

Prospekt Akcií

GEVORKYAN, a.s.

Toto je prospekt akcií (**Prospekt**) spoločnosti GEVORKYAN, a.s., so sídlom Továrenská 504, 976 31 Vlkanová, Slovenská republika, IČO: 36 017 205, zapísanej v Obchodnom registri Okresného súdu Banská Bystrica, oddiel: Sa, vložka číslo: 1232/S (**Emitent** alebo **Spoločnosť**).

Prospekt je vypracovaný na účely verejnej ponuky až 3 002 574 novo vydaných akcií Emitenta (**Nové akcie**) a 438 626 predávaných akcií Emitenta vo vlastníctve Predávajúcich akcionárov (ako sú definovaní v kapitole V. čl. 5 nižšie) (**Predávané akcie**), v zaknihovanej podobe na meno s menovitou hodnotou jednej akcie 1 EUR (Nové akcie a Predávané akcie ďalej spolu aj ako **Ponúkané akcie**).

Ponúkané akcie sú vydávané na základe rozhodnutia valného zhromaždenia Emitenta zo dňa 23.5.2022. Emitent má v úmysle požiadať o prijatie všetkých akcií Emitenta (**Akcie**) na obchodovanie na trhu START prevádzkovanom Burzou cenných papírů Praha, a.s. (**BCPP**) a v mnohostrannom obchodnom systéme (**Voľný trh**) prevádzkovanom spoločnosťou RM-SYSTÉM, česká burza cenných papírů, a.s. (**RM-SYSTÉM**). Žiadosť bude smerovať k tomu, aby boli Akcie prijaté na obchodovanie na trhu START a na Voľnom trhu RM-SYSTÉM po vydaní Ponúkaných akcií a pripísaní Ponúkaných akcií na majetkové účty jednotlivých investorov. Predpokladaným dátumom prijatia akcií na obchodovanie na (i) trhu START je 1.7.2022 a (ii) na Voľnom trhu RM-SYSTÉM 1.7.2022. Trh START prevádzkuje BCPP a Voľný trh prevádzkuje spoločnosť RM-SYSTÉM, oba ako mnohostranný obchodný systém, pričom nie sú regulovaným trhom v zmysle zákona č. 256/2004 Sb., o podnikaní na kapitálovom trhu v znení neskorších predpisov (**ZPKT**).

Investori by mali zvážiť rizikové faktory spojené s investíciou do Ponúkaných akcií. Rizikové faktory, ktoré Emitent považuje za významné sú uvedené v kapitole II. tohto Prospektu.

Emitent bude ponúkať Ponúkané akcie investorom v Českej a Slovenskej republike. Rozširovanie tohto Prospektu a ponuka, predaj alebo kúpa Ponúkaných akcií sú v niektorých krajinách obmedzené zákonom. Prospekt nebol schválený žiadnym správnym orgánom žiadnej jurisdikcie s výnimkou Národnej banky Slovenska (**NBS**). Schválenie Prospektu NBS na žiadosť Emitenta oznámi Českej národnej banke (**ČNB**).

Prospekt bol schválený rozhodnutím NBS č.z: 100-000-349-762, č.sp: NBS1-000-073-056 zo dňa 26. 5. 2022, ktoré nadobudlo účinnosť dňa 27. 5. 2022. Rozhodnutím o schválení prospektu cenného papiera NBS len potvrdzuje, že schválený prospekt spĺňa podmienky úplnosti, zrozumiteľnosti a konzistentnosti požadované Nariadením Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2017/1129, o prospekte, ktorý sa má uverejniť pri verejnej ponuke cenných papierov alebo ich prijatí na obchodovanie na regulovanom trhu, a o zrušení smernice 2003/71/ES (**Nariadenie**) a ďalšími príslušnými právnymi predpismi,¹ t. j. že obsahuje informácie potrebné na to, aby investor mohol informovane posúdiť emitenta a cenné papiere, ktoré majú byť verejne ponúkané a prijaté na obchodovanie na regulovanom trhu. Investor by mal vždy posúdiť výhodnosť investície na základe znalosti úplného obsahu Prospektu.

Tento Prospekt bol vyhotovený ku dňu 24. 5. 2022 a jeho platnosť uplynie dňa 27. 5. 2023. Akúkoľvek novú významnú skutočnosť, podstatnú chybu alebo podstatnú nepresnosť týkajúcu sa informácií uvedených v Prospekte, ktorá by mohla ovplyvniť ocenenie Akcií, a ktorá vznikla alebo bola zistená v čase od schválenia Prospektu do konca trvania ponuky, uvedie Emitent bez zbytočného odkladu v dodatku k Prospektu. Každý takýto dodatok k Prospektu bude schválený

¹ Najmä:

Delegované nariadenie Komisie (EÚ) 2019/980, ktorým sa dopĺňa nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2017/1129, pokiaľ ide o formát, obsah, preskúmanie a schvaľovanie prospektu, ktorý sa má uverejniť pri verejnej ponuke cenných papierov alebo ich prijatí na obchodovanie na regulovanom trhu, a ktorým sa zrušuje nariadenie Komisie (ES) č. 809/2004.

Delegované nariadenie Komisie (EÚ) 2019/980, ktorým sa dopĺňa nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2017/1129, pokiaľ ide o regulačné technické predpisy týkajúce sa kľúčových finančných informácií v súhrne prospektu, uverejnenia a klasifikácie prospektov, inzerátov na cenné papiere, dodatkov k prospektu a notifikačného portálu, a ktorým sa zrušuje delegované nariadenie Komisie (EÚ) č. 382/2014 a delegované nariadenie Komisie (EÚ) 2016/301.

NBS, uverejnený a oznámený ČNB v súlade s právnymi predpismi. Povinnosť doplniť Prospekt v prípadoch uvedených v tomto odseku sa neuplatňuje po uplynutí jeho platnosti.

OBSAH

I.	SÚHRN.....	5
II.	RIZIKOVÉ FAKTORY.....	12
1.	RIZIKOVÉ FAKTORY TÝKAJÚCE SA PODNIKANIA EMITENTA	12
2.	VŠEOBECNÉ RIZIKÁ SPOJENÉ S AKCIAMI.....	22
III.	INFORMÁCIE ZAHRNUTÉ ODKAZOM	23
IV.	INFORMÁCIE O EMITENTOVI.....	24
1.	ZODPOVEDNÉ OSOBY, INFORMÁCIE O TRETÍCH STRANÁCH, SPRÁVY EXPERTOV A SCHVÁLENIE PRÍSLUŠNÝM ORGÁNOM	24
2.	ŠTATUTÁRNI AUDÍTORI	26
3.	RIZIKOVÉ FAKTORY.....	27
4.	INFORMÁCIE O EMITENTOVI.....	28
5.	PREHĽAD PODNIKATELSKEJ ČINNOSTI.....	29
6.	ORGANIZAČNÁ ŠTRUKTÚRA	40
7.	PREHĽAD PREVÁDZKOVEJ A FINANČNEJ SITUÁCIE	41
8.	ZDROJE KAPITÁLU.....	48
9.	REGULAČNÉ PROSTREDIE.....	49
10.	INFORMÁCIE O TRENDPOCH	50
11.	PROGNÓZY ALEBO ODHADY ZISKU	51
12.	SPRÁVNE, RIADIACE A DOZORNÉ ORGÁNY A VRCHOLOVÝ MANAŽMENT	64
13.	ODMEŇOVANIE A VÝHODY	67
14.	POSTUPY VEDÚCICH ORGÁNOV.....	68
15.	ZAMESTNANCI.....	69
16.	HLAVNÍ AKCIONÁRI	70
17.	TRANSAKCIE S PREPOJENÝMI SUBJEKTMI	71
18.	FINANČNÉ INFORMÁCIE TÝKAJÚCE SA AKTÍV A ZÁVÄZKOV, FINANČNEJ SITUÁCIE A ZISKOV A STRÁT EMITENTA	72
19.	DOPLŇUJÚCE ÚDAJE	76
20.	VÝZNAMNÉ ZMLUVY.....	78
21.	DOSTUPNÉ DOKUMENTY	79
V.	INFORMÁCIE O AKCIÁCH.....	80
1.	ZÁKLADNÉ INFORMÁCIE.....	80
2.	ÚDAJE O AKCIÁCH	82
3.	PODMIENKY VEREJNEJ PONUKY CENNÝCH PAPIEROV	84
4.	PRIJATIE NA OBCHODOVANIE NA TRHU START A VOĽNOM TRHU.....	88
5.	PREDÁVAJÚCI DRŽITELIA CENNÝCH PAPIEROV.....	89

6. NÁKLADY SPOJENÉ S EMISIOU/PONUKOU	90
7. ZREDUKOVANIE PODIELOV	91
8. ZDAŇOVANIE PRÍJMOV Z DIVIDEND A PRÍJMOV Z PREDAJA AKCIÍ V ČESKEJ A SLOVENSKEJ REPUBLIKE.....	92

I. SÚHRN

ODDIEL 1 ÚVOD	
Akcie	Akcie v zaknihovanej podobe na meno s menovitou hodnotou 1 EUR, ISIN: SK1000025322 (Akcie), vydané Emitentom po dátume vyhotovenia tohto prospektu (Prospekt) a predávané Predávajúcimi akcionármi (ako sú definovaní nižšie).
Emitent	Emitentom je spoločnosť GEVORKYAN, a.s., so sídlom Továrenská 504, 976 31 Vlkanová, Slovenská republika, IČO: 36 017 205, zapísaná v Obchodnom registri Okresného súdu Banská Bystrica, oddiel: Sa, vložka číslo: 1232/S, LEI kód: 097900BFM30000040096. Kontaktná adresa Emitenta je zhodná s adresou jeho sídla. Internetové stránky Emitenta sú www.gevorkyan.sk , e-mailová adresa: andrej.batovsky@gevorkyan.sk a telefónne číslo: +421 911 152 421.
Schválenie prospektu	Tento Prospekt schválila Národná banka Slovenska, Imricha Karvaša 1, 813 25 Bratislava, tel.: 02/5787 1111, e-mail: info@nbs.sk (NBS).
Dátum schválenia	Tento Prospekt bol schválený dňa 26. 5. 2022, rozhodnutím NBS č.z: 100-000-349-762, č.sp: NBS1-000-073-056, ktoré nadobudlo účinnosť dňa 27. 5. 2022.
Upozornenie	Emitent vyhlasuje, že: (a) súhrn by sa mal čítať ako úvod k Prospektu; (b) akékoľvek rozhodnutie investovať do cenných papierov by malo vychádzať z toho, že investor zohľadní Prospekt ako celok; (c) investor môže prísť o celý investovaný kapitál alebo o jeho časť; (d) v prípade, že bude podaná žaloba na súd na základe informácií uvedených v Prospekte, môže byť investorovi podľa vnútroštátneho práva členských štátov uložená povinnosť uhradiť náklady na preklad Prospektu pred začatím súdneho konania; a (e) občianskoprávnu zodpovednosť nesú iba tie osoby, ktoré súhrn vrátane jeho prekladu predložili, ale len v prípade, ak je súhrn zavádzajúci, nepresný alebo v rozpore s ostatnými časťami Prospektu alebo ak súhrn v spojení s ostatnými časťami prospektu neposkytuje kľúčové informácie, ktoré by investorom pomohli pri rozhodovaní, či investovať do príslušných cenných papierov.
ODDIEL 2 KĹÚČOVÉ INFOMÁCIE O EMITENTOVI	
<i>Kto je emitentom Akcií?</i> Emitentom je akciová spoločnosť so sídlom v Slovenskej republike, ktorá sa pri svojej činnosti riadi slovenskými právnymi predpismi a priamo aplikovateľnými predpismi Európskej únie, a to najmä zákonom č. 513/1991 Zb., Obchodný zákonník, zákonom č. 40/1964 Zb., Občiansky zákonník, a zákonom č. 455/1991 Zb., o živnostenskom podnikaní (živnostenský zákon). Hlavným predmetom činnosti Emitenta je výskum, vývoj a výroba v oblasti práškovej metalurgie, ktorá zahŕňa 4 odvetvia: prášková metalurgia, vstrekovanie kovových práškov, izostatické lisovanie za tepla a aditívna výroba – 3D tlač kovových práškov. Dňa 13.5.2022 sa Emitent zmenil na akciovú spoločnosť. Emitent má troch akcionárov, ktorí majú v úmysle predat' v rámci verejnej ponuky uvedený počet Akcií: (a) Dipl. Ing. Artur Gevorkyan, dátum narodenia 12. 10. 1964, predseda predstavenstva a väčšinový vlastník, ktorý vlastní 12 949 758 kusov akcií predstavujúcich 93 % Akcií Emitenta a má v úmysle predat' až 160 136 kusov Akcií predstavujúcich 1,150 % Akcií Emitenta; (b) BHS Fund II. – Private Equity, investičný fond s promenným základným kapitálom, a.s., Anežská 986/10, Staré Město, 110 00 Praha 1, Česká republika, ktorý vlastní 487 357 kusov akcií predstavujúcich 3,5 % Akcií Emitenta má v úmysle predat' až 139 245 kusov Akcií predstavujúcich 1,000 % Akcií Emitenta; a (c) JEREMIE Co-Investment Fund, s.r.o, Paulínyho 8, 811 02 Bratislava, Slovenská republika, ktorý vlastní 487 357 kusov akcií predstavujúcich 3,5 % Akcií Emitenta a má v úmysle predat' až 139 245 kusov Akcií predstavujúcich 1,000 % Akcií Emitenta. (Predávajúci akcionári). Emitenta priamo ovláda pán Dipl. Ing. Artur Gevorkyan, ktorý má 93 % hlasovacích práv v Emitentovi. Akcionári nekonajú v zhode.	
<i>Aké sú hlavné finančné údaje o Emitentovi?</i> V nasledujúcich tabuľkách sú uvedené vybrané historické finančné údaje Emitenta za kalendárne roky 2019, 2020 a 2021. Údaje vychádzajú z auditovaných účtovných závierok Emitenta ku dňom 31. 12. 2019, 31. 12. 2020 a 31. 12. 2021 zostavených v súlade so Slovenskými účtovnými štandardmi.	

Súvaha (údaje v EUR)

Aktíva v celých tisícoch EUR		31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
		skutočnosť	skutočnosť	skutočnosť
AKTÍVA CELKOM		102 831	112 053	127 532
B	Dlhodobý majetok	64 869	72 946	84 845
I.	Dlhodobý nehmotný majetok	12 319	12 026	11 735
II.	Dlhodobý hmotný majetok	51 550	59 845	73 110
III.	Dlhodobý finančný majetok	1 000	1 075	-
C	Obežný majetok	37 948	39 092	42 679
I.	Zásoby	19 027	19 267	19 922
III.	Krátkodobé pohľadávky	18 826	19 798	21 520
IV.	Krátkodobý finančný majetok	95	27	1 237
D	Časové rozlíšenie	14	15	8

Pasíva v celých tisícoch EUR		31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
		skutočnosť	skutočnosť	skutočnosť
PASÍVA CELKOM		102 831	112 053	127 532
A	Vlastný kapitál	30 857	34 615	36 898
I.	Základný kapitál	13 924	13 924	13 924
II.	Kapitálové fondy	11 307	11 307	11 307
III.	Rezervné fondy, nedeliteľný fond a ostatné fondy zo zisku	520	654	843
IV.	Výsledok hospodárenia predchádzajúcich rokov	2 420	4 972	8 541
V.1	Výsledok hospodárenia bežného finančného roku	2 686	3 757	2 283
B	Cudzí zdroje	69 188	74 670	87 700
I.	Rezervy	111	151	225
II.	Dlhodobé záväzky	34 138	25 533	56 543
III.	Krátkodobé záväzky	13 634	14 264	15 311
IV.	Bankové úvery a výpomoci	21 305	34 722	15 621
C	Časové rozlíšenie	2 786	2 768	2 934

Výkaz ziskov a strát (údaje v EUR)

Výkaz ziskov a strát v celých tisícoch EUR		31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
		skutočnosť	skutočnosť	skutočnosť
I.1	Tržby z predaja výrobkov a služieb	42 360	48 215	53 968
A.	Výkonová spotreba	29 842	32 848	34 668
B.	Zmena stavu zásob vlastnej činnosti (+/-)	-2 501	-324	-254
D.	Osobné náklady	3 826	3 159	3 719
E.	Úpravy hodnôt v prevádzkovej oblasti	4 259	5 553	7 670
III.	Ostatné prevádzkové výnosy	85	243	-329
F.	Ostatné prevádzkové náklady	121	172	154
EBITDA		11 207	12 535	15 883
EBITDA marže		26,46 %	26,00 %	29,43%
*	Prevádzkový výsledok hospodárenia (+/-)	6 900	7 050	7 682
*	Finanční výsledok hospodárenia (+/-)	-3 355	-2 213	-4 310
**	Výsledok hospodárenia pred zdanením (+/-)	3 545	4 837	3 372
L.	Daň z príjmov	859	1 080	1 089
***	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie (+/-)	2 686	3 757	2 283

Kľúčové ukazovatele výkonnosti	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
	skutočnosť	skutočnosť	skutočnosť
EBITDA (tis. EUR)	11 207	12 535	15 883
Medziročná zmena EBITDA	30,70 %	11,85 %	26,71 %
EBITDA marže	26,46 %	26,00 %	29,43%
Čistý dlh / EBITDA	4,9	4,7	4,4

Výkaz peňažných tokov (údaje v EUR)

Cash-Flow v celých tisícoch EUR	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
	skutočnosť	skutočnosť	skutočnosť
Čistý zisk	2 686	3 757	2 283
Úpravy o nepeňažné operácie	7 152	7 581	11 458
Mimoriadne príjmy	1 557	176	264
Zmena stavu pracovného kapitálu	(8 173)	(1 141)	(1 091)
Prevádzkový Cash-Flow	3 222	10 373	12 914
Investičný Cash-Flow	(14 262)	(10 125)	(18 197)
Finančný Cash-Flow	11 009	(316)	6 493
Zvýšenie / (zníženie) stavu peňažných prostriedkov	(31)	(68)	1 210
Stav peňažných prostriedkov na začiatku obdobia	126	95	27
Stav peňažných prostriedkov na konci obdobia	95	27	1237

Emitent vyhlasuje, že od konca finančného roku 2021 nedošlo k žiadnej významnej zmene jeho finančnej situácie. Od dátumu posledných finančných údajov Emitenta, t. j. od 31. 12. 2021, Emitent nezverejnil žiadne ďalšie finančné informácie ani výsledky hospodárenia.

Výrok audítora k auditovanej účtovnej závierke za rok 2019 je nasledovný:

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

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

Výrok audítora k auditovanej účtovnej závierke za rok 2020 je nasledovný:

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

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

Výrok audítora k auditovanej účtovnej závierke za rok 2021 je nasledovný:

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

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

Emitent zverejnil vyššie uvedené kľúčové ukazovatele výkonnosti. Výsledky jednotlivých kľúčových ukazovateľov výkonnosti sú zostavené podľa účtovných závierok za roky 2019, 2020 a 2021.

Aké sú hlavné riziká špecifické pre emitenta?

