejné nabídky cenných papírů ani jeho akcionáři nehodlají Akcie jakkoliv veřejně nabízet.

6. NÁKLADY SPOJENÉ PŘIJETÍM K OBCHODOVÁNÍ NA PRIME MARKET A HLAVNÝ KÓTOVANÝ TRH

Emitent předpokládá následující náklady související s přijetím Akcií k obchodování na regulovaném trhu BSE (včetně již vzniklých nákladů), a to správní poplatek NBS za schválení prospektu, poplatky související s přijetím akcií k obchodování na regulované trhy Prime Market a Hlavný kótovaný trh a právního poradce Emitenta až 140 tis. EUR (bez DPH).

7. ZŘEDĚNÍ

V důsledku přijetí Akcií Emitenta k obchodování na regulovaném trhu Prime Market a Hlavný kótovaný trh nedochází ke zvýšení základního kapitálu Emitenta a tím ani ke zředění kapitálu.

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

Budoucím nabyvatelům 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 a 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 (např. v důsledku přijetí Akcií Emitenta k obchodování také na regulovaném trhu Prime Market). 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 %⁷ (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 právníkých osob (nesníženého o výdaje) se sazbou 15 %. Právníká osoba může započíst

⁷ 23 % sazba daně z příjmů se aplikuje na základ daně z příjmů od určeného limitu – od výše 1.935.552 Kč (pro rok 2023).

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 směrnicí⁸.

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 %⁹ (v závislosti na výši základu daně z příjmů). Zisky z prodeje akcií realizované fyzickou osobou, daňovým rezidentem jiného státu/jurisdikce¹⁰ (pokud tyto zisky nedosahuje v České republice z akcií, které jsou součástí majetkové podstaty jeho případné stálé provozovny), obecně nepodléhají v České republice dani¹¹.

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/jurisdikce¹² (pokud tyto zisky nedosahuje v České republice z akcií, které jsou součástí majetkové podstaty jeho případné stálé provozovny), obecně nepodléhají v České republice dani¹³.

8 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.

9 23 % sazba daně z příjmů se aplikuje na základ daně z příjmů od určeného limitu – od výše 1.935.552 Kč (pro rok 2023).

10 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.

11 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.

12 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.

13 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 příjmů¹⁴. 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 uvedené 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 republiky¹⁵ (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, **právnické 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 uvedené 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.

14 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.

15 Smluvním státem Slovenské republiky se chápe 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 %¹⁶ (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, které nejsou součástí obchodního majetku, 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 (1) rok, a zároveň doba mezi jejich přijetím na takovýto regulovaný trh a prodejem přesáhne jeden (1) rok. Upozorňujeme, že od 1. 1. 2024 se při uplatnění tohoto osvobození zjednodušují podmínky, a bude se vyžadovat pouze držba po dobu jednoho (1) roku bez sledování lhůty jejich přijetí na regulovaný trh.

Upozorňujeme, že novelou slovenského Zákona o dani z příjmů¹⁷ se s účinností od 1. 1. 2024 zavede osvobození příjmů pro fyzické osoby prodávající akcie (a jiné vybrané cenné papíry), které nejsou v obchodním majetku, a zároveň které nejsou obchodované na regulovaném trhu anebo na obdobném zahraničním regulovaném trhu, a to po uplynutí třech (3) let od jejich nabytí.

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

16 25 % zvýšená sazba daně z příjmů fyzické osoby se uplatní na základ daně z příjmů vyšší než 41.445,46EUR (pro rok 2023).

17 Zákon č. 595/2003 Z. z. o dani z příjmů, v znení neskorších predpisov („**Zákon o dani z príjmov**“).

- (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 právnickou 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 právnickou osobou, slovenským daňovým rezidentem, nebo právnickou osobou, slovenským daňovým nerezidentem, který má stálou provozovnu 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.