Riziko spojené s COVID-19

miera rizika podľa hodnotenia Emitenta: nízka

V roku 2020, konkrétne v súvislosti s prebiehajúcou pandémiou koronavírusu spôsobenou vírusom SARS-CoV-2 (COVID-19), investoval Emitent do robotizácie z dôvodu nárastu počtu prevádzkových zamestnancov, ktorí nemohli dochádzať do

	<p>zamestnania. Výrazná časť investícií Emitenta smerovala a smeruje aj do vývoja simulačných softvérov, informačného systému a online komunikácií, ktoré Emitentovi umožnia flexibilne fungovať v náročných podmienkach spôsobených pandémiou COVID-19.</p>
<p>Riziko spojené s vojnou na Ukrajine</p>	<p><i>miera rizika podľa hodnotenia Emitenta: nízka</i></p> <p>V druhej polovici februára 2022 začalo Rusko vojnu proti Ukrajine. To malo za následok narušenie dodávateľských reťazcov a výrazné zvýšenie cien surovín. Obchodná spolupráca s Ruskom bola zmrazená a západné krajiny naň uvalili sankcie.</p> <p>Dôsledky vojny sa dotknú viacerých odvetví. V súčasnosti nie je jasné, ako dlho bude vojna trvať. Na základe budúceho vývoja môže mať táto situácia negatívny vplyv aj na Emitenta. Emitent však nemá žiadne dodávateľské ani odberateľské vzťahy s Ruskom ani s Ukrajinou.</p> <p>Emitent zvážil potenciálne dôsledky vojny na Ukrajinu na svoju činnosť a podnikanie a dospel k záveru, že nemajú podstatný vplyv na pokračovanie jeho podnikania.</p>
<p>Kurzové riziko</p>	<p><i>miera rizika podľa hodnotenia Emitenta: nízka</i></p> <p>Primárnou menou Emitenta je euro a výnosy z verejnej ponuky na trhu START obdrží v českých korunách. Preto až do prepočtu výnosov z verejnej ponuky na eurá nesie Emitent riziko znehodnotenia svojich výnosov z ponuky Akcií v prípade negatívneho vývoja výmenného kurzu EUR/CZK. V prípade, že sa výmenný kurz českej koruny voči euru zníži, výnosy Emitenta z verejnej ponuky Akcií môžu byť nižšie ako očakávané výnosy.</p>
<p>Riziko zlyhania informačných systémov</p>	<p><i>miera rizika podľa hodnotenia Emitenta: stredná</i></p> <p>Informačné a komunikačné technológie zohrávajú v podnikaní Emitenta významnú úlohu. Emitent prevádzkuje zložité informačné systémy (ako sú servery, siete, aplikácie a databázy), ktoré sú nevyhnutné pre jeho každodennú prevádzku a podnikanie. Zlyhanie alebo nesprávne fungovanie ktoréhokoľvek z týchto systémov môže mať na Emitenta negatívny vplyv. Existuje riziko neoprávneného prístupu k údajom Emitenta a ich zneužitia tretími stranami, čo môže viesť k porušeniu obchodného tajomstva a tiež k porušeniu právnych predpisov upravujúcich ochranu osobných údajov. V roku 2020, konkrétne v súvislosti s prebiehajúcou pandémiou COVID-19, investoval Emitent do robotizácie z dôvodu nárastu počtu prevádzkových zamestnancov, ktorí nemohli dochádzať do zamestnania. Výrazná časť investícií Emitenta smerovala a smeruje aj do vývoja simulačných softvérov, informačného systému a online komunikácií, ktoré Emitentovi umožnia flexibilne fungovať v náročných podmienkach spôsobených pandémiou COVID-19. Vzhľadom na tieto skutočnosti by nesprávne fungovanie, zneužitie alebo neoprávnený prístup k týmto robotickým strojom, simulačným softvérom a informačným systémom Emitenta mohli nepriaznivo ovplyvniť jeho prevádzkovú činnosť, finančnú výkonnosť a finančné vyhliadky. Emitent pri svojej činnosti využíva veľké množstvo finančných, účtovných a iných údajov. Na spracovanie a triedenie takýchto údajov používa rôzne operačné systémy a databázy, u ktorých nemožno vylúčiť riziko zlyhania alebo nesprávneho fungovania. Hoci Emitent zaviedol opatrenia proti takýmto a iným prevádzkovým rizikám, nie je vylúčené, že v budúcnosti k takýmto udalostiam dôjde, v dôsledku čoho Emitent môže utrpieť straty, ktoré môžu mať negatívny vplyv na finančnú situáciu Emitenta a na jeho schopnosť plniť svoje záväzky.</p>
<p>Zložité makroekonomické podmienky a podmienky na finančnom trhu (vrátane eurozóny) môžu mať podstatný nepriaznivý vplyv na podnikanie, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia a vyhliadky Emitenta</p>	<p><i>miera rizika podľa hodnotenia Emitenta: stredná</i></p> <p>Výsledky hospodárenia Emitenta sú ovplyvnené globálnym ekonomickým, vývojom, ako aj ekonomickým vývojom Slovenskej republiky. Nie je vylúčené, že prípadný negatívny vývoj ekonomickej a finančnej situácie v Slovenskej republike, v krajinách Európskej únie a v krajinách, kam Emitent vyváža svoje výrobky, nebude mať výrazný negatívny vplyv na hospodárske výsledky Emitenta. K 31. decembru 2021 dosiahol Emitent 67 % svojich tržieb v krajinách Európskej únie (EÚ) a 21 % tržieb pochádzalo z krajín mimo EÚ, najmä z USA, Číny, Indie, Mexika, Brazílie a Izraela. Po vystúpení Spojeného kráľovstva z EÚ sa môže zvýšiť atraktivnosť politických síl zameraných proti EÚ a nie je vylúčené, že jedna alebo viacero krajín bude mať v budúcnosti v úmysle opustiť EÚ alebo eurozónu, čo by mohlo viesť k čiastočnému oslabeniu európskej integrácie alebo zániku eura ako jednotnej meny eurozóny. Separatistické tendencie v niektorých regiónoch EÚ sa od roku 2017 tiež tešia novej popularity. Ak by tieto regióny vyhlásili nezávislosť, mohlo by to mať ďalekosiahle geopolitické dôsledky, ako aj negatívny výrazný vplyv na stabilitu a hospodárstvo príslušných členských štátov EÚ a EÚ ako celku. Vzhľadom na veľký objem tržieb Emitenta pochádzajúcich z krajín EÚ by akýkoľvek takýto vývoj mohol mať podstatný nepriaznivý vplyv na podnikanie Emitenta. V rokoch 2019 až 2020 Emitent niekoľko rokov investoval do moderných a vysoko špičkových zariadení, výrobných liniek, automatizácie a robotizácie, čo mu umožnilo zvýšiť celkovú výrobnú kapacitu o 30 % až 35 %. Keďže tieto investície boli čiastočne podporené aj projektmi podporovanými z fondov EÚ, akýkoľvek z vyššie uvedených negatívnych vývojev by mohol mať negatívny vplyv aj na budúce financovanie Emitenta podporované z fondov EÚ. Aj pandémia koronavírusu COVID-19 mala a v budúcnosti by mohla mať vážne ekonomické dôsledky pre hospodárstvo EÚ. Hoci je však v súčasnosti veľmi ťažké odhadnúť plný vplyv pandémie koronavírusu COVID-19 a v roku 2020 došlo k výraznému spomaleniu hospodárskej aktivity a narušeniu finančných podmienok v krajinách EÚ, výkonnosť ekonomík vybraných krajín v roku 2021 naopak rástla.</p> <p>V nasledujúcej tabuľke je uvedený rast alebo pokles hrubého domáceho produktu (HDP) EÚ a vybraných krajín EÚ v rokoch 2018, 2019, 2020 a 2021.</p>

Krajina	2018	2019	2020	2021
EÚ	2,1 %	1,8 %	-5,9 %	5,3 %
Slovensko	3,8 %	2,6 %	-4,4 %	3,0 %
Česká republika	3,2 %	3,0 %	-5,8 %	3,3 %
Nemecko	1,1 %	1,1 %	-4,6 %	2,9 %
Taliansko	0,9 %	0,5 %	-9,0 %	6,6 %
Francúzsko	1,9 %	1,8 %	-7,9 %	7,0 %
Rakúsko	2,5 %	1,5 %	-6,7 %	4,5 %
Poľsko	5,4 %	4,7 %	-2,5 %	5,7 %

Neexistuje tiež žiadna záruka, že sa podobné pandémie nevyskytnú v budúcnosti, alebo že sa účinky pandémie COVID-19 ešte nezhoršia. Ak sa takéto udalosti vyskytnú, môžu mať ďalšie nepriaznivé účinky na hospodárstvo EÚ a v konečnom dôsledku podstatne nepriaznivo ovplyvniť podnikanie Emitenta.

ODDIEL 3 KLÚČOVÉ INFORMÁCIE O AKCIÁCH

Aké sú hlavné vlastnosti Akcií?

- (a) Akcie sú vydané ako zaknihované akcie na meno s menovitou hodnotou 1 EUR. ISIN Akcií je SK1000025322. Ticker symbol² Akcií je GEV.
- (b) Emitent má v úmysle vydať a ponúknuť až 3 002 574 kusov Akcií a Predávajúci akcionári majú v úmysle predat' až 438 626 kusov Akcií, t. j. celkovo až 3 441 200 kusov Akcií.
- (c) S Akciami budú spojené najmä tieto práva:
- právo na podiel na zisku, t. j. právo na podiel na zisku Emitenta, ktorý valné zhromaždenie schváli na rozdelenie. Podiel na zisku sa určí podielom menovitej hodnoty Akcií akcionára k menovitej hodnote Akcií všetkých akcionárov. Nárok na podiel na zisku vzniká akcionárom na základe rozhodnutia valného zhromaždenia Emitenta o vyplatení podielu na zisku;
 - právo na podiel na likvidačnom zostatku Emitenta. Likvidačný zostatok sa rozdelí medzi akcionárov v pomere zodpovedajúcom splatenej menovitej hodnote ich Akcií;
 - právo zúčastňovať sa a hlasovať na valných zhromaždeniach Emitenta;
 - právo požadovať a dostať od Emitenta na valnom zhromaždení vysvetlenie záležitostí týkajúcich sa Emitenta alebo ním ovládaných osôb;
 - právo previesť Akcie na tretiu osobu bez obmedzenia;
 - predkupné právo na upísanie časti nových akcií Emitenta upísaných na zvýšenie základného imania v rozsahu podielu daného akcionára, ak má byť emisný kurz splatený peňažným vkladom;
 - právo požiadať predstavenstvo Emitenta o vydanie kópie zápisnice z valného zhromaždenia Emitenta alebo jej časti, a to po celú dobu existencie Emitenta;
 - neexistujú žiadne práva alebo povinnosti v súvislosti so spätným odkúpením Akcií.
- (d) Emitent nemá zavedenú žiadnu politiku vyplácania podielu na zisku.

Kde sa bude s Akciami obchodovať?

Emitent má v úmysle požiadať o prijatie Akcií na (i) trh START, mnohostranný obchodný systém prevádzkovaný Burzou cenných papierů Praha (START) a (ii) Voľný trh, mnohostranný obchodný systém prevádzkovaný spoločnosťou RM-SYSTÉM, česká burza cenných papierů, a.s. (Voľný trh). K prijatiu Akcií na trh START a na Voľný trh by malo dôjsť najneskôr dňa 1.7.2022.

Je na Akcie poskytnutá záruka?

Na Akcie nie je poskytnutá záruka.

Aké sú hlavné riziká špecifické pre Akcie?

Kurzové riziko	<p>miera rizika podľa hodnotenia Emitenta: nízka</p> <p>Investor, ktorého primárnou menou nie je česká koruna nesie riziko znehodnotenia svojej investície v prípade negatívneho vývoja výmenného kurzu jeho domácej meny voči českej korune. V prípade, že dôjde k poklesu výmenného kurzu českej koruny voči domácej mene investora, môže investor v dôsledku kurzových zmien a prepočtu výnosov z Akcií do svojej domácej meny prísť o časť svojej investície.</p>
Dividendové riziko	<p>miera rizika podľa hodnotenia Emitenta: stredná</p> <p>Potenciálny investor by mal investovať do Akcií s vedomím, že výnos z Akcií vo forme dividendy nie je garantovaným výnosom a jeho prípadná výška závisí, okrem iného, aj od trhových podmienok a finančnej situácie Emitenta. Potenciálny investor dostane</p>

² Ide o burzový symbol, ktorý jednoznačne identifikuje cenný papier na danom konkrétnom trhu.

	vyplatenú dividendu, až keď o tom rozhodne valné zhromaždenie Emitenta v súlade so stanovami spoločnosti (o vyplácaní podielu na zisku vo forme dividendy rozhoduje valné zhromaždenie nadpolovičnou väčšinou hlasov všetkých akcionárov).
Trhové riziko	<i>miera rizika podľa hodnotenia Emitenta: vysoká</i> Existuje riziko poklesu trhovej ceny Akcií v dôsledku ich volatility. Pokles trhovej ceny Akcií môže mať za následok čiastočnú alebo dokonca úplnú stratu počiatočnej investície. Potenciálny investor by mal mať vedomosti o určení trhovej ceny príslušného cenného papiera a o vplyve rôznych faktorov na jeho trhovú cenu vrátane možného poklesu trhovej ceny.
Riziko investovania do akcií	<i>miera rizika podľa hodnotenia Emitenta: vysoká</i> Investor nemá žiadny nárok na splatenie alebo vrátenie svojej investície do Akcií. Investor môže investovaním do Akcií tiež stratiť celú investovanú sumu.
Riziko likvidity	<i>miera rizika podľa hodnotenia Emitenta: vysoká</i> Emitent požiadal o prijatie Akcií na obchodovanie na (i) trhu START (mnohostrannom obchodnom systéme), ktorý prevádzkuje Burza cenných papírů Praha, a.s. (BCPP) a (ii) Voľnom trhu (mnohostrannom obchodnom systéme), ktorý prevádzkuje spoločnosť RM-SYSTÉM. Skutočnosť, že Akcie sú prijaté na obchodovanie v mnohostrannom obchodnom systéme nemusí nevyhnutne viesť k vyššej likvidite Akcií oproti akciám neprijatým na obchodovanie. Na prípadnom nelikvidnom trhu nemusí byť investor schopný kedykoľvek predat' Akcie za primeranú trhovú cenu.

ODDIEL 4 KĹÚČOVÉ INFORMÁCIE O VEREJNEJ PONUKE CENNÝCH PAPIEROV

Za akých podmienok a v akom časovom harmonograme môžem investovať do Akcií?

Emitent ponúkne investorom v rámci verejnej ponuky až 3 002 574 kusov Akcií novo vydaných Emitentom a Predávajúci akcionári ponúknu investorom v rámci verejnej ponuky na predaj až 438 626 kusov Akcií, t. j. celkovo až 3 441 200 ponúkaných akcií (**Ponúkané akcie**). Celková menovitá hodnota Ponúkaných akcií bude predstavovať až 3 441 200 EUR. Ku dňu vyhotovenia tohto Prospektu Emitent nevlastní žiadne vlastné akcie a nemá v úmysle kúpiť žiadne vlastné akcie.

Verejná ponuka bude prebiehať od 1.6.2022 (vrátane) do 15.6.2022 (vrátane). Počas celého tohto obdobia budú príslušní členovia BCPP zbierať nákupné objednávky.

Cenové rozpätie pre objednávky bolo stanovené na 9,991515 EUR až 12,211851 EUR za jednu Ponúkanú akciu. Akcie budú investorom ponúkané v CZK podľa výmenného kurzu EUR/CZK Českej národnej banky, pričom rozhodujúcim dňom pre tento kurz je predposledný pracovný deň predchádzajúci prvému dňu zahájenia verejnej ponuky. Po prepočte na CZK podľa stanoveného výmenného kurzu sa cenové rozpätie zaokrúhli na celé párne čísla nahor.

Potenciálni investori môžu zadávať objednávky na nákup Ponúkaných akcií výlučne prostredníctvom účastníka systému START – Verejná ponuka, ktorými sú najmä členovia BCPP.

Okrem toho musia mať potenciálni investori otvorený účet vlastníka zaknihovaných cenných papierov u svojho účastníka českého Centrálného depozitára cenných papírů, a.s. (CZCD). Účastník CZCD môže byť tá istá osoba ako člen BCPP, ktorý je účastníkom systému START – Verejná ponuka a prostredníctvom ktorého investor zadáva objednávku na nákup Akcií.

Ponuku Ponúkaných akcií môže Emitent odvolať alebo pozastaviť až do dňa vysporiadania ponuky, a to najmä z nasledujúcich dôvodov:

- (a) náhla a podstatná nepriaznivá zmena ekonomickej alebo politickej situácie v Českej a/alebo Slovenskej republike;
- (b) podstatná nepriaznivá zmena podnikania a/alebo ekonomickej situácie Emitenta; alebo
- (c) nedostatočný dopyt po Akciách.

Emitent oznámi odvolanie alebo pozastavenie ponuky Ponúkaných akcií v súlade s právnymi predpismi.

V prípade, že bude zadaných objednávok viac, ako je počet Ponúkaných akcií, objednávky jednotlivých investorov budú pomerne znížené (vrátenie preplatku za upísané Ponúkané akcie nie je relevantné s ohľadom na spôsob vysporiadania nákupu Ponúkaných akcií).

Po prijatí Akcií na obchodovanie na trhu START, prípadne na Voľnom trhu, budú Akcie obchodované a obchody s nimi vysporiadované v CZK. Vysporiadanie bude prebiehať prostredníctvom CZCD v súlade s pravidlami a prevádzkovými postupmi BCPP a CZCD.

Minimálny počet Ponúkaných akcií požadovaných v objednávke je 100 kusov. Maximálny počet je obmedzený celkovým počtom Ponúkaných akcií.

Investor je oprávnený objednávku na nákup Ponúkaných akcií stiahnuť až do ukončenia zberu objednávok. Po ukončení zberu objednávok nie je možné objednávku na nákup Ponúkaných akcií stiahnuť ani odvolať.

V súlade so zmluvou o upísaní alebo kúpnu zmluvou je upisovateľ povinný uhradiť emisný kurz ním požadovaných Ponúkaných akcií v prospech Emitenta na účet CZCD vedeného Českou národnou bankou, a to najneskôr do druhého dňa po uverejnení výsledkov verejnej ponuky.

Na základe dohody medzi BCPP a Emitentom predané Akcie prijaté na obchodovanie na trhu START budú pripísané na účet jednotlivých investorov po zaplatení kúpnej ceny Akcií, a to najskôr 5. (piaty) pracovný deň po ukončení verejnej ponuky (**Ukončenie verejnej ponuky**).

Po Ukončení verejnej ponuky sa výsledky verejnej ponuky zverejnia elektronicky na webovej stránke trhu START (www.pxstart.cz) a na webovej stránke BCPP (www.pse.cz).

Ak budú v rámci ponuky Emitentom upísané a Predávajúcimi akcionármi predané všetky Ponúkané akcie, v prípade, že žiadny z už existujúcich akcionárov neupíše alebo nekúpi žiadne Ponúkané akcie, klesne podiel na Emitentovi každého z nich nasledovne:

Akcionár	Počet akcií pred ponukou	Počet akcií po ponuke	Podiel na hlasovacích právach pred ponukou	Podiel na hlasovacích právach po ponuke
Dipl. Ing. Artur Gevorkyan	12 949 758	12 789 622	93 %	75,557 %
BHS PE Fund	487 357	348 112	3,5 %	2,057 %
JEREMIE Co-Investment Fund	487 357	348 112	3,5 %	2,057 %
CELKOVO	13 924 472	13 485 846	100 %	79,670 %

Prečo sa tento prospekt vyhotovuje?

Tento Prospekt sa vyhotovuje v súvislosti s verejnou ponukou Akcií prostredníctvom elektronického systému START a prípadne prostredníctvom Voľného trhu.

Dôvodom ponuky Ponúkaných akcií je získanie finančných prostriedkov, ktoré budú slúžiť ako zdroj financovania Emitenta, a zabezpečenie čiastočného odchodu Predávajúcich akcionárov z Emitenta.

Očakávaný čistý výnos z ponuky Ponúkaných akcií bude závisieť od dosiahnutého emisného kurzu Akcií. Emitent odhaduje čisté výnosy z ponuky vo výške 35 000 000 mil. EUR. Emitent očakáva celkové náklady súvisiace s prijatím Akcií na trh START a na Voľný trh a s verejnou ponukou Akcií (náklady na audítora Emitenta, poplatky CZCD, BCPP, NBS, analytickú spoločnosť, notára a právneho poradcu Emitenta) približne 1 mil. EUR (bez DPH).

Očakávané čisté výnosy z ponuky Akcií vo výške 35 000 000 EUR sa použijú v nasledujúcom poradí:

Investície do rozvoja (CapEx)	Suma v mil. EUR
Obnova strojového parku v oddelení kalibrácie výrobkov - 6 nových lisov spolu s robotizáciou a automatizáciou	6,00
Vybudovanie druhého pracoviska na sintrovanie MIM dielov	1,00
Rozšírenie MIM úseku o výrobu miniatúrnych súčiastok pre odvetvie robotiky	0,60
Prístavba novej výrobnéj haly	1,00
Rozšírenie existujúcej trafostanice o 50 %	0,25
Modernizácia a rozšírenie kapacít na čistenie odpadových vôd	0,20
Kúpa nových priestorov a pozemkov susedných spoločností v rámci priemyselného parku	1,50
Rozšírenie automatických skladov na nástroje a náhradné diely k strojom	0,18
Rozšírenie kapacít na sintrovanie PM dielov	1,00
Ďalšia automatizácia a robotizácia existujúcich a nových pracovísk	3,60
Digitalizácia výrobných a administratívnych procesov	0,25
Nákup lisu s vyššou tonážou 320 - 500 ton a tým aj rozšírenie sortimentu výrobkov	3,50
Prestavba skladu materiálu	0,80
Súčet investícií do rozvoja (CapEx)	19,88
Zníženie celkového zadĺženia	10,12
Súčet (investície do rozvoja + zníženie celkového zadĺženia)	30,00
Prodej stávajúcich akcionárov	5,00
Súčet (investície do rozvoja + zníženie celkového zadĺženia + prodej stávajúcich akcionárov)	35,00

II. RIZIKOVÉ FAKTORY

Účelom tejto časti je popísať hlavné riziká, ktorým Emitent čelí a ich dopad na budúcu výkonnosť Emitenta.

Záujemca o kúpu Akcií by sa mal podrobne oboznámiť s obsahom tohto Prospektu ako celkom. Informácie, ktoré Emitent v tejto časti predkladá prípadným záujemcom o kúpu Akcií na posúdenie, ako aj ďalšie informácie uvedené v tomto Prospekte, by mal každý záujemca starostlivo vyhodnotiť pred rozhodnutím investovať do Akcií.

Kúpa a vlastníctvo Akcií sú spojené s viacerými rizikami, z ktorých riziká, ktoré Emitent považuje za významné, sú uvedené nižšie v tejto časti. Nasledujúce zhrnutie rizikových faktorov nie je úplné, nenahrádza žiadnu odbornú analýzu a v žiadnom prípade nepredstavuje akékoľvek investičné odporúčanie. Akékoľvek rozhodnutie záujemcov o upísanie a/alebo kúpu Akcií by malo byť založené na informáciách uvedených v tomto Prospekte, na podmienkach ponuky Ponúkaných akcií a predovšetkým na vlastnej analýze výhod a rizík investície do Ponúkaných akcií. Nižšie sú uvedené riziká súvisiace s podnikaním Emitenta (zostupne podľa významu v rámci kategórií vysokého, stredného a nízkeho rizika):

1. RIZIKOVÉ FAKTORY TÝKAJÚCE SA PODNIKANIA EMITENTA

Riziko spojené s COVID-19	<p><i>miera rizika podľa hodnotenia Emitenta: nízka</i></p> <p>V roku 2020, konkrétne v súvislosti s prebiehajúcou pandémiou koronavírusu spôsobenou vírusom SARS-CoV-2 (COVID-19), investoval Emitent do robotizácie z dôvodu nárastu počtu prevádzkových zamestnancov, ktorí nemohli dochádzať do zamestnania. Výrazná časť investícií Emitenta smerovala a smeruje aj do vývoja simulačných softvérov, informačného systému a online komunikácií, ktoré Emitentovi umožnia flexibilne fungovať v náročných podmienkach spôsobených pandémiou COVID-19.</p>
Riziko spojené s vojnou na Ukrajine	<p><i>miera rizika podľa hodnotenia Emitenta: nízka</i></p> <p>V druhej polovici februára 2022 začalo Rusko vojnu proti Ukrajine. To malo za následok narušenie dodávateľských reťazcov a výrazné zvýšenie cien surovín. Obchodná spolupráca s Ruskom bola zmrazená a západné krajiny uvalili sankcie.</p> <p>Dôsledky vojny sa dotknú viacerých odvetví. V súčasnosti nie je jasné, ako dlho bude vojna trvať. Na základe budúceho vývoja môže mať táto situácia negatívny vplyv aj na Emitenta. Emitent však nemá žiadne dodávateľské ani odberateľské vzťahy s Ruskom ani s Ukrajinou.</p> <p>Emitent zvažil potenciálne dôsledky vojny na Ukrajinu na svoju činnosť a podnikanie a dospel k záveru, že nemajú podstatný vplyv na pokračovanie jeho podnikania.</p>
Riziko obchodných partnerov	<p><i>miera rizika podľa hodnotenia Emitenta: nízka</i></p> <p>Finančnú výkonnosť Emitenta ovplyvňuje bonita a výkonnosť (schopnosť dodávať v dohodnutej kvalite a množstve a platobná disciplína) obchodných partnerov, a to na strane dodávateľov aj odberateľov. V súlade s trhovými štandardmi Emitent využíva bežné trhové nástroje na zabezpečenie kvality svojich dodávok a svojich pohľadávok, ako je starostlivý výber dodávateľov, zmluvné pokuty, hotovostné zabezpečenie, banková záruka alebo záruka materskej spoločnosti v prípade, že</p>

	<p>odoberateľ je členom bonitnej skupiny. Medzi odoberateľov výrobkov Emitenta patrí množstvo výrobcov automobilov, ako napr. Bentley, BMW, Mercedes, Audi, Ferrari, Volskwagen či Škoda, ale aj množstvo ďalších spoločností z rôznych odvetví, od elektroniky (napr. Siemens) až po módnny priemysel (napr. Versace či Lacoste). Bez ohľadu na prijaté opatrenia môže neschopnosť dodávateľov poskytovať plnenia v požadovanom čase, množstve a kvalite a neschopnosť odberateľov uhrádzať platby načas nepriaznivo ovplyvniť finančnú situáciu, finančnú výkonnosť a finančné vyhliadky Emitenta.</p> <p>Ku dňu 31. 12. 2021 predstavovali krátkodobé pohľadávky Emitenta celkovo sumu 21.519.763 EUR .</p> <p>Napriek tomu, že Emitent má poistené všetky pohľadávky voči svojim odberateľom, má poistené zásoby materiálu na obdobie dvoch až troch mesiacov a má dvoch náhradných dodávateľov pre každý druh materiálu, strata viacerých obchodných partnerov Emitenta v krátkom čase, napríklad z dôvodu presunu ich prevádzky do geograficky vzdialenejšej lokality, môže mať negatívny vplyv na finančnú situáciu Emitenta.</p>
Konkurencia v odvetví	<p><i>miera rizika podľa hodnotenia Emitenta: nízka</i></p> <p>Emitent je na trhoch, na ktorých pôsobí, vystavený konkurencii zahraničných spoločností pôsobiacich v oblasti práškovej metalurgie. Napriek tomu, že približne polovica výrobkov Emitenta je výsledkom vlastného vývoja a konkurenti nemajú prístup k technickému know-how Emitenta, zvyšok výrobkov je možné kopírovať (hoci by to v prípade každého výrobku trvalo približne jeden až dva roky). V súčasnosti je Emitent vývojovým dodávateľom pre všetkých svojich významných zákazníkov, čo znamená, že Emitent spolu so zákazníkom vyvíjajú výrobky, ktoré sa začnú sériovo dodávať až o niekoľko rokov a následné projekty pobežia ďalších osem až desať rokov. Celý vývoj Emitenta je založený na objednávkach od existujúcich a potenciálnych zákazníkov a Emitent dodnes spolupracuje s jeho prvým zákazníkom, a to už 26 rokov. Napriek vyššie uvedenému nie je možné zaručiť, že Emitent bude schopný čeliť konkurencii, udržať si existujúcich zákazníkov a podiel na trhu, čo môže mať negatívny vplyv na výsledky jeho hospodárenia, prípadne na jeho schopnosť plniť svoje záväzky.</p>
Emitent je vystavený volatilité marží z dôvodu fluktuácie cien surovín	<p><i>miera rizika podľa hodnotenia Emitenta: nízka</i></p> <p>Emitent pri výrobe používa rôzne vstupy a suroviny, ktorých ceny sa môžu výrazne meniť, čo môže mať negatívny vplyv na vývoj ziskových marží a prevádzkové výsledky Emitenta, pričom náklady na zabezpečovacie operácie mu môžu spôsobiť dodatočné náklady. Emitent toto riziko zmiernuje tým, že svojim zákazníkom poskytuje transparentné kalkulácie cien výrobkov s uvedením aktuálnej ceny materiálov (surovín). Napriek tomu, ak by došlo k zlyhaniu viacerých dodávateľov naraz alebo k prudkému a dlhodobému nárastu cien materiálov, Emitent nebude schopný alikvotne navyšovať ceny všetkým svojim zákazníkom, čo môže mať negatívny vplyv na finančnú situáciu Emitenta a jeho schopnosť plniť svoje záväzky.</p>
Emitent je vystavený prevádzkovému riziku	<p><i>miera rizika podľa hodnotenia Emitenta: nízka</i></p> <p>Emitent je vystavený prevádzkovému riziku súvisiacemu s výrobou výrobkov. Toto riziko zahŕňa možné zranenia osôb, škody na majetku alebo</p>

	<p>znečistenie životného prostredia a môže spôsobiť prerušenie alebo zastavenie výroby v príslušných zariadeniach a viesť k povinnosti nahradiť škodu. Tieto skutočnosti môžu mať negatívny vplyv na prevádzkové výsledky Emitenta a na schopnosť Emitenta plniť svoje záväzky. Výrobu výrobkov Emitenta môžu ovplyvniť mimoriadne udalosti, vrátane problémov s dodávkami surovín, pracovných sporov, poškodenia životného prostredia alebo iných v súčasnosti nepredvídateľných okolností. Napriek tomu, že všetok majetok Emitenta je poistený a poistené sú aj škody spôsobené použitím chybného výrobku Emitenta na trhu, prerušenie alebo zastavenie výroby môže mať za následok neschopnosť Emitenta dodať dohodnuté dodávky načas, čo môže mať negatívny vplyv na finančnú situáciu Emitenta a na schopnosť Emitenta plniť svoje záväzky. Prípadné záväzky Emitenta vyplývajúce z pracovných úrazov alebo iných zdravotných rizík môžu tiež negatívne ovplyvniť finančnú situáciu Emitenta a schopnosť Emitenta plniť svoje záväzky.</p>
Riziko likvidity	<p><i>miera rizika podľa hodnotenia Emitenta: nízka</i></p> <p>Riziko likvidity vo vzťahu k Emitentovi súvisí so schopnosťou Emitenta splácať svoje záväzky načas. Zlyhanie Emitenta v tejto oblasti môže mať negatívny vplyv na schopnosť Emitenta splácať svoje záväzky. Ku dňu 31. 12. 2021 predstavovali krátkodobé pohľadávky Emitenta celkovo sumu 21.519.763 EUR, zostatok peňažných prostriedkov predstavoval sumu 1.236.741 EUR a krátkodobé záväzky predstavovali sumu 15.311.197 EUR. Spoločnosť má otvorený kontokorentný účet v UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., ktorý Emitentovi umožňuje čerpať úver až do výšky 12.987.000 EUR. Ku dňu 31. 12. 2021 predstavoval debetný zostatok (v súlade s dohodnutým úverovým rámcom) sumu 0 EUR. Spoločnosť má tiež otvorený kontokorentný účet v KB, ktorý Emitentovi umožňuje čerpať úver až do výšky 5.500.000 EUR. Ku dňu 31. 12. 2021 predstavoval debetný zostatok (v súlade s dohodnutým úverovým rámcom) sumu 0 EUR. Riziko likvidity vo vzťahu k Emitentovi môže tiež vzniknúť v prípade výrazného negatívneho vývoja na trhu alebo v prípade vzniku nepredvídateľnej udalosti, ktorá spôsobí, že Emitent nebude schopný splácať svoje záväzky načas alebo speňažiť svoje aktíva za primeranú cenu v primeranom časovom horizonte.</p>
Kreditné riziko	<p><i>miera rizika podľa hodnotenia Emitenta: nízka</i></p> <p>Kreditné riziko je riziko, že Emitent nebude schopný zabezpečiť dostatočné zdroje na splatenie svojich záväzkov. Príčinou môže byť zlá platobná disciplína obchodných partnerov Emitenta, ktorí riadne a načas nesplácajú svoje záväzky voči Emitentovi. Všetky pohľadávky Emitenta sú poistené proti insolventnosti jeho zákazníkov. Ku dňu 31. 12. 2021 predstavovali krátkodobé pohľadávky Emitenta celkovo sumu 21.519.763 EUR (ku dňu 31. 12. 2020 sumu 19.798.047 EUR), pričom krátkodobé pohľadávky po splatnosti predstavovali celkovo sumu 4.128.234 EUR (ku dňu 31. 12. 2020 sumu 1.922.281 EUR). Situácia, keď dlžníci Emitenta riadne a načas nesplácajú svoje záväzky voči Emitentovi, môže mať negatívny vplyv na hospodárenie Emitenta a na jeho schopnosť plniť svoje záväzky.</p>

<p>Chybné výrobky môžu mať negatívny vplyv na Emitenta</p>	<p><i>miera rizika podľa hodnotenia Emitenta: nízka</i></p> <p>Výroba výrobkov Emitenta si vyžaduje vysokou úroveň odbornosti, presnosti a prísneho dodržiavania výrobných a technických postupov. Akákoľvek výrobná alebo konštrukčná chyba, nepresnosť výrobkov, zloženia použitých komponentov a použitého materiálu alebo iné chyby môžu mať za následok vznik škody a nároku na náhradu škody voči Emitentovi. Nepresnosti v komponentoch dodávaných Emitentom, ktoré zákazníci Emitenta ďalej využívajú, môžu spôsobiť, že konečný výrobok nebude použiteľný alebo funkčný. Emitent toto riziko zmierňuje poistením proti škodám spôsobeným dodaním nevhodného výrobku. Prípadná výmena chybných komponentov alebo dokonca zastavenie predaja finálneho výrobku môže Emitentovi spôsobiť dodatočné nepredvídané náklady, ktoré sú poistené prostredníctvom špeciálneho poistenia na krytie nákladov spojených so stiahnutím výrobku z trhu. Napriek tomu, ak by došlo k viacerým poistným udalostiam v rovnakom čase, môže to mať negatívny vplyv na Emitenta a na jeho schopnosť plniť svoje záväzky.</p> <p>Emitent je držiteľom viacerých certifikátov v oblasti práškovej metalurgie a výroby zdravotníckych pomôcok, a to konkrétne:</p> <ul style="list-style-type: none"> (a) Certifikát IATF 16949 – Výroba práškových metalurgických výrobkov – Tepelné spracovanie, s platnosťou do 28. septembra 2023, (b) Certifikát ISO 9001:2015 – Výroba a predaj práškových metalurgických výrobkov – Tepelné spracovanie, s platnosťou do 28. septembra 2023, (c) Certifikát STN EN ISO 14001:2016 – Vývoz, výroba a predaj práškových metalurgických výrobkov – Tepelné spracovanie kovov, s platnosťou do 12. júna 2022, (d) Certifikát ISO 45001:2018 - Vývoz, výroba a predaj práškových metalurgických výrobkov – Tepelné spracovania kovov, s platnosťou do 9. decembra 2023, a (e) Certifikát ISO 13485:2016 – Výroba a distribúcia ochranných masiek, s platnosťou do 18. októbra 2023. <p>Všetky uvedené certifikáty majú obmedzenú dobu platnosti a nie je možné zaručiť, že budú Emitentovi udelené aj po uplynutí tejto doby. Napriek tomu, že Emitent za posledných 20 rokov vždy úspešne absolvoval certifikačné audity, prípadné neudelenie niektorého z vyššie uvedených certifikátov by mohlo predstavovať riziko pre reputáciu Emitenta a mať podstatný negatívny vplyv na jeho podnikanie.</p>
<p>Riziko predčasného splatenia dlhopisov</p>	<p><i>miera rizika podľa hodnotenia Emitenta: nízka</i></p> <p>Predčasné splatenie dlhopisov vydaných Emitentom alebo spoločnosťou GEVORKYAN CZ s.r.o., za ktoré Emitent ručí, vyplývajúce z podmienok dlhopisov GEVORKYAN 6,25/2023 (ISIN CZ0000001037), dlhopisov GEVORKYAN 4,50/2026 (ISIN CZ0003535809) a dlhopisov GEVORKYAN 4,70/2024 (ISIN SK4120014994), by mohlo ovplyvniť peňažné toky, a tým aj finančné zdravie Emitenta. Emitent však v minulosti vždy dodržiaval podmienky všetkých vydaných dlhopisov a dlhopisov, za ktoré ručil, a všetky predchádzajúce dlhopisy Emitenta boli vždy splatené načas.</p>
<p>Výkyvy v dopyte po výrobkoch Emitenta,</p>	<p><i>miera rizika podľa hodnotenia Emitenta: nízka</i></p>

<p>ktoré závisia od ekonomických a iných faktorov, ktoré byť cyklické, môžu nepriaznivo ovplyvniť tržby a výsledky hospodárenia Emitenta</p>	<p>Výkyvy v dopyte po výrobkoch Emitenta môže ovplyvniť hospodárenie Emitenta a predstavuje jeden z rizikových faktorov. Vývoj dopytu po metalurgických výrobkoch v strojárstve a najmä v automobilovom priemysle môže byť veľmi cyklický. Najväčšiu časť tržieb Emitenta tvoria tržby z výrobkov pre automobilový priemysel (približne 32 % celkových tržieb Emitenta k 31. decembru 2021), výroby zámkov a bezpečnostných systémov (približne 14 % celkových tržieb Emitenta k 31. decembru 2021) a ručného náradia (približne 15 % celkových tržieb Emitenta k 31. decembru 2021). Ekonomické, technologické a politické zmeny v priemyselných odvetviach a v krajinách, kde Emitent pôsobí, resp. kam dodáva svoje výrobky, môžu výrazne ovplyvniť dôveru spotrebiteľov a investorov a môžu mať podstatný negatívny vplyv na Emitenta a na jeho schopnosť plniť svoje záväzky. Súčasná situácia v automobilovom priemysle, kde došlo k poklesu výroby automobilov so spaľovacími motormi v dôsledku nedostatku čipov, a tiež k čiastočnému zrýchleniu prechodu na autá s elektrickým pohonom, nemala podstatný vplyv na podnikanie Emitenta a nedošlo ani k poklesu objemu výroby Emitenta pre automobilový priemysel, keďže Emitent nedodáva súčiastky priamo do spaľovacích motorov, ale dodáva súčiastky do zámkov, elektrických okien, spätných zrkadiel, radiacích jednotiek a sedadiel, a preto obmedzenie výroby aut so spaľovacími motormi a prechod na autá s elektrickým pohonom neovplyvní portfólio Emitenta. Emitent už navyše dodáva súčiastky do áut s elektrickým či hybridným pohonom a zároveň dodáva súčiastky pre nabíjacie stanice pre tieto autá, pričom túto časť portfólia plánuje aj ďalej rozširovať. Prechod výroby na autá s elektrickým pohonom však do budúcnosti nemusí znamenať, že produkcia automobilov v krajinách, do ktorých Emitent svoje výrobky dodáva (vrátane Českej republiky), zostane na rovnakej úrovni, a že nedôjde k ďalšiemu poklesu objemu výroby. Pokles dopytu po výrobkoch Emitenta v niekoľkých odvetviach naraz alebo pretrvávajúci slabý dopyt (vrátane dopytu v automobilovom priemysle) môže mať negatívny vplyv na tržby a hospodárenie Emitenta a na jeho schopnosť plniť svoje záväzky.</p>
<p>Riziko výmenných kurzov</p>	<p><i>miera rizika podľa hodnotenia Emitenta: nízka</i></p> <p>Emitent je vystavený riziku výmenných kurzov, pretože pri realizácii projektov môžu byť investičné náklady kalkulované v inej mene než sú výnosy Emitenta, čo môže spôsobiť dodatočné zvýšenie nákladov Emitenta. Kurzové straty Emitenta za rok 2021 predstavujú sumu 486.807 EUR a kurzové zisky sumu 17.738 EUR. Tržby Emitenta v USD k 31. decembru 2020 14/87 predstavujú približne 3,3 % celkových tržieb a aj napriek tomu, že Emitent nakupuje vo veľkom množstve materiál z USA a má tak zabezpečený prirodzený hedging, môže byť vystavený kurzovému riziku, ktoré môže spôsobiť zvýšenie nákladov Emitenta. Emitent vydal dlhopisy v CZK v celkovej sume vo výške 220.000.000 CZK so splatnosťou v roku 2023. V súvislosti so splatnosťou výnosov a menovitej hodnoty týchto dlhopisov môže byť Emitent vystavený zvýšeným nákladom a rizikám vo vzťahu k výmenným kurzom medzi CZK a EUR. Časť výnosov z Emisie bude použitá na splatenie týchto dlhopisov.</p>
<p>Emitent je vystavený riziku zmeny ovládajúcej osoby</p>	<p><i>miera rizika podľa hodnotenia Emitenta: nízka</i></p> <p>Podobne ako v prípade Emitenta môže mať prípadná neschopnosť ovládajúcej osoby, ktorá určuje a realizuje stratégiu Emitenta, pokračovať</p>

	<p>vo výkone činnosti krátkodobý negatívny vplyv na riadenie Emitenta. V prípade zmeny ovládajúcej osoby nie je zaručené, že Emitenta prevezme kvalifikovaná osoba, ktorá podstatným spôsobom nezmení podnikanie alebo činnosť Emitenta alebo jeho základnú stratégiu a zameranie. Všetky takéto prípadné negatívne dôsledky by mohli mať podstatný negatívny vplyv na podnikanie, prevádzkové výsledky a finančnú situáciu Emitenta a jeho vyhliadky.</p>
Riziko týkajúce sa práv duševného vlastníctva	<p><i>miera rizika podľa hodnotenia Emitenta: nízka</i></p> <p>Obchodné tajomstvo a know-how (ktoré sa oceňuje znaleckým posudkom), najmä v oblasti výroby, a iné práva duševného vlastníctva v oblasti výrobkov, vývoja a výrobných postupov majú pre Emitenta značný význam. Účinná ochrana duševného vlastníctva alebo obchodného tajomstva môže byť časovo a finančne veľmi náročná a ich zneužitie môže mať negatívny vplyv na hospodárenie Emitenta a na jeho schopnosť plniť svoje záväzky. Zároveň môžu byť voči Emitentovi vznesené nároky súvisiace s porušením práv duševného vlastníctva, napríklad v oblasti výroby, a porušenie práv tretích strán v tejto oblasti môže mať negatívny vplyv na schopnosť Emitenta plniť svoje záväzky.</p>
Technický vývoj a zavádzanie nových technológií môže spôsobiť, že produkty Emitenta prestanú byť konkurencieschopné	<p><i>miera rizika podľa hodnotenia Emitenta: nízka</i></p> <p>Technický vývoj a nové technológie sa neustále menia, čo si vyžaduje, aby Emitent venoval veľkú pozornosť a úsilie vývoju nových produktov. Okrem investícií spojených s obmedzenou pracovnou silou spôsobenou pandémiou COVID-19 (viď „Zložité makroekonomické podmienky a podmienky na finančnom trhu (vrátane eurozóny) môžu mať podstatný nepriaznivý vplyv na podnikanie, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia a vyhliadky Emitenta“) Emitent v roku 2020 investoval aj do vývoja a výroby ochranných respirátorov a masiek. Okrem toho, s ohľadom na neexistujúce kapacity na Slovensku, Emitent tiež investoval do laboratória, ktoré umožňuje testovanie všetkých druhov ochranných masiek, respirátorov, filtrov a pod. Emitent tiež rozšíril výrobu ochranných masiek so špeciálnym použitím pre ozbrojené zložky a zdravotnícky personál, a tiež masiek ako módného doplnku. Úspech vývojových aktivít Emitenta do budúcnosti však nie je možné garantovať, a preto existuje riziko, že Emitent nebude schopný vyvíjať nové produkty a technológie a jeho produkty v súčasnej podobe nebudú potrebné, čo môže zhoršiť postavenie Emitenta na trhu a mať podstatný negatívny vplyv na Emitenta a na jeho schopnosť plniť svoje záväzky.</p>
Riziko týkajúce sa životného prostredia	<p><i>miera rizika podľa hodnotenia Emitenta: nízka</i></p> <p>Emitent podniká v odvetví práškovej metalurgie, ktorá sa celosvetovo považuje za tzv. „green technology“, teda za úspornú a bezodpadovú, pretože hlavný rozdiel v porovnaní s inými technológiami (ako je napr. frézovanie, sústruženie alebo zlievanie) spočíva v tom, že pri použití týchto iných technológií sa finálne výrobky vyrábajú opracovaním polotovarov, čo je energeticky náročné a produkuje odpad. Prášková metalurgia umožňuje lisovaním prášku získať finálny výrobok bez potreby ďalšieho mechanického opracovania a v prípade, že sa vyrobí chybný výrobok, súčiastky sa dajú opakovane použiť a zlisovať a vytvoriť tak bezchybný výrobok. Akékoľvek znečistenie životného prostredia nebezpečnými</p>

	<p>materiálmi alebo škody na majetku spôsobené Emitentom alebo akékoľvek zmeny v legislatíve, prísnejšie predpisy v oblasti životného prostredia alebo iné environmentálne riziká a záväzky v oblasti výroby môžu mať negatívny vplyv na finančnú situáciu Emitenta a na jeho schopnosť plniť svoje záväzky. Emitent si je vedomý svojho záväzku k ochrane životného prostredia a spoločenskej zodpovednosti pri svojom podnikaní, napríklad viac než 90 % odpadov recykluje alebo znovu využíva, čím znižuje negatívny dopad výroby na životné prostredie. Porušenie dobrovoľných záväzkov Emitenta alebo právnych predpisov predstavuje reputačné riziko a môže tiež predstavovať prevádzkové alebo strategické riziko. Emitent je tiež vystavený rozvíjajúcej sa legislatíve EÚ v oblasti znižovania záťaže životného prostredia v EÚ. Dňa 14. júla 2021 prijala Európska komisia balík návrhov zameraných na podporu a realizáciu tzv. Zelenej dohody EÚ (Green Deal). V rámci tohto balíka Európska komisia okrem iného navrhuje i) rozšíriť systém emisných kvót napríklad na lodnú dopravu, ii) postupne eliminovať automobily poháňané benzínom alebo naftou, iii) zaviesť uhlíkové clo na dovážaný cement, hliník a oceľ, alebo iv) zaviesť daň z leteckých palív. Tým, že technológia práškovej metalurgie umožňuje lisovať hotové výrobky bez potreby ďalšieho spracovania, prášková metalurgia je a zostane energeticky najúspornejšou technológiou s minimálnou spotrebou energie. Emitent má tiež zafixované ceny energií na najbližšie dva roky. Emitent nemôže zaručiť, že v budúcnosti nebudú v rámci EÚ prijaté ďalšie legislatívne opatrenia, ktoré budú mať negatívny vplyv na podnikanie Emitenta v podobe zvýšených výrobných nákladov, zvýšenia ciel na dovážaný materiál a vyvážené výrobky či zákaz používania určitých materiálov. Všetky tieto skutočnosti by mohli mať podstatný negatívny vplyv na podnikanie Emitenta, avšak Emitent vynakladá maximálne úsilie na to, aby v čo najväčšej miere znížil negatívny dopad svojho podnikania na životné prostredie, čím sa snaží predchádzať vzniku potenciálnych budúcich nákladov súvisiacich so zaťažením environmentálne škodlivými faktormi.</p>
Kurzové riziko	<p><i>miera rizika podľa hodnotenia Emitenta: nízka</i></p> <p>Primárnou menou Emitenta je euro a výnos z verejnej ponuky na trhu START Emitent obdrží v českých korunách. Emitent preto nesie až do prepočtu výnosov z verejnej ponuky na eurá riziko znehodnotenia svojich výnosov z ponuky Ponúkaných akcií v prípade negatívneho vývoja výmenného kurzu. V prípade poklesu výmenného kurzu českej koruny voči euru môže Emitent v dôsledku kurzových zmien a prevodu výnosov z verejnej ponuky Ponúkaných akcií na eurá prísť o časť svojich výnosov z verejnej ponuky.</p>
Riziko straty kľúčových zamestnancov a schopnosť nájsť a udržať si kvalifikovaných zamestnancov	<p><i>miera rizika podľa hodnotenia Emitenta: stredná</i></p> <p>Kvalita managementu má zásadný význam pre stanovenie a plnenie strategických cieľov Emitenta. Schopnosť Emitenta identifikovať potenciál rastu a úspešne realizovať zvolenú stratégiu závisí aj od jeho schopnosti udržať si existujúcich zamestnancov a prilákať nových. Vývojové oddelenie Emitenta zamestnáva 17 inžinierov, ktorí vyvíjajú viac ako 150 nových produktov ročne, pričom Emitent celkovo vyrobí viac ako 5 miliónov súčiastok mesačne. Kľúčoví manažéri majú skúsenosti z rôznych priemyselných odvetví. Napriek tomu, že dodnes u Emitenta pracuje prvý inžinier (už viac ako dvadsať rokov), odchod týchto</p>

	<p>klúčových manažérov alebo inžinierov z vývojového oddelenia by mohol mať negatívny vplyv na obchodné aktivity, finančnú situáciu a hospodárske výsledky Emitenta, čo by mohlo negatívne ovplyvniť schopnosť Emitenta plniť svoje záväzky.</p>
<p>Riziko závislosti na externom financovaní a riziko refinancovania</p>	<p><i>miera rizika podľa hodnotenia Emitenta: stredná</i></p> <p>Pri financovaní svojich investičných aktivít je Emitent závislý na externom financovaní, ktoré môže byť vzhľadom na situáciu na kapitálových a úverových trhoch získané za horších podmienok, než Emitent očakáva, čo môže mať negatívny vplyv na hospodárenie Emitenta a jeho schopnosť plniť svoje záväzky. Ku dňu 31. 12. 2021 predstavovalo celkové dlhové financovanie sumu 71.819 tisíc EUR, z toho 30.000 tisíc EUR predstavovala pôžička od spoločnosti GEVORKYAN CZ s.r.o., 18.853 tisíc EUR predstavovali dlhopisy vydané Emitentom v EUR a CZK, 7.347 tisíc EUR finančný leasing, 138 tisíc EUR krátkodobé finančné výpomoci, 5.764 tisíc EUR krátkodobé bankové úvery 9.719 tisíc EUR dlhodobé bankové úvery. Nepriaznivé zmeny vo finančnom sektore môžu spôsobiť, že Emitent nebude schopný zabezpečiť dostatok finančných prostriedkov z vlastných zdrojov alebo zo zdrojov získaných od financujúcich bánk alebo investorov za podmienok porovnateľných so súčasnými podmienkami dlhového financovania. Prípadné problémy s financovaním by tiež mohli mať podstatný vplyv na povest' Emitenta na finančných trhoch, čo môže mať za následok zhoršenie prístupu Emitenta k dlhovému financovaniu, zvýšenie jeho ceny alebo nepriaznivý vplyv na podmienky existujúceho alebo nového dlhového financovania Emitenta. Závislosť Emitenta od externých zdrojov financovania zahŕňa riziká spojené s bonitou finančných partnerov Emitenta (veriteľov) a celkovou úrovňou zadlženosti Emitenta. Tieto faktory sa môžu prejaviť zhoršením prístupu Emitenta k zdrojom financovania a likvidity v dôsledku špecifických problémov finančných partnerov Emitenta alebo významných regulačných zmien, ktoré môžu spôsobiť dočasnú nedostupnosť finančných zdrojov Emitenta uložených na bankových účtoch alebo úplnú stratu týchto finančných zdrojov. V oblasti úverového financovania sa problémy bánk môžu prejaviť zmenou úverovej politiky, neochotou poskytovať nové úvery alebo potrebou odpredať časť úverového portfólia, čo môže viesť k zmene veriteľa Emitenta alebo k zhoršeniu spoľahlivosti finančnej inštitúcie poskytujúcej úverové zdroje. Zhoršenie kredibility financujúcej inštitúcie počas trvania úveru môže mať za následok nedostupnosť úverových prostriedkov pre Emitenta a v niektorých jurisdikciách môže insolvenca financujúcej banky viesť k vyhláseniu predčasnej splatnosti úverov. Úroveň zadlženosti Emitenta môže dosiahnuť úroveň, ktorú budú finanční partneri a investori vnímať ako príliš vysokú, čo by obmedzilo ochotu finančných partnerov a investorov poskytnúť Emitentovi nové zdroje financovania. Pri takejto úrovni zadlženia nemusí tvorba finančných zdrojov Emitenta postačovať na plnenie jeho peňažných záväzkov, čo môže mať podstatný negatívny vplyv na celkovú finančnú situáciu Emitenta a jeho schopnosť plniť svoje záväzky.</p>
<p>Riziko zlyhania informačných systémov</p>	<p><i>miera rizika podľa hodnotenia Emitenta: stredná</i></p> <p>Informačné a komunikačné technológie zohrávajú v podnikaní Emitenta významnú úlohu. Emitent prevádzkuje zložité informačné systémy (ako sú servery, siete, aplikácie a databázy), ktoré sú nevyhnutné pre jeho</p>

	<p>každodennú prevádzku a podnikanie. Zlyhanie alebo nesprávne fungovanie ktoréhokoľvek z týchto systémov môže mať na Emitenta negatívny vplyv. Existuje riziko neoprávneného prístupu k údajom Emitenta a ich zneužitia tretími stranami, čo môže viesť z porušeniu obchodného tajomstva a tiež k porušeniu právnych predpisov upravujúcich ochranu osobných údajov. V roku 2020, konkrétne v súvislosti s prebiehajúcou pandémiou COVID-19, investoval Emitent do robotizácie z dôvodu nárastu počtu prevádzkových zamestnancov, ktorí nemohli dochádzať do zamestnania. Výrazná časť investícií Emitenta smerovala a smeruje aj do vývoja simulačných softvérov, informačného systému a online komunikácií, ktoré Emitentovi umožnia flexibilne fungovať v náročných podmienkach spôsobených pandémiou COVID-19. Vzhľadom na tieto skutočnosti by nesprávne fungovanie, zneužitie alebo neoprávnený prístup k týmto robotickým strojom, simulačným softvérom a informačným systémom Emitenta mohli nepriaznivo ovplyvniť jeho prevádzkovú činnosť, finančnú výkonnosť a finančné vyhliadky. Emitent pri svojej činnosti využíva veľké množstvo finančných, účtovných a iných údajov. Na spracovanie a triedenie takýchto údajov používa rôzne operačné systémy a databázy, u ktorých nemožno vylúčiť riziko zlyhania alebo nesprávneho fungovania. Hoci Emitent zaviedol opatrenia proti takýmto a iným prevádzkovým rizikám, nie je vylúčené, že v budúcnosti k takýmto udalostiam dôjde, v dôsledku čoho Emitent môže utrpieť straty, ktoré môžu mať negatívny vplyv na finančnú situáciu Emitenta a na jeho schopnosť plniť svoje záväzky.</p>
<p>Zložité makroekonomické podmienky a podmienky na finančnom trhu (vrátane eurozóny) môžu mať podstatný nepriaznivý vplyv na podnikanie, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia a vyhliadky Emitenta</p>	<p><i>miera rizika podľa hodnotenia Emitenta: stredná</i></p> <p>Výsledky hospodárenia Emitenta sú ovplyvnené globálnym ekonomickým, vývojom, ako aj ekonomickým vývojom Slovenskej republiky. Nie je vylúčené, že prípadný negatívny vývoj ekonomickej a finančnej situácie v Slovenskej republike, v krajinách Európskej únie a v krajinách, kam Emitent vyváža svoje výrobky, nebude mať výrazný negatívny vplyv na hospodárske výsledky Emitenta. K 31. decembru 2021 dosiahol Emitent 67 % svojich tržieb v krajinách Európskej únie (EÚ) a 21 % tržieb pochádzalo z krajín mimo EÚ, najmä z USA, Číny, Indie, Mexika, Brazílie a Izraela. Po vystúpení Spojeného kráľovstva z EÚ sa môže zvýšiť atraktivnosť politických síl zameraných proti EÚ a nie je vylúčené, že jedna alebo viacero krajín bude mať v budúcnosti v úmysle opustiť EÚ alebo eurozónu, čo by mohlo viesť k čiastočnému oslabeniu európskej integrácie alebo zániku eura ako jednotnej meny eurozóny. Separatistické tendencie v niektorých regiónoch EÚ sa od roku 2017 tiež tešia novej popularite. Ak by tieto regióny vyhlásili nezávislosť, mohlo by to mať ďalekosiahle geopolitické dôsledky, ako aj negatívny výrazný vplyv na stabilitu a hospodárstvo príslušných členských štátov EÚ a EÚ ako celku. Vzhľadom na veľký objem tržieb Emitenta pochádzajúci z krajín EÚ by akýkoľvek takýto vývoj mohol mať podstatný nepriaznivý vplyv na podnikanie Emitenta. V rokoch 2019 až 2020 Emitent niekoľko rokov investoval do moderných a vysoko špičkových zariadení, výrobných liniek, automatizácie a robotizácie, čo mu umožnilo zvýšiť celkovú výrobnú kapacitu o 30 % až 35 %. Keďže tieto investície boli čiastočne podporené aj projektmi podporovanými z fondov EÚ, akýkoľvek z vyššie uvedených negatívnych vývojov by mohol mať negatívny vplyv aj na budúce financovanie Emitenta podporované z fondov EÚ. Aj pandémia koronavírusu COVID-19 mala a v budúcnosti by mohla mať vážne ekonomické dôsledky pre hospodárstvo EÚ. Hoci je však v súčasnosti</p>

veľmi ťažké odhadnúť plný vplyv pandémie koronavírusu COVID-19 a v roku 2020 došlo k výraznému spomaleniu hospodárskej aktivity a narušeniu finančných podmienok v krajinách EÚ, výkonnosť ekonomík vybraných krajín v roku 2021 naopak rástla.

V nasledujúcej tabuľke je uvedený rast alebo pokles hrubého domáceho produktu (HDP) EÚ a vybraných krajín EÚ v rokoch 2018, 2019, 2020 a 2021.

Krajina	2018	2019	2020	2021
EÚ	2,1 %	1,8 %	-5,9 %	5,3 %
Slovensko	3,8 %	2,6 %	-4,4 %	3,0 %
Česká republika	3,2 %	3,0 %	-5,8 %	3,3 %
Nemecko	1,1 %	1,1 %	-4,6 %	2,9 %
Taliansko	0,9 %	0,5 %	-9,0 %	6,6 %
Francúzsko	1,9 %	1,8 %	-7,9 %	7,0 %
Rakúsko	2,5 %	1,5 %	-6,7 %	4,5 %
Poľsko	5,4 %	4,7 %	-2,5 %	5,7 %

Neexistuje tiež žiadna záruka, že sa podobné pandémie nevyskytnú v budúcnosti, alebo že sa účinky pandémie COVID-19 ešte nezhoršia. Ak sa takéto udalosti vyskytnú, môžu mať ďalšie nepriaznivé účinky na hospodárstvo EÚ a v konečnom dôsledku podstatne nepriaznivo ovplyvniť podnikanie Emitenta.

2. VŠEOBECNÉ RIZIKÁ SPOJENÉ S AKCIAMI

Účelom tejto časti je popísať hlavné riziká špecifické pre cenné papiere Emitenta. Riziká spojené s Akciami sú rozdelené do nižšie uvedených kategórií, ktoré sú zoradené podľa významu:

Kurzové riziko	<p><i>miera rizika podľa hodnotenia Emitenta: nízka</i></p> <p>Investor, ktorého primárnou menou nie je česká koruna nesie riziko znehodnotenia svojej investície v prípade negatívneho vývoja výmenného kurzu jeho domácej meny voči českej korune. V prípade, že dôjde k poklesu výmenného kurz českej koruny voči domácej mene investora, môže investor v dôsledku kurzových zmien a prepočtu výnosov z Akcií do svojej domácej meny prísť o časť svojej investície.</p>
Riziko zníženia základného imania	<p><i>miera rizika podľa hodnotenia Emitenta: stredná</i></p> <p>Potenciálny investor by mal investovať do Akcií s vedomím, že akýmkoľvek ďalším zvýšením základného imania Emitenta (ak zároveň akcionár neupíše príslušný podiel nových akcií) sa jeho podiel na Emitentovi relatívne zníži.</p>
Dividendové riziko	<p><i>miera rizika podľa hodnotenia Emitenta: stredná</i></p> <p>Potenciálny investor by mal investovať do Akcií s vedomím, že výnos z Akcií vo forme dividendy nie je garantovaným výnosom a jeho prípadná výška závisí, okrem iného, aj od trhových podmienok a finančnej situácie Emitenta. Potenciálny investor dostane vyplatenú dividendu, až keď o tom rozhodne valné zhromaždenie Emitenta v súlade so stanovami spoločnosti (o vyplácaní podielu na zisku vo forme dividendy rozhoduje valné zhromaždenie nadpolovičnou väčšinou hlasov všetkých akcionárov).</p>
Trhové riziko	<p><i>miera rizika podľa hodnotenia Emitenta: vysoká</i></p> <p>Existuje riziko poklesu trhovej ceny Akcií v dôsledku ich volatility. Pokles trhovej ceny Akcií môže mať za následok čiastočnú alebo dokonca úplnú stratu počiatočnej investície. Potenciálny investor by mal mať vedomosti o určení trhovej ceny príslušného cenného papiera a o vplyve rôznych faktorov na jeho trhovú cenu vrátane možného poklesu trhovej ceny.</p>
Riziko likvidity	<p><i>miera rizika podľa hodnotenia Emitenta: vysoká</i></p> <p>Emitent požiadal o prijatie Akcií na obchodovanie na (i) trhu START (mnohostrannom obchodnom systéme), ktorý prevádzkuje BCPP a (ii) Voľnom trhu (mnohostrannom obchodnom systéme), ktorý prevádzkuje spoločnosť RM-SYSTÉM. Skutočnosť, že Akcie sú prijaté na obchodovanie v mnohostrannom obchodnom systéme nemusí nevyhnutne viesť k vyššej likvidite Akcií oproti akciám neprijatým na obchodovanie. Na prípadnom nelikvidnom trhu nemusí byť investor schopný kedykoľvek predať Akcie za primeranú trhovú cenu.</p>
Riziko investovania do akcií	<p><i>miera rizika podľa hodnotenia Emitenta: veľmi vysoká</i></p> <p>Investor nemá žiadny nárok na splatenie alebo vrátenie svojej investície do Akcií. Investor môže investovaním do Akcií tiež stratiť celú investovanú sumu.</p>

III. INFORMÁCIE ZAHRNUTÉ ODKAZOM

Nasledujúce dokumenty sa nachádzajú na webovej stránke Emitenta (www.gevorkyan.sk) v sekcii *Pre investorov*, podsekcii *PX START* a do tohoto Prospektu sú zahrnuté odkazom:

Dokument	Webová adresa	Strana
Výročná správa Emitenta za rok 2019, vrátane účtovnej zvierky zostavenej k 31. 12. 2019 a výroku audítora	https://www.gevorkyan.sk/files/ugd/8b4341_46c4f48709614f7e8589a0afc620e611.pdf	30 až 69 – účtovná zvierka 70 až 75 – správa audítora
Výročná správa Emitenta za rok 2020, vrátane účtovnej zvierky zostavenej k 31. 12. 2020 a výroku audítora	https://www.gevorkyan.sk/files/ugd/8b4341_dcd24b34d41c48918cc0890675f701a8.pdf	47 až 85 – účtovná zvierka 86 až 91 – správa audítora
Výročná správa Emitenta za rok 2021, vrátane účtovnej zvierky zostavenej k 31. 12. 2021 a výroku audítora	https://www.gevorkyan.sk/files/ugd/8b4341_298f7c884efd427e9f9be842d466e6f1.pdf	1 až 50 – účtovná zvierka 51 až 57 – správa audítora

Časti dokumentov zahrnuté odkazom, ktoré do Prospektu neboli začlenené, nie sú pre investora významné alebo sú uvedené v inej časti Prospektu.

IV. INFORMÁCIE O EMITENTOVI

1. ZODPOVEDNÉ OSOBY, INFORMÁCIE O TRETÍCH STRANÁCH, SPRÁVY EXPERTOV A SCHVÁLENIE PRÍSLUŠNÝM ORGÁNOM

1.1 ZODPOVEDNÉ OSOBY

Osobou zodpovednou za správnosť a úplnosť údajov uvedených v tomto Prospekte je Emitent, za ktorého koná Dipl. Ing. Artur Gevorkyan, predseda predstavenstva.

1.2 VYHLÁSENIA ZODPOVEDNÝCH OSÔB

Emitent vyhlasuje, že podľa jeho najlepšieho vedomia sú informácie uvedené v tomto Prospekte v súlade so skutočnosťou, a že v tomto Prospekte neboli zamlčané žiadne skutočnosti, ktoré by mohli zmeniť jeho význam.

Ku dňu vyhotovenia Prospektu, v Vlkanovej

Za GEVORKYAN, a.s.

Podpis: _____ 

Meno: Dipl. Ing Artur Gevorkyan

Funkcia: Predseda predstavenstva

1.3 SPRÁVY EXPERTOV

Okrem výroku audítora, ktorý je zahrnutý odkazom, nie sú do Prospektu zahrnuté žiadne vyhlásenia alebo posudky osoby, ktorá sa považuje za znalca.

1.4 ÚDAJE OD TRETÍCH STRÁN

Ak Emitent v Prospekte na mieste označenom poznámkou pod čiarou vychádza z údajov od tretích strán, je vždy uvedený zdroj týchto informácií. Uvedené zdroje sú aktuálne k dátumu vyhotovenia tohto Prospektu:

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

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

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

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

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

Duff & Phelps - Size Premia Report 2018

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

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

Emitent potvrdzuje, že v prípade informácií získaných od tretej strany boli tieto informácie reprodukované presne a podľa najlepšieho vedomia Emitenta a v rozsahu, v ktorom to je schopný zistiť z informácií poskytnutých treťou stranou, neboli vynechané žiadne skutočnosti, kvôli ktorým by boli reprodukované informácie nepresné alebo zavádzajúce.

1.5 SCHVÁLENIE PROSPEKTU

Tento Prospekt schválila NBS ako príslušný orgán podľa Nariadenia, a to rozhodnutím zo dňa 26. 5. 2022, č.z: 100-000-349-762, č.sp: NBS1-000-073-056, ktoré nadobudlo účinnosť dňa 27. 5. 2022.

NBS schvaľuje tento Prospekt iba na základe toho, že spĺňa požiadavky úplnosti, zrozumiteľnosti a konzistentnosti stanovené Nariadením.

Toto schválenie by sa nemalo chápať ako potvrdenie Emitenta, ktorý je predmetom tohto Prospektu, ani ako potvrdenie kvality Ponúkaných akcií, ktoré sú predmetom tohto Prospektu. Investori by mali sami posúdiť vhodnosť investície do Ponúkaných akcií.

2. ŠTATUTÁRNI AUDÍTORI

Audítorm Emitenta je audítorská spoločnosť Ernst & Young Slovakia, spol. s.r.o., ktorá je zapísaná v zozname audítorov a audítorských spoločností vedenom Slovenskou komorou audítorov a je držiteľom audítorského oprávnenia č. 257 (**Audítora**). Audítora overil účtovné závierky za rok 2019, 2020 a 2021, ktoré sú zverejnené na webových stránkach Emitenta v sekcii *Pre investorov*, v podsekcii *PX START*.

Audítora bol všetky tri uvedené obdobia rovnaký, nedošlo k jeho odstúpeniu, odvolaniu či nevymenovaniu.

Audítora je osoba nezávislá od Emitenta a nemá na Emitentovi žiadny záujem. Pri posudzovaní prípadnej existencie významného záujmu Audítora na Emitentovi, Emitent vychádzal zo skutočnosti, že Audítora nevlastní žiadne cenné papiere Emitenta, Audítora nebol a v súčasnosti nie je členom orgánu Emitenta a s výnimkou poskytovania audítorských služieb Audítora Emitentovi neposkytuje žiadne iné služby ani nie je s Emitentom v pracovnoprávnom vzťahu. Audítora tiež nie je nijako inak prepojený s Emitentom ani osobami podieľajúcimi sa na emisii Akcií.

3. RIZIKOVÉ FAKTORY

Rizikové faktory sú uvedené vyššie v tomto Prospekte, v kapitole *II. Rizikové faktory*.

4. INFORMÁCIE O EMITENTOVI

Obchodné meno:	GEVORKYAN, a.s.
Miesto registrácie:	Slovenská republika, Obchodný register Okresného súdu Banská Bystrica, oddiel: Sa, vložka číslo: 1232/S
IČO:	36 017 205
LEI kód:	097900BFM30000040096
Dátum založenia:	20.1.1997
Doba trvania:	založený na dobu neurčitú
Sídlo:	Továrenská 504, 976 31 Vlkanová, Slovenská republika
Právna forma:	Akciová spoločnosť
Hlavné právne predpisy, ktorými sa Emitent riadi:	zákon č. 513/1991 Zb., Obchodný zákonník, v znení neskorších predpisov (ObchZ); zákon č. 40/1964 Zb., Občiansky zákonník, v znení neskorších predpisov (OZ); zákon č. 455/1991 Zb., o živnostenskom podnikaní (živnostenský zákon), v znení neskorších predpisov (ŽZ)
Telefónne číslo:	+421 911 152 421
Kontaktná osoba:	Ing. Andrej Bátovský
E-mail:	andrej.batovsky@gevorkyan.sk
Internetová stránka:	www.gevorkyan.sk

Informácie uvedené na internetových stránkach nie sú súčasťou tohto Prospektu, pokiaľ tieto informácie neboli začlenené do Prospektu formou odkazu.

Emitent vyhlasuje, že v poslednom období nedošlo k žiadnym špecifickým udalostiam, ktoré by boli podstatné pre posúdenie jeho platobnej schopnosti.

5. PREHĽAD PODNIKATELSKEJ ČINNOSTI

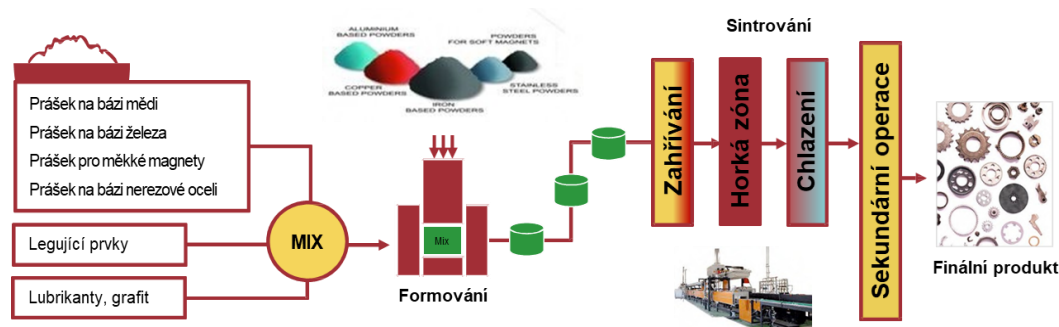
5.1 HLAVNÉ ČINNOSTI

Hlavným predmetom činnosti Emitenta je výskum, vývoj a výroba v oblasti práškovej metalurgie, ktorá zahŕňa 4 odvetvia: prášková metalurgia (ďalej len **PM** z anglického powder metallurgy), vstrekovanie kovových práškov (ďalej len **MIM** z anglického metal injection moulding), izostatické lisovanie za tepla (ďalej len **HIP** z anglického hot isostatic pressing) a aditívna výroba – 3D tlač kovových práškov (ďalej len **AM** z anglického additive manufacturing).

Emitent pri výrobe svojich výrobkov používa rôzne technológie, ako sú PM, MIM a HIP. Prášková metalurgia sa používa od 20. rokov 19. storočia na výrobu širokej škály zložitých komponentov, samomazných ložísk a strihacích nástrojov. Jedná sa o výrobu kovových výrobkov z práškov vo formách spekaním (sintrovaním).

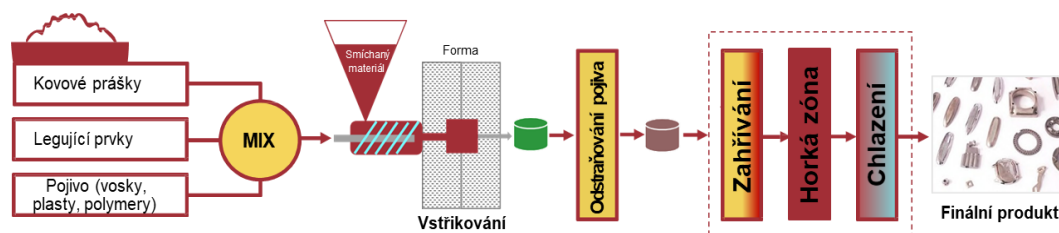
Hlavný rozdiel technológie práškovej metalurgie v porovnaní s inými technológiami (ako je napr. frézovanie, sústruženie alebo zlievanie) spočíva v tom, že pri použití týchto iných technológií sa finálne výrobky vyrábajú opracovaním polotovarov, čo je energeticky náročné a produkuje odpad. Prášková metalurgia umožňuje lisovaním prášku získať finálny výrobok bez potreby ďalšieho mechanického opracovania a v prípade, že sa vyrobí chybný výrobok, súčiastky sa dajú opakovane použiť a zlisovať a vytvoriť tak bezchybný výrobok.

Nasledujúci graf znázorňuje výrobný proces pomocou technológie PM:



Technológia MIM je vstrekovanie kovových práškov na vstrekovacích lisoch a je rozšírením technológie práškovej metalurgie, ktorá využíva oveľa zložitejší proces spekania na výrobu výliskov, ktoré sú vyrábané podobne ako plasty a obsahujú kombináciu 40 % plastu a 60 % kovu. V posledných desaťročiach sa technológia MIM presadila ako konkurencieschopný výrobný proces na výrobu malých komponentov, ktorých výroba alternatívnymi metódami bola veľmi nákladná. Táto technológia umožňuje výrobu zložitých tvarov z takmer všetkých typov materiálov. Komponenty nachádzajú uplatnenie napríklad v automobilovom, chemickom, leteckom a vesmírnom priemysle, počítačovom hardware, kancelárskej technike, biomedicíne a zbrojárskom priemysle.

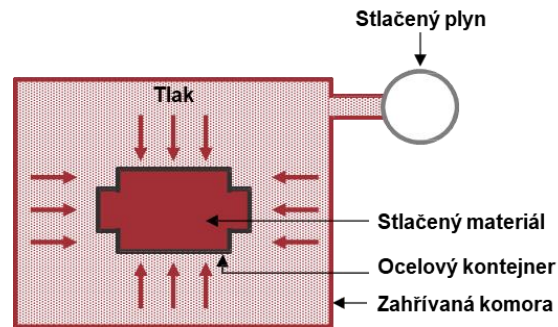
Nasledujúci graf znázorňuje výrobný proces pomocou technológie MIM:



Technológia HIP bola v priebehu posledných desaťročí vyvinutá ako konkurencieschopný a osvedčený výrobný proces na výrobu zložitých komponentov zo širokej škály kovov

alebo keramiky, ktoré spĺňajú špecifické požiadavky. Tieto komponenty sa v súčasnosti používajú v mnohých oblastiach priemyslu, napríklad v leteckom a vesmírnom priemysle, na ropných plošinách alebo v energetike a zdravotníctve. Pri technológii HIP sa materiály stláčajú pôsobením vysokej teploty (900 °C až 1250 °C) a vysokého tlaku (100-200 MPa) rovnomerne zo všetkých strán.

Nasledujúci graf znázorňuje výrobný proces pomocou technológie HIP:



Od roku 2018 Emitent vo veľkej miere využíva technológiu 3D tlače nekovových materiálov na vývojovom oddelení na výrobu prototypov a v oddelení údržby na opravy výrobných zariadení, čím sa eliminujú prestoje výrobných technológií vyplývajúce z dlhých dodacích lehôt náhradných dielov. V roku 2019 sa rozšírilo oddelenie aditívnej výroby (3D tlač) Emitenta investíciami vo výške takmer 4 mil. EUR.

Vývojové oddelenie emitenta zamestnáva 17 inžinierov, ktorí vyvíjajú viac ako 150 nových výrobkov ročne, pričom Emitent vyrába celkovo viac ako 5 miliónov dielov mesačne a jeho portfólio pozostáva z viac ako 2 000 typov súčiastok. Emitent pôsobí aj v sektore zdravotníctva, ktorý má v jeho podnikaní dlhoročnú tradíciu. Výrobky vyrobené technológiou PM a MIM sa používajú v špecializovaných zdravotníckych (napr. zubárskych) zariadeniach. Emitent v roku 2020 investoval aj do vývoja a výroby ochranných respirátorov a masiek. Okrem toho, s ohľadom na neexistujúce kapacity na Slovensku, Emitent tiež investoval do laboratória, ktoré umožňuje testovanie všetkých druhov ochranných masiek, respirátorov, filtrov a pod. Emitent tiež rozšíril výrobu ochranných masiek so špeciálnym použitím pre ozbrojené zložky a zdravotnícky personál, a tiež masiek ako módného doplnku.

5.2 HĽAVNÉ TRHY

Emitent pôsobí na trhu práškovej metalurgie už 24 rokov a v súčasnosti je držiteľom viacerých národných a medzinárodných ocenení, ako napríklad Diamanty slovenského biznisu za roky 2012, 2013, 2019 a 2020. Emitent bol tiež zaradený medzi TOP 10 najlepších firiem v regióne v rokoch 2016 a 2018, získal ocenenie Fabrika roka od Fraunhoverského inštitútu a EXIM Banky, ocenenie EPMA components awards - víťaz v kategórii inovatívny produkt v roku 2018, cenu za vynálezcovskú činnosť od Úradu priemyselného vlastníctva SR, ocenenie Výnimočná firma od TŮV SŮD za mimoriadny prínos v oblasti podpory inovácií, ocenenie Fachmetall QM Kontext či European Business Award 2016/2017 od RSM. V súčasnosti poskytuje svoje produkty zákazníkom vo viac ako 30 krajinách. K 31. decembru 2021 dosiahol Emitent 67 % svojich tržieb v krajinách EÚ a 21 % tržieb pochádzalo z krajín mimo EÚ, najmä z USA, Číny, Indie, Mexika, Brazílie a Izraela.

Emitent je výrobcou rôznych druhov súčiastok, okrem iného pre automobilový priemysel, ropný a kozmetický priemysel, ručné náradie, zámky, bezpečnostné systémy, zdravotníctvo, poľnohospodárstvo a klimatizácie.

Popis a vývoj relevantného odvetvia (práškovej metalurgie)

Technologický pokrok a dopyt koncových užívateľov po spoľahlivých a nákladovo efektívnych technológiách práškovej metalurgie sa v priebehu rokov výrazne zvýšili. Výhodou práškovej metalurgie je, že výrobky sú až o 70 % lacnejšie ako tradičné zlievarenské výrobky. Medzi najväčších zákazníkov práškovej metalurgie a priemyslu spracovania kovov patrí automobilový, lodný, elektrotechnický, letecký a strojársky priemysel. Vzhľadom na krízu COVID-19 dopyt po nákladovo efektívnejšej alternatíve prispel k ďalšiemu rastu tohto sektora.

V roku 2020 bola hodnota globálneho trhu s práškovou metalurgiou približne 9 miliárd USD³. V nasledujúcom období od roku 2019 do roku 2026 sa predpokladá, že bude rásť zloženou ročnou mierou rastu (**CAGR**) vo výške 6,5 %⁴. Z hľadiska svetových regiónov boli v roku 2018 najväčšími trhmi Severná Amerika a oblasť Ázie a Tichomoria, ktoré sa stali kľúčovým cieľom pre výrobcov práškovej metalurgie vďaka ich ekonomickému rozvoju a rastúcemu disponibilnému príjmu. Vzhľadom na rastúci dopyt zo strany koncových užívateľov a silný hospodársky vzostup sa očakáva, že Čína bude jedným z najrýchlejšie rastúcich trhov⁵.

Obzvlášť veľkým odberateľom sú výrobcovia automobilov a očakáva sa, že svetový automobilový priemysel bude aj v nasledujúcich rokoch hlavným dôvodom rastu predaja spracovateľov práškovej metalurgie. Je to preto, že napríklad automatické a poloautomatické prevodovky sa vyrábajú prevažne touto technológiou. Rastúci záujem o ekológiu a účinnosť spaľovania núti výrobcov automobilov navrhovať ľahké komponenty, čo tiež pozitívne ovplyvňuje dopyt po práškovej metalurgii. Podľa MPIF (Metal Powder Industries Federation) predstavoval automobilový priemysel viac ako 70 % predaja práškovej metalurgie v danom roku, čo sa však nezhoduje s podielom predaja emitenta, ktorého interným pravidlom je, že podiel predaja jedného odvetvia na celkovom predaji spoločnosti by nemal presiahnuť 30 %.

Konkurencia Emitenta

Emitent je jednou z etablovaných a ziskových spoločností na trhu, keďže si za posledné roky vybudoval jedinečné postavenie vo výrobe sérií, ktoré iné spoločnosti nie sú schopné vyrábať (viac ako 50 % produkcie tvoria jedinečné výrobky, ktoré konkurenti pred Emitentom nikdy nevyrábali). Vďaka vlastnému know-how a výskumu a vývoju si spoločnosť udržiava náskok pred konkurenciou. Ďalšou výhodou spoločnosti je diverzifikácia zákazníkov, pretože na rozdiel od svojich konkurentov sa nezameriava len na automobilový priemysel, ale napríklad aj na bezpečnostné systémy, riešenia pre ropný priemysel, kompresory, módnny alebo kozmetický priemysel. To umožňuje Emitentovi dosahovať vyššiu maržu v porovnaní s konkurenciou, ktorá sa zvyčajne zameriava predovšetkým na automobilový priemysel. Vyššie uvedené rozdelenie predaja Emitenta podľa odvetví je uvedené v časti "Odoberatelia Emitenta".

Medzi najväčších svetových výrobcov patria spoločnosti Allegheny Technologies Inc, Sandvik AB, GKN Sinter Metal Components GmbH, MIBA Sinter Austria GmbH, Carpenter Technology Corp, Fine Sinter Co Ltd a SMC Powder Metallurgy. Porovnanie

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

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

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

Emitenta s jeho súkromnými a verejne obchodovanými konkurentmi je uvedené na nasledujúcej strane.

Porovnanie Emitenta s konkurenčnými súkromnými spoločnosťami

V nasledujúcej tabuľke sú uvedené spoločnosti pôsobiace v odvetví práškovej metalurgie a sú porovnané s Emitentom podľa počtu zamestnancov a tržieb v rokoch 2016 až 2020 (alebo v roku posledných dostupných údajov). Zároveň treba poznamenať, že najväčší konkurenti uvedení nižšie sa nezameriavajú len na výrobu kovových súčiastok metódami práškovej metalurgie, ale ich výrobný proces zahŕňa aj iné metódy alebo výrobky.

Z tabuľky je zrejmé, že Emitent v sledovanom období vykazoval stabilnejší a rýchlejší rast tržieb v porovnaní s prevažnou väčšinou svojich konkurentov. Väčšina uvedených konkurentov dokonca zaznamenala v sledovaných rokoch pokles alebo stagnáciu predaja.

Porovnanie zároveň poukazuje na vyššiu produktivitu Emitenta. Vďaka vysokej úrovni robotizácie a automatizácie bol Emitent v sledovanom období schopný s menším počtom zamestnancov vykazovať podobné finančné výsledky ako jeho konkurenti s podobnou úrovňou predaja.

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

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

Vyššie uvedená tabuľka obsahujúca porovnanie s konkurenčnými súkromnými spoločnosťami je nižšie doplnená o porovnanie Emitenta a uvedených konkurenčných spoločností podľa vývoja zisku EBITDA a marže EBITDA v období rokov 2017 až 2021 (alebo v roku posledných dostupných údajov).

Z nižšie uvedenej tabuľky vyplýva, že Emitent v porovnaní s prevažnou väčšinou svojich konkurentov uvedených nižšie zaznamenal v sledovanom období stabilnejší a rýchlejší rast ziskov EBITDA, ktorý navyše v porovnaní s jeho konkurentmi nekolísal.

Je tiež zrejmé, že Emitent v sledovanom období vykázal vyššiu EBITDA maržu v porovnaní so svojimi konkurentmi, čo svedčí o veľmi vysokej sektorovej prevádzkovej ziskovosti Emitenta.

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

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

Porovnanie Emitenta s konkurenčnými súkromnými spoločnosťami

V nasledujúcej tabuľke sú uvedené spoločnosti, ktoré majú aspoň divíziu v oblasti práškovej metalurgie, a sú porovnané s Emitentom podľa počtu zamestnancov a tržieb za obdobie rokov 2019 až 2021. Ako bolo uvedené, nižšie uvedené spoločnosti majú aspoň divíziu v oblasti práškovej metalurgie, a preto sa väčšina

z nich nezameriava výlučne na výrobu kovových súčiastok metódami práškovej metalurgie, ale ich výrobný proces zahŕňa aj iné metódy alebo výrobky. Výsledky nižšie uvedených spoločností preto vo väčšej alebo menšej miere zahŕňajú predaj súvisiaci s práškovou metalurgiou.

Z tabuľky vyplýva, že Emitent v sledovanom období vykazoval stabilnejší a relatívne rýchlejší rast tržieb ako prevažná väčšina jeho konkurentov. Väčšina uvedených konkurentov dokonca zaznamenala v sledovaných rokoch pokles alebo stagnáciu predaja.

Emitent zároveň v sledovanom období dosahoval vyššiu EBITDA maržu v porovnaní s väčšinou svojich konkurentov, pričom EBITDA marža Emitenta v roku 2021 bola 29,7 %, medián EBITDA marže vybraných konkurentov bol 13,0 % a priemer 14,4 %. To len zdôrazňuje vysoko nadpriemernú ziskovosť Emitenta.

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

Spoločnosť vyradené z burzy	Štát	EV/EBITD A 2017	EV/EBITD A 2016	EV/Tržby 2016
GKN SINTER METALS ENGINEERING	UK	6,65	6,18	0,70
ARCAM AB	Švédsko	n.a.	147,86	9,69

Zdroj: Emitent, Bloomberg (data k 11.4..2022), VERSUTE INVESTMENTS s.r.o., *hospodársky rok končiaci 30.6., **hospodársky rok končiaci 31.3.

Odberatelia Emitenta

Emitent predáva svoje výrobky na základe zmluvných vzťahov s odberateľmi. Prehľad odberateľov Emitenta z hľadiska tržieb za roky 2020 a 2021, rozdelených podľa krajín, priemyselných odvetví a technológií je uvedený v tabuľkách nižšie:

Prehľad odberateľov podľa krajín				
Krajina	EÚ	USA	Čína a India	Mexiko, Brazília, Izrael
% tržieb za rok 2020	69 %	11 %	10 %	10 %
% tržieb za rok 2021	70 %	12 %	9 %	9 %

Prehľad odberateľov podľa odvetví						
Odvetvie	Automobilový priemysel	Ručné nástroje	Kompresory	Zámky	Ropný priemysel	Ostatné
% tržieb za rok 2020	31 %	14 %	5 %	15 %	10 %	25 %
% tržieb za rok 2021	32 %	16 %	6 %	15 %	12 %	19 %

Prehľad odberateľov podľa technológií					
Technológia	Sintrované výrobky	Materiály pre ropný priemysel	Mäkké magnety	MIM	Ložiská
% tržieb za rok 2020	55 %	19 %	9 %	11 %	6 %
% tržieb za rok 2021	52 %	15 %	10 %	13 %	10 %

Dodávatelia Emitenta

Medzi najvýznamnejších dodávateľov Emitenta patrí GPM Tools, s.r.o., IČO: 36 619 167, so sídlom Továrnska 320, Vlkanová 976 31, Slovenská republika (**GPM Tools**). GPM Tools je hlavným dodávateľom Emitenta (8,63 % všetkých dodávok), ktorý dodáva predovšetkým formy a nástroje na základe požiadaviek projektového oddelenia Emitenta. Medzi ďalších významných dodávateľov Emitenta patria renomované nadnárodné spoločnosti z Európy a USA.

Nové produkty Emitenta

V posledných 12 mesiacoch Emitent zrealizoval nové projekty a zahájil dodávky nových výrobkov vyvinutých pre ochranné systémy, ručné náradie a kozmetický priemysel pre šesť nadnárodných spoločností s materskými spoločnosťami v Európe, v dvoch prípadoch (ložiskový priemysel a stavebníctvo) pre úplne novú skupinu, kam Emitent svoje výrobky doposiaľ nedodával. Všetky nové projekty majú celkový obrat vo výške 7,7 milióna EUR ročne. V posledných 12 mesiacoch boli dokončené projekty týkajúce sa vývoja výrobkov pre automobilové zámky a bezpečnostné systémy pre značky Maserati, Porsche, Bentley, Mercedes, BMW, Peugeot a Volkswagen/Audi/Škoda. Tieto projekty sa pripravovali niekoľko rokov a ich životnosť je nasledujúcich 8 rokov. Emitent tiež pokračuje v spolupráci so zákazníkmi na vývoji novej generácie ochranných systémov pre automobilový priemysel. Spoločnosť zároveň rozšírila dodávky svojich výrobkov na hlavné trhy v Ázii (Čína, India, Vietnam), pričom všetky výrobky boli vyvinuté spoločne s európskymi zákazníkmi v spolupráci s vývojovými centrami zákazníkov v Nemecku, USA a Rakúsku.

5.3 DÔLEŽITÉ UDALOSTI VO VÝVOJI PODNIKANIA EMITENTA

Emitent bol založený dňa 16. septembra 1996 podľa práva Slovenskej republiky ako spoločnosť s ručením obmedzeným pod obchodným menom GEVORKJAN, s.r.o. Emitent vznikol zápisom do Obchodného registra Okresného súdu Banská Bystrica dňa 20. januára 1997. S účinnosťou od 5. novembra 2009 Emitent zmenil svoje obchodné meno na GEVORKYAN, s.r.o. Emitent bol založený ako rodinná firma leteckým inžinierom Dipl. Ing. Arturom Gevorkyanom, pôvodom z Arménska. Emitent stavia na 50-ročných skúsenostiach dvoch generácií rodiny Gevorkyanovcov v oblasti práškovej metalurgie.

Dňa 13.5.2022 sa Emitent zmenil na akciovú spoločnosť.

Prehľad najvýznamnejších udalostí v histórii Emitenta:

2022	<ul style="list-style-type: none"> Zmena formy Emitenta zo spoločnosti s ručením obmedzeným na akciovú spoločnosť.
2021	<ul style="list-style-type: none"> Rozšírenie portfólia o nové projekty v oblasti mraziarenskej a chladiacej techniky, nabíjajúcich staníc pre hybridné automobily a elektromobily a ochranných masiek a respirátorov
2020	<ul style="list-style-type: none"> Investícia do robotizácie, automatizácie a digitalizácie Výkup pozemkov a vybudovanie vlastnej trafostanice Začiatok sériovej výroby v oblasti 3D tlače
2019	<ul style="list-style-type: none"> Nákup nových strojov a nárast výrobných kapacít
2018	<ul style="list-style-type: none"> Ocenenie za najlepšiu súčiastku od European Powder Metallurgy Association v kategórii Structural Parts
2017	<ul style="list-style-type: none"> Vytvorené oddelenie automatizácie a robotiky Víťazstvo v súťaži European Business Awards. Emitent ako jediná firma v histórii tejto súťaže zvíťazil v troch rôznych kategóriách
2016	<ul style="list-style-type: none"> Ocenenie „Národný víťaz za Slovensko“ v súťaži European Business Awards, Emitent bude reprezentovať Slovenskú republiku v kategórii „Najlepší podnik – obrat do 25 miliónov EUR 2016/2017“
2015	<ul style="list-style-type: none"> Rozšírenie výrobných a skladových kapacít Spustenie technológie HIP (izostatického lisovania za tepla)
2014	<ul style="list-style-type: none"> Ocenenie „Inšpiratívny projekt“ v súťaži Via Bona Slovakia v kategórii „Skvelý zamestnávateľ“
2013	<ul style="list-style-type: none"> Rozvoj technológie MIM, získanie ďalších významných projektov, výrazný progres vývojového a konštrukčného strediska R&D a technického zariadenia, schválenie investičnej pomoci a dotácií z EÚ 1. miesto v ankete „Diamanty slovenského biznisu“ v kategórii „Najdynamickejšie rastúca firma na strednom Slovensku“ Zaradenie do rebríčku Top 250 Revue priemyslu a Top Trend priemyslu Udelenie ocenenia „Pečať Spoľožensky zodpovedný podnik“ Slovenskou informačnou a marketingovou spoločnosťou, a.s., a Národným informačným strediskom Slovenskej republiky, a.s.
2012	<ul style="list-style-type: none"> Spustenie technológie MIM (vstrekovanie kovových práškov), ktorá zákazníkom ponúka jedinečnú kombináciu technológie PM (práškovej metalurgie) a MIM pod jednou strechou 3. miesto v ankete „Diamanty slovenského biznisu“ v kategórii „Najdynamickejšie rastúca firma na strednom Slovensku“ Zaradenie do rebríčku Top 250 Revue priemyslu a Top Trend priemyslu Ocenenie „Fachmetall QM Kontext Award“ – víťaz súťaže v kategórii „Kvalita“
2011	<ul style="list-style-type: none"> Rozšírenie výrobných kapacít Ocenenie „Továrň roku“ od Fraunhoferského inštitútu a Eximbanky Slovensko za progresívny podnikateľský model

	<ul style="list-style-type: none"> • Zaradenie do rebríčka Top 250 priemyslu a Top Trend priemyslu • Zaradenie do rebríčka 10 najrýchlejšie rastúcich firiem na Slovensku
2010	<ul style="list-style-type: none"> • Sťahovanie do vlastnej výrobnjej haly
2007	<ul style="list-style-type: none"> • Vytvorenie sekcie CNC obrábania výrobkov
2005	<ul style="list-style-type: none"> • Vytvorenie sekcie tepelného spracovania kovov
2003	<ul style="list-style-type: none"> • Vytvorenie vlastnej nástrojárne
1999	<ul style="list-style-type: none"> • Emitent vlastní prvé vstrekovacie stroje
1997	<ul style="list-style-type: none"> • Emitent vlastní prvé stroje
1996	<ul style="list-style-type: none"> • Založenie rodinnej firmy GEVORKJAN, s.r.o.

5.4 STRATÉGIE A CIELE

Emitent je uznávanou spoločnosťou a výlučným alebo hlavným dodávateľom väčšiny svojich zákazníkov (pre dané produkty práškovej metalurgie). Emitent plánuje posilňovať svoju pozíciu inovatívneho výrobcu v odbore práškovej metalurgie. Jedným zo strategických cieľov Emitenta je zachovať vhodný pomer inovácií a rastu tržieb. Emitent preto plánuje pokračovať vo vývoji zložitejších výrobkov s vysokou pridanou hodnotou a naďalej diverzifikovať sortiment rozvojom MIM technológie a prenikať do ďalších odvetví priemyslu a na nové trhy. Emitent tiež zaviedol novú technológiu v strednej Európe, technológiu HIP, čo je kombinácia sintrovania a lisovania na materiáloch, ktoré sú zohriate nad tisíc stupňov, ktorá sa používa na zhutnenie akýchkoľvek výrobkov. Aktuálne sa vďaka tejto technológii rozvíja spolupráca s výrobcami robotov v odvetviach kde sa kladú mimoriadne nároky na životnosť výrobkov.

Rozvoj 3D tlače kovových materiálov, ktorá je prirodzenou súčasťou práškovej metalurgie je ďalším strategickým zámerom Emitenta v rámci celkovej digitalizácii podniku a v súlade s víziou Industry 4.0 (Industry 4.0 je označenie pre aktuálny trend digitalizácie a automatizácie výroby). Po investovaní do 3D tlače, bude Emitent jedinou spoločnosťou na svete ktorá bude mať technológiu a možnosti aplikovať všetky štyri odvetvia práškovej metalurgie (PM, MIM, HIP a AM, ako sú uvedené vyššie) v rámci jedného závodu. Celosvetový trend rozvoja Industry 4.0, ktorý zahŕňa digitalizáciu a AM rovnako ako MIM a klasickú práškovú metalurgiu dáva Emitentovi mimoriadnu výhodu, nakoľko všetky tieto aktivity patria do hlavnej činnosti Emitenta.

Vzhľadom na to, že Emitent má uzatvorené prevažne dlhodobé zmluvy na 7 až 10 rokov a dlhodobo vidí obrovský prebytok dopytu po svojich výrobkoch, môže vyhodnotiť, aké kapacity bude potrebovať v nasledujúcich rokoch, a z dlhodobého hľadiska zvýšiť svoje tržby na plánovanú hodnotu 300 až 400 miliónov EUR. Emitent navyše pôsobí v kapitálovo veľmi náročnom odvetví, v ktorom potrebuje pre svoju činnosť nové technológie (stroje atď.), ktoré majú dlhšie dodacie lehoty a vhodné financovanie. Vzhľadom na to Emitent vyhodnotil, že trh START bude najlepším zdrojom jeho ďalšieho financovania a rastu.

5.5 INFORMÁCIE O ZÁVISLOSTI NA PATENTOCH NEBO LICENCIÁCH

Emitent nie je závislý na patentoch ani licenciách. Emitent využíva svoje know-how, ktoré je zahrnuté v dlhodobom nehmotnom majetku, a ktorého výšku Audítora každoročne preceňuje. Hodnotu a existenciu know-how potvrdzuje aj spoločnosť KPMG Slovensko spol. s.r.o. Ku dňu 31. 12. 2021 Emitent evidoval toto know-how v súvahe vo výške

11,34 milióna EUR a považuje toto know-how za konkurenčnú výhodu. Know-how potvrdzuje aj skutočnosť, že 50 % výrobkov Emitenta sa nikdy predtým nevyrábalo práškovou metalurgiou.

5.6 ZÁKLAD VŠETKÝCH VYHLÁSENÍ EMITENTA O JEHO POSTAVENÍ V HOSPODÁRSKEJ SÚŤAŽI

Emitent si podľa svojho najlepšieho vedomia nie je vedomý toho, že by mal na trhu dominantné alebo významné postavenie.

5.7 INVESTÍCIE

5.7.1 POPIS PODSTATNÝCH INVESTÍCIÍ EMITENTA

Vzhľadom na rastúcu produkciu a obrovský prebytok dopytu po svojich výrobkoch bola najväčším problémom Emitenta v minulých rokoch a aj v budúcnosti bude nedostatočná výrobná kapacita, ktorú Emitent riešil výmenou starších výrobných strojov za nové.

Emitent v súčasnosti disponuje najmodernejšími strojmi vo všetkých technológiách, nielen v práškovej metalurgii, ktoré používa pri svojej výrobe. Vzhľadom na už niekoľkokrát spomínaný obrovský dopyt po svojich produktoch plánuje Emitent rozsiahle investície s cieľom ďalej zvýšiť svoju kapacitu, ktoré sú opísané v ďalších kapitolách Prospektu.

Základný prehľad historických investícií Emitenta na roky 2019, 2020 a 2021 a prehľad významnejších investícií, ku ktorým sa Emitent zaviazal, je uvedený v tabuľke nižšie.

Investície (v mil. EUR)	2019	2020	2021
Automatizované pracoviská	3,5	3,1	1,1
Lisy	2,0	0,9	3,8
Nástroje a formy	1,2	1,3	1,5
Oddelenie aditívnej výroby (3D tlače)	4,0	-	-
Investície (prebiehajúce/pevne stanovené)			2022
Dostavba výrobných priestorov			0,7
Kalibračné lisy		2,2 (30% akontácia)	
MIM pec			1,0

5.7.2 POPIS VÝZNAMNÝCH ÚČASTÍ EMITENTA V INÝCH SPOLOČNOSTIACH

Emitent nemá účasť v žiadnej inej spoločnosti.

5.7.3 POPIS VŠETKÝCH ENVIRONMENTÁLNYCH PROBLÉMOV, KTORÉ MAJÚ VPLYV NA MAJETOK EMITENTA

Prevádzka Emitenta sa nenachádza v oblasti náchylnej na ohrozujúce prírodné javy, či už ide o chronické javy, ako je tepelný stres, zmena veterných podmienok, zmena zrážkových podmienok, postupná erózia pôdy atď., alebo akútne (náhle) javy, ako sú lesné požiare, hurikány, záplavy, lavíny a pod. S cieľom posúdiť neexistenciu pravdepodobnosti týchto udalostí spoločnosť vyhodnotila, že v súčasnosti nie je potrebné prijať žiadne adaptačné riešenia, hoci je pripravená prijať takéto riešenia v prípade zmeny situácie, aby nespôsobila významné škody na životnom prostredí.

6. ORGANIZAČNÁ ŠTRUKTÚRA

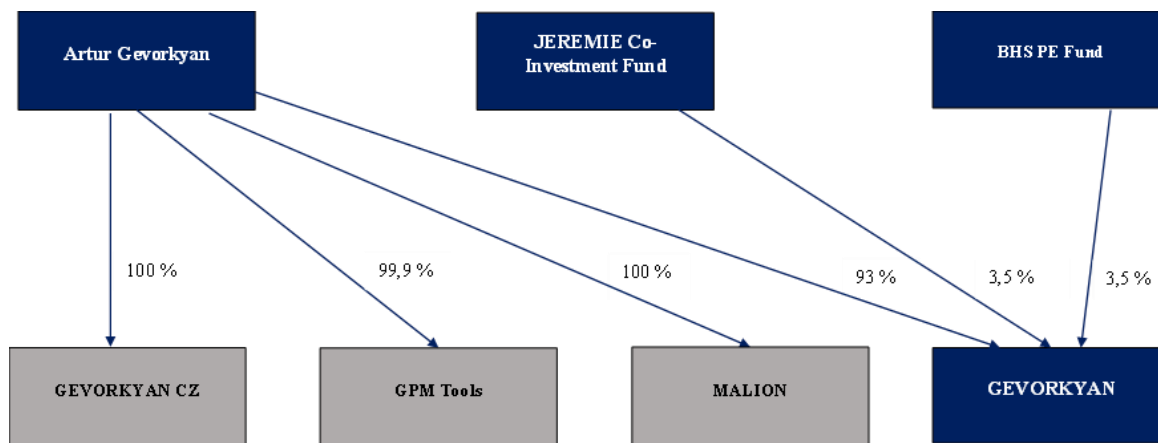
Emitent má ku dňu vyhotovenia tohto Prospektu troch (3) akcionárov, ktorí spolu vlastnia 100 % Akcií Emitenta, a to:

- (a) Dipl. Ing. Artur Gevorkyan, narodený 12. 10 .1964, predseda predstavenstva a väčšinový vlastník, ktorá vlastní 12 949 758 kusov Akcií predstavujúcich 93 % Akcií Emitenta;
- (b) BHS Fund II. – Private Equity, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s., so sídlom Anežská 986/10, Staré Město, 110 00 Praha 1, Česká republika, ktorý vlastní 487 357 kusov Akcií predstavujúcich 3,5 % Akcií Emitenta; a
- (c) JEREMIE Co-Investment Fund, s.r.o, so sídlom Paulínyho 8, 811 02 Bratislava, Slovenská republika, ktorý vlastní 487 357 kusov Akcií predstavujúcich 3,5 % Akcií Emitenta.

Akcionári majú rovnaké hlasovacie práva.

Emitent nie je súčasťou žiadnej skupiny.

Emitenta priamo ovláda a kontroluje pán Dipl. Ing. Artur Gevorkyan, ktorý má 93 % hlasovacích práv v Emitentovi. Akcionári nekonajú v zhode.



7. PREHLAD PREVÁDZKOVEJ A FINANČNEJ SITUÁCIE

V nasledujúcich tabuľkách sú uvedené vybrané historické finančné údaje Emitenta za kalendárne roky 2019, 2020 a 2021, ktoré vychádzajú z auditovaných účtovných závierok Emitenta k 31. 12. 2019, 31. 12. 2020 a 31. 12. 2021 a sú zostavené v súlade so slovenskými účtovnými štandardmi. Úplné auditované účtovné závierky Emitenta sú k dispozícii na jeho webovej stránke (pozri kapitolu III vyššie) a investori by sa mali pred prijatím investičného rozhodnutia vždy riadiť predovšetkým informáciami v nich uvedenými.

S výnimkou prípadov uvedených v tomto Prospekte nedošlo podľa najlepšieho vedomia Emitenta od dátumu poslednej auditovanej účtovnej závierky, t. j. od 31. decembra 2021, do dátumu vyhotovenia tohto Prospektu k žiadnej podstatnej negatívnej zmene vyhlíadok Emitenta ani k žiadnej podstatnej zmene finančnej alebo obchodnej situácie Emitenta.

Súvaha Emitenta 2019 – 2021 – Aktíva

Aktíva v celých tisícoch EUR		31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
		skutočnosť	skutočnosť	skutočnosť
AKTÍVA CELKOVO		102 831	112 053	127 532
B.	Dlhodobý majetok	64 869	72 946	84 845
I.	Dlhodobý nehmotný majetok	12 319	12 026	11 735
03.I	Software	152	152	152
03.II	Software - opravy	-142	-146	-149
4.I	Oceniteľné práva	13 871	13 871	13 871
4.II	Oceniteľné práva – opravy	-1 978	-2 256	-2 533
7	Nedokončený dlhodobý nehmotný majetok	416	405	395
II.	Dlhodobý hmotný majetok	51 550	59 845	73 110
1	Pozemky	441	441	441
02.I	Stavby	4 138	4 138	4 161
02.II	Stavby - opravy	-812	-873	-936
3	Samostatné hnutelné veci	54 818	65 040	82 111
3	Samostatné hnutelné veci - opravy	-9 652	-12 328	-16 506
7	Nedokončený dlhodobý hmotný majetok	2 618	3 427	3 839
III.	Dlhodobý finančný majetok	1 000	1 075	-
1	Podiely - ovládaná osoba	1 000	1 075	-
C.	Obežné aktíva	37 948	39 092	42 679
I.	Zásoby	19 027	19 267	19 922
1	Materiál	1 814	1 731	2 131
2	Nedokončená výroba a polotovary	9 955	9 824	10 865
3	Výrobky	7 258	7 712	6 926
III.	Krátkodobé pohľadávky	18 826	19 798	21 520
1	Pohľadávky z obchodných vzťahov	9 345	12 731	21 064
3	Pohľadávky - podstatný vplyv	9 138	6 714	-
6	Štát - daňové pohľadávky	316	330	420
4	Pohľadávky - ostatné	27	23	36
6	Iné pohľadávky	27	23	36
IV.	Krátkodobý finančný majetok	95	27	1 237
1	Peňažné prostriedky v pokladnici	-	-	2
2	Peňažné prostriedky na účtoch	95	27	1 235
D.	Časové rozlíšenie	14	15	8

V sledovanom období sa bilančná suma, ako jeden z dôležitých ukazovateľov finančnej stability Emitenta, zvýšila zo 102,8 mil. EUR v roku 2019 na 127,5 mil. EUR ku koncu roka 2021 a vykazuje tak rastúci trend. Keďže predmet podnikania Emitenta je pomerne náročný na investície do technológií, najväčšou položkou aktív je dlhodobý hmotný majetok, ktorý v sledovanom období tvoril 50,1 % až 57,3 % celkových aktív. Dlhodobý majetok je z veľkej časti tvorený položkou samostatných hnutelných vecí (roboty, stroje a pod.), ktorá taktiež medziročne rastie, pričom v roku 2021 sa medziročne zvýšila o 24,46 %. Emitent má tiež pomerne vysokú hodnotu dlhodobého nehmotného majetku, ktorý tvoria oceniteľné práva Emitenta založené na ocenení jeho jedinečného know-how. Táto položka predstavovala ku koncu roka 2021 sumu 11,3 mil. EUR.

Vzhľadom na veľmi rýchly rast Emitenta rástla aj položka obežných aktív, ktorú tvorili najmä rastúce zásoby a krátkodobé pohľadávky, z ktorých najväčšiu položku tvorili pohľadávky

z obchodných vzťahov. Emitentovi sa však v priebehu času darí znižovať relatívny objem pracovného kapitálu k realizovaným tržbám. Krátkodobý finančný majetok pozostávajúci z peňažných prostriedkov na účtoch sa v sledovanom období výrazne zvýšil a ku koncu roka 2021 predstavoval 1,24 mil. EUR.

Súvaha Emitenta 2019 – 2021 - Pasíva

Pasíva v celých tisícoch EUR		31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
		skutočnosť	skutočnosť	skutočnosť
PASÍVA CELKOVO		102 831	112 053	127 532
A. Vlastný kapitál		30 857	34 615	36 898
I.	Základné imanie	13 924	13 924	13 924
1	Základné imanie	13 924	13 924	13 924
II.	Kapitálové fondy	11 827	11 962	11 307
2	Ostatné kapitálové fondy	11307	11307	11 307
III.	Rezervné fondy, nedeliteľný fond a ostatné fondy zo zisku	520	654	843
1	Zákonný rezervný fond / Nedeliteľný fond	520	654	842
IV.	Výsledok hospodárenia predchádzajúcich rokov	2 420	4 972	8 541
1	Nerozdelený zisk z predchádzajúcich rokov	2 420	4 972	8 541
V.1	Výsledok hospodárenia bežného finančného roku	2 686	3 757	2 283
B. Cudzie zdroje		69 188	74 670	87 700
I.	Rezervy	111	151	225
1	Rezervy podľa osobitných právnych predpisov	92	132	157
4	Ostatné rezervy	19	19	68
II.	Dlhodobé záväzky	34 138	25 533	56 543
6	Vydané dlhopisy	28 659	18 382	18 853
7	Leasingy a podobné záväzky	3 990	4 844	4 661
8	Pôžička od GEVORKYAN CZ	-	-	30 000
9	Iné záväzky	24	110	23
10	Odložený daňový záväzok	1 465	2 197	3 006
III.	Krátkodobé záväzky	13 634	14 264	15 311
4	Záväzky z obchodných vzťahov	4 723	7 955	12 283
6	Záväzky - ovládaná alebo ovládajúca osoba	7 366	4 518	-
8	Záväzky - ostatné	1 545	1 791	3 028
3	Záväzky k zamestnancom	145	147	187
4	Záväzky zo sociálneho zabezpečenia a zdravotného poistenia	98	99	129
5	Štát - daňové záväzky a dotácie	25	27	28
7	Leasingy a podobné záväzky	1 277	1 518	2 684
IV.	Bankové úvery a výpomoci	21 305	34 722	15 621
1	Bankové úvery dlhodobé	15 406	16 814	9 719
2	Krátkodobé bankové úvery	5 899	7 704	5 764
3	Krátkodobé finančné výpomoci	204	10 204	138
C. Časové rozlíšenie		2 786	2 768	2 934
I.	1 Náklady budúcich období	-	-	2 446
	2 Výnosy budúcich období	-	-	488

Ostatné kapitálové fondy predstavujú hodnotu nepeňažných vkladov do dlhodobého majetku, ktoré v rokoch 2009 až 2016 poskytol väčšinový akcionár. Vklady boli ocenené znaleckým posudkom.

Záväzky Emitenta sú podrobnejšie opísané ďalej v tomto dokumente, konkrétne v kapitole IV. Informácie o Emitentovi, čl. 8. Zdroje kapitálu.

Výkaz ziskov a strát Emitenta 2019 – 2021

Výkaz ziskov a strát v celých tisícoch EUR		31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
		skutočnosť	skutočnosť	skutočnosť
I.1	Tržby z predaja výrobkov a služieb	42 360	48 215	53 968
A.	Spotreba	29 842	32 848	34 668
	2 Spotreba materiálu a energie	23 735	27 035	27 107
	3 Služby	6 107	5 813	7 561
B.	Zmena stavu zásob vlastnej činnosti (+/-)	-2 501	-324	-254
D.	Osobné náklady	3 826	3 159	3 719
	1 Mzdové náklady	2 745	2 234	2 657
	2 Náklady na sociálne zabezpečenie, zdravotné poistenie a ostatné náklady	1 081	925	1 062
	Náklady na sociálne zabezpečenie a zdravotné poistenie	974	832	948
	Ostatné náklady	107	93	114
E.	Úpravy hodnôt v prevádzkovej oblasti	4 259	5 553	7 670
	1 Odpisy dlhodobého nehmotného a hmotného majetku	4 259	5 553	7 670
III.	Ostatné prevádzkové výnosy	85	243	-329
	1 Zisk z predaného dlhodobého majetku a materiálu	-59	70	-529
	3 Iné prevádzkové výnosy	144	173	200
F.	Ostatné prevádzkové náklady	121	172	154
	3 Dane a poplatky z prevádzkovej činnosti	12	17	14
	4 Rezervy v prevádzkovej oblasti a komplexné náklady budúcich období	-11	2	2
	5 Iné prevádzkové náklady	120	153	138
*	Prevádzkový výsledok hospodárenia (+/-)	6 900	7 050	7 682
IV.	Výnosy z dlhodobého finančného majetku – podiely	-	-	1
G.	Náklady vynaložené na predané podiely	-	-	1 075
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	2 249	2 233	2 230
VII	Ostatné finančné výnosy	-	-	18
K.	Ostatné finančné náklady	1 106	-20	1 024
*	Finančný výsledok hospodárenia (+/-)	-3 355	-2 213	-4 310
**	Výsledok hospodárenia pred zdanením (+/-)	3 545	4 837	3 372
L.	Daň z príjmov	859	1 080	1 089
**	Výsledok hospodárenia po zdanení (+/-)	2 686	3 757	2 283
***	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie (+/-)	2 686	3 757	2 283
*	Čistý obrat za účtovné obdobie = I.+ II.+ III.+ IV.+ V.+ VI.+ VII.	42 447	48 458	53 658

Od roku 2010 do roku 2021 Emitent zvýšil svoje tržby z približne 4,7 milióna EUR na takmer 54 miliónov EUR v roku 2021. Od roku 2016 do roku 2021 rástli tržby z predaja výrobkov a služieb tempom CAGR 17,3 % a v sledovanom období (2019-2021) tempom CAGR 12,87 %.

Najvýznamnejšou zložkou nákladov je spotreba materiálu a energie, ktorá predstavuje 50 % až 60 % výkonov (tržby a zmena stavu zásob). Tento pomer sa v priebehu času postupne znižuje. Odpisy dlhodobého majetku sa pohybujú medzi 10,7 % a 14,3 % realizovaných výkonov, pričom tento pomer sa v priebehu času zvyšuje, čo odráža rastúcu robotizáciu výroby a vysokú úroveň investícií do nových technológií.

Od roku 2016 sa podiel osobných nákladov na tržbách Emitenta každoročne znižuje v dôsledku masívnych investícií do automatizácie, digitalizácie výroby, robotov, automatizovaných pracovísk a pod. Implementácia nových modulov informačných systémov zároveň umožnila Emitentovi efektívne eliminovať ľudskú prácu v nevýrobných procesoch.

Výkaz Cash-Flow Emitenta 2019 – 2021

Cash-Flow v celých tisícoch EUR	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
	skutočnosť	skutočnosť	skutočnosť
Čistý zisk	2 686	3 757	2 283
Úpravy o nepeňažné operácie	7 152	7 581	10 429
Odpisy dlhodobého majetku	4 259	5 553	7 670
Zmena stavu opravných položiek	548	(153)	(60)
Úrokový náklad	2 249	2 233	2 230
Strata / (zisk) na predajoch a likvidácii majetku	96	(52)	1 618
Mimoriadne príjmy	1 557	176	264
Zmena stavu pracovného kapitálu	(8 173)	(1 141)	(1 091)
Zníženie / (zvýšenie) záväzkov voči štátu	603	1 078	(1 089)
Zvýšenie / (zníženie) stavu zásob	(3 133)	(160)	(593)
Zvýšenie / (zníženie) stavu obchodných pohľadávok	(4 907)	(6 576)	(1 831)
Zníženie / (zvýšenie) stavu obchodných záväzkov	(736)	4 517	(244)
Prevádzkový Cash-Flow	3 222	10 373	12 914
Výdavky na obstaranie dlhodobého majetku (CapEx)	(16 199)	(11 863)	(20 854)
Príjmy z predaja dlhodobého majetku vrátane backleasingu	1 937	1 738	2 657
Investičný Cash-Flow	(14 262)	(10 125)	(18 197)
Pôžičky od prepojených osôb	-	-	30 000
Emisie dlhopisov	9 955	-	-
Čerpanie pôžičiek a úverov	4 279	13 282	7 819
Splátky pôžičiek, úverov a dlhopisov	(2 532)	(12 984)	(30 725)
Zapletené úroky	(693)	(614)	(601)
Finančný Cash-Flow	11 009	(316)	6 493
Zvýšenie / (zníženie) stavu peňažných prostriedkov	(31)	(68)	1 210
Stav peňažných prostriedkov na začiatku obdobia	126	95	27
Stav peňažných prostriedkov na konci obdobia	95	27	1 237

Dlhodobou stratégiou Emitenta je využívať prevádzkový cash-flow na investície do dlhodobého majetku, ktoré zabezpečujú vysokú automatizáciu výroby a využívanie moderných technológií vo výrobe. Okrem vlastných zdrojov sú investície financované aj z cudzích zdrojov, z úveru od spoločnosti GEVORKYAN CZ, s.r.o., so sídlom Karolinská 661/4, Karlín, 186 00 Praha 8, Česká republika, IČO: 119 28 638 (**GEVORKYAN CZ**) a perspektívne aj zo zamýšľanej emisie Ponúkaných akcií.

Kľúčové ukazovatele výkonnosti	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
	skutočnosť	skutočnosť	skutočnosť
EBITDA (tis. EUR)	11 207	12 535	15 883
Medziročná zmena EBITDA	30,70 %	11,85 %	26,71 %
EBITDA marže	26,46 %	26,00 %	29,43%
Čistý dlh / EBITDA	4,9	4,7	4,4

Podľa názoru Emitenta poskytujú kľúčové ukazovatele výkonnosti jasný prehľad o jeho finančnej výkonnosti, a to tak v minulých rokoch podľa historických finančných výkazov, ako aj v predpokladanej budúcnosti podľa prognóz. Ukazovatele priamo odrážajú výkonnosť Emitenta a ďalšie hodnotové parametre, ktoré nie sú priamo čitateľné z finančných výkazov bez výpočtov.

Ich zobrazenie umožňuje priame porovnanie výkonnosti Emitenta s potenciálnymi konkurentmi, ako aj zistiť schopnosť Emitenta vytvárať zisky na rôznych úrovniach alebo overiť jeho efektívnosť pri vytváraní ziskov.

Použité kľúčové ukazovatele, ich opis a metodika spracovania:

EBITDA = Prevádzkový výsledok hospodárenia - Zisk z predaja dlhodobého majetku a materiálu + Úpravy hodnôt v prevádzkovej oblasti + Rezervy v prevádzkovej oblasti a komplexné náklady budúcich období.

EBITDA marže = Percentuálny podiel EBITDA na celkových tržbách, t. j. koľko EBITDA Emitent vygeneruje na 1 EUR tržieb = $EBITDA / Tržby$ z predaja výrobkov a poskytovania služieb

Čistý dlh = vydané dlhopisy + pôžička od spoločnosti GEVORKYAN CZ + lízing a podobné záväzky (dlhodobé) + lízing a podobné záväzky (krátkodobé) + ostatné krátkodobé záväzky + krátkodobé bankové úvery + dlhodobé bankové úvery - obežný finančný majetok.

EBITDA zisk Emitenta v roku 2021 dosiahol takmer 16 miliónov EUR s EBITDA maržou približne 30 %. V rokoch 2016 až 2021 rástol zisk EBITDA tempom 23,66 % s priemernou EBITDA maržou 25,11 % a v sledovanom období (2019 - 2021) tempom 19,05 % s priemernou EBITDA maržou 27,3 %.

Výsledky jednotlivých kľúčových ukazovateľov výkonnosti vychádzajú z účtovných závierok za roky 2019, 2020 a 2021 a sú uvedené v tabuľke vyššie. Predpokladané hodnoty ukazovateľov v rokoch 2022 až 2026 vychádzajú z údajov uvedených v kapitole *IV. Informácie o Emitentovi, čl. 11. Prognóza zisku*.

8. ZDROJE KAPITÁLU

Zloženie kapitálu je nasledovné:

Vlastné imanie v tisícoch EUR	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
	skutočnosť	skutočnosť	skutočnosť
Základné imanie			
splatené základné imanie	13 924	13 924	13 924
Kapitálové fondy			
kapitálové fondy z nepeňažných vkladov majetku	11 307	11 307	11 307
Rezervné fondy			
zákonný rezervný fond	520	654	843
Výsledok hospodárenia predchádzajúcich rokov	2 420	4 972	8 541
Výsledok hospodárenia bežného účtovného obdobia	2 686	3 757	2 283
Vlastné imanie celkovo	30 857	34 615	36 898

Hlavnými zdrojmi vlastného imania Emitenta sú vklady do základného imania, kapitálové fondy vytvorené nepeňažnými vkladmi dlhodobého majetku, ktoré v rokoch 2009 až 2016 poskytol väčšinový akcionár, a nerozdelený zisk z minulých rokov a bežného roka.

Okrem vlastného imania Emitent využíva cudzie zdroje vo forme emitovaných dlhopisov, bankových a nebankových úverov a krátkodobých obchodných záväzkov (viď. nižšie). Od roku 2021 je významným zahraničným zdrojom úver od spoločnosti GEVORKYAN CZ (viď. kap. 17 nižšie). Prehľad zahraničných zdrojov je uvedený v nasledujúcej tabuľke:

Cudzie zdroje v tisícoch EUR	31. 12. 2019	31. 12. 2020	31. 12. 2021
	skutočnosť	skutočnosť	skutočnosť
Emitované dlhopisy	28 659	18 382	18 853
Úvery od spriaznených osôb	-	-	30 000
Bankové úvery	21 305	34 722	15 621
Lízingy a podobné záväzky	5 267	6 362	7 346
Bežné záväzky z obchodného styku	12 089	12 473	12 283
Záväzky voči štátu	123	126	157
Odložený daňový záväzok	1 465	2 197	3 006
Záväzky voči zamestnancom	145	147	187
Rezervy	111	151	225
Ostatné záväzky	24	110	23
Cudzie zdroje spolu	69 188	74 670	87 700

Prehľad peňažných tokov Emitenta je uvedený v kapitole 7 tohto Prospektu. Emitent vyhlasuje, že neexistujú žiadne obmedzenia použitia zdrojov základného imania, ktoré by priamo alebo nepriamo podstatne ovplyvnili alebo mohli podstatne ovplyvniť činnosť Emitenta.

9. REGULAČNÉ PROSTREDIE

Emitent je akciová spoločnosť založená a existujúca podľa práva Slovenskej republiky. Jej činnosť sa preto riadi právnymi predpismi Slovenskej republiky, najmä OZ, ObchZ a ŽZ.

Emitent nezískal na svoju činnosť žiadne osobitné povolenia. Činnosti vykonávané Emitentom sa vykonávajú na základe voľnej, resp. ohlasovacej živnosti, a preto nepodliehajú žiadnej osobitnej verejnoprávnej regulácii.

Emitent je držiteľom viacerých certifikátov v oblasti práškovej metalurgie a výroby zdravotníckych pomôcok, a to konkrétne:

- (a) Certifikát IATF 16949 – Výroba práškových metalurgických výrobkov – Tepelné spracovanie, s platnosťou do 28. septembra 2023,
- (b) Certifikát ISO 9001:2015 – Výroba a predaj práškových metalurgických výrobkov – Tepelné spracovanie, s platnosťou do 28. septembra 2023,
- (c) Certifikát STN EN ISO 14001:2016 – Vývoz, výroba a predaj práškových metalurgických výrobkov – Tepelné spracovanie kovov, s platnosťou do 12. júna 2022,
- (d) Certifikát ISO 45001:2018 - Vývoz, výroba a predaj práškových metalurgických výrobkov – Tepelné spracovania kovov, s platnosťou do 9. decembra 2023, a
- (e) Certifikát ISO 13485:2016 – Výroba a distribúcia ochranných masiek, s platnosťou do 18. októbra 2023.

Všetky uvedené certifikáty majú obmedzenú dobu platnosti a nie je možné zaručiť, že budú Emitentovi udelené aj po uplynutí tejto doby. Napriek tomu, že Emitent za posledných 20 rokov vždy úspešne absolvoval certifikačné audity, prípadné neudelenie niektorého z vyššie uvedených certifikátov by mohlo predstavovať riziko pre reputáciu Emitenta a mať podstatný negatívny vplyv na jeho podnikanie.

10. INFORMÁCIE O TRENDCH

V dôsledku viacerých faktorov sa v roku 2021 predĺžili termíny dodávok materiálu Emitenta, čo malo vplyv na peňažné toky Emitenta a Emitent musel čo najefektívnejšie riadiť výrobný cyklus, keďže predĺžené termíny dodávok materiálu vytvárali tlak na Emitenta, aby zvyšoval zásoby materiálu. Emitent v roku 2021 čelil aj nárastu cien materiálov a energií o približne 20 %. Emitent bol však schopný premietnuť toto zvýšenie do konečnej ceny svojich výrobkov vďaka otvoreným cenovým ponukám a rozpisom nákladov, ktoré poskytoval svojim zákazníkom, čomu napomohla skutočnosť, že Emitent je jediným dodávateľom určitého výrobku pre väčšinu svojich zákazníkov.

Okrem toho Emitent zavedením automatizácie a robotizácie do svojho výrobného procesu výrazne skrátil čas potrebný na výrobu jednotlivých výrobkov a znížil aj rast osobných nákladov (mzdy atď.).

V roku 2021 Emitent zmluvne zafixoval ceny elektriny na nasledujúcich 24 mesiacov, čo sa uskutočnilo pred obrovským nárastom týchto cien na trhu. Okrem toho Emitent plánuje v nasledujúcich rokoch vybudovať vlastnú fotovoltaickú elektráreň, aby znížil svoju závislosť od distribútorov elektrickej energie. Emitent v súčasnosti dokončuje aj uvedenie vlastného generátora vodíka do prevádzky s cieľom znížiť svoju závislosť od externých dodávateľov.

Vzhľadom na geopolitickú a pandemickú situáciu súvisiacu s COVID-19 Emitent zaznamenal trend u existujúcich, ako aj potenciálnych zákazníkov, ktorí čoraz viac vyhľadávajú svojich dodávateľov, ktorí sú miestni. To znamená dodávateľov zo západnej a strednej Európy. Emitent preto očakáva, že aj vďaka tomuto trendu by mohol v dlhodobom horizonte dosiahnuť príjmy vo výške 300 až 400 miliónov EUR.

Od posledného finančného roka Emitenta (2021) nedošlo k žiadnym novým zmenám vo výrobe, predaji, zásobách a nákladoch Emitenta, okrem vyššie opísaných, a nedošlo k žiadnej podstatnej zmene vo finančných výsledkoch Emitenta.

11. PROGNOZY ALEBO ODHADY ZISKU

Emitent nižšie uvádza prognózu hospodárenia Emitenta do roku 2026.

Táto prognóza je uvedená nižšie spolu s opisom hlavných ukazovateľov vývoja a výkonnosti, ako aj s informáciami o rizikách odhadov jednotlivých ukazovateľov a o možnostiach Emitenta ich ovplyvniť.

Táto prognóza je zostavená a vypracovaná na základe, ktorý je porovnateľný s ročnou účtovnou závierkou, v súlade s účtovnými postupmi Emitenta.

Prognózu pripravil Emitent na základe svojich skúseností v odvetví a do veľkej miery vychádza z odhadov jednotlivých segmentov trhu. Prognóza je vypracovaná v súlade s účtovnými štandardmi Emitenta a je v súlade s historickými finančnými výkazmi uvedenými v tomto Prospekte.

Plán Súvahy Emitenta 2022 – 2026 – Aktíva

Aktíva v celých tisícoch EUR	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2026
	predpoklad	predpoklad	predpoklad	predpoklad	predpoklad
AKTÍVA CELKOVO	156 055	154 197	156 714	171 723	159 406
B. Dlhodobý majetok	96 421	95 905	90 183	84 422	77 106
I. Dlhodobý nehmotný majetok	11 435	11 135	10 835	10 780	10 475
03.I Software	686	686	686	936	936
03.II Software - opravy	-289	-289	-289	-294	-299
4.I Oceniteľné práva	13 871	13 871	13 871	13 871	13 871
4.II Oceniteľné práva - opravy	-2 833	-3 133	-3 433	-3 733	-4 033
II. Dlhodobý hmotný majetok	84 986	84 770	79 348	73 642	66 631
1 Pozemky	441	441	441	441	441
02.I Stavby	6 111	8 001	8 181	8 265	8 335
02.II Stavby – oprávky	-1 069	-1 349	-1 633	-1 918	-2 204
3 Samostatné hnutelné veci	105 351	113 411	118 461	123 717	128 647
3 Samostatné hnutelné veci - opravy	-25 849	-35 734	-46 102	-56 863	-68 588
C. Obežné aktíva	59 614	58 272	66 511	87 281	82 280
I. Zásoby	21 600	27 100	31 200	32 700	33 700
1 Materiál	2 300	2 400	2 700	2 900	2 700
2 Nedokončená výroba a polotovary	11 500	14 500	17 000	18 000	18 500
3 Výrobky	7 800	10 200	11 500	11 800	12 500
III. Krátkodobé pohľadávky	21 940	28 040	31 940	34 940	37 040
1 Pohľadávky z obchodných vzťahov	21 500	27 600	31 500	34 500	36 600
6 Štát - daňové pohľadávky	400	400	400	400	400
4 Pohľadávky - ostatné	40	40	40	40	40
6 Iné pohľadávky	40	40	40	40	40
IV. Krátkodobý finančný majetok	16 074	3 132	3 371	19 641	11 540
1 Peňažné prostriedky v pokladnici	2	2	2	2	2
2 Peňažné prostriedky na účtoch	16 072	3 130	3 369	19 639	11 538
D. Časové rozlíšenie	20	20	20	20	20

Plán Súvahy Emitenta 2022 – 2026 – Pasíva

Pasíva v celých tisícoch EUR	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2026
	predpoklad	predpoklad	predpoklad	predpoklad	predpoklad
PASÍVA CELKEM	156 055	154 197	156 714	171 723	159 406
A. Vlastný kapitál	70 289	76 824	86 877	100 536	116 030
I. Základné imanie	13 924	13 924	13 924	13 924	13 924
1 Základné imanie	13 924	13 924	13 924	13 924	13 924
II. Kapitálové fondy	41 307	41 307	41 307	41 307	41 307
1 Emisné ážio	30 000	30 000	30 000	30 000	30 000
2 Ostatné kapitálové fondy	11 307	11 307	11 307	11 307	11 307
III. Rezervné fondy, nedeliteľný fond a ostatné fondy zo zisku	843	843	843	843	843
1 Zákonný rezervný fond / Nedeliteľný fond	843	843	843	843	843
IV. Výsledok hospodárenia predchádzajúcich rokov	10 824	14 215	20 750	30 803	44 462
1 Nerozdelený zisk z predchádzajúcich rokov	10 824	14 215	20 750	30 803	44 462
V.1 Výsledok hospodárenia bežného finančného roku	3 391	6 535	10 054	13 659	15 494
B. Cudzie zdroje	82 766	74 373	66 837	68 187	40 376
I. Rezervy	225	225	225	225	225
1 Rezervy podľa osobitných právnych predpisov	157	157	157	157	157
4 Ostatné rezervy	68	68	68	68	68
II. Dlhodobé záväzky	56 947	46 060	34 492	33 106	3 106
6 Vydané dlhopisy	18 853	10 000	-	-	-
7 Leasingy a podobné záväzky	4 988	2 954	1 386	-	-
8 Pôžička od GEVORKYAN CZ	30 000	30 000	30 000	30 000	-
9 Iné záväzky	100	100	100	100	100
10 Odložený daňový záväzok	3 006	3 006	3 006	3 006	3 006
III. Krátkodobé záväzky	14 516	21 415	28 294	33 614	36 889
4 Záväzky z obchodných vzťahov	12 800	18 200	23 400	27 000	29 400
8 Záväzky – ostatné	1 716	3 215	4 894	6 614	7 489
3 Záväzky k zamestnancom	200	200	200	200	200
4 Záväzky zo sociálneho zabezpečenia a zdravotného poistenia	150	150	150	150	150
5 Štát - daňové záväzky a dotácie	1 366	2 865	4 544	6 264	7 139

IV.	Bankové úvery a výpomoci	11 078	6 673	3 826	1 242	156
	1 Bankové úvery dlhodobé	9 519	6 673	3 826	1 242	156
	2 Krátkodobé bankové úvery	1 559	-	-	-	-
C.	Časové rozlišení	3 000	3 000	3 000	3 000	3 000

Plán Výkazu ziskov a strát Emitenta 2022 – 2026

Výkaz ziskov a strát v celých tisícoch EUR		31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2026
		predpoklad	predpoklad	predpoklad	predpoklad	predpoklad
I.1	Tržby z predaje výrobkov a služieb	58 500	75 800	93 500	104 200	114 700
A.	Spotreba	36 765	52 500	63 400	67 100	73 100
2	Spotreba materiálu a energie	28 665	40 000	48 000	52 300	57 500
3	Služby	8 100	12 500	15 400	14 800	15 600
B.	Zmena stavu zásob vlastnej činnosti (+/-)	-1 509	-5 400	-3 800	-2 500	-2 000
D.	Osobné náklady	4 200	5 700	6 000	6 200	6 800
E.	Úpravy hodnôt v prevádzkovej oblasti	9 775	10 466	10 951	11 351	12 316
III.	Ostatné prevádzkové výnosy	221	300	359	394	430
3	Iné prevádzkové výnosy	221	300	359	394	430
F.	Ostatní prevádzkové náklady	168	228	273	300	327
3	Dane a poplatky z prevádzkovej činnosti	15	21	25	28	30
5	Iné prevádzkové náklady	153	207	248	272	297
	EBITDA	19 097	23 072	27 986	33 494	36 903
	EBITDA marže	32,64%	30,44%	29,93%	32,14%	32,17%
*	Prevádzkový výsledok hospodárenia (+/-)	9 322	12 606	17 035	22 143	24 587
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	2 813	2 454	1 685	1 468	1 202
K.	Ostaté finančné náklady	1 500	500	500	500	500
*	Finančný výsledok hospodárenia (+/-)	-4 313	-2 954	-2 185	-1 968	-1 702
**	Výsledok hospodárenia pred zdanením (+/-)	5 009	9 652	14 850	20 175	22 885
L.	Daň z príjmov	1 618	3 117	4 796	6 516	7 391
**	Výsledok hospodárenia po zdanení (+/-)	3 391	6 535	10 054	13 659	15 494
***	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie (+/-)	3 391	6 535	10 054	13 659	15 494
*	Čistý obrat za účtovné obdobie = I.+ II.+ III.+ IV.+ V.+ VI.+ VII.	58 721	76 100	93 859	104 594	115 130

Plán výkazu Cash-Flow Emitenta 2022 – 2026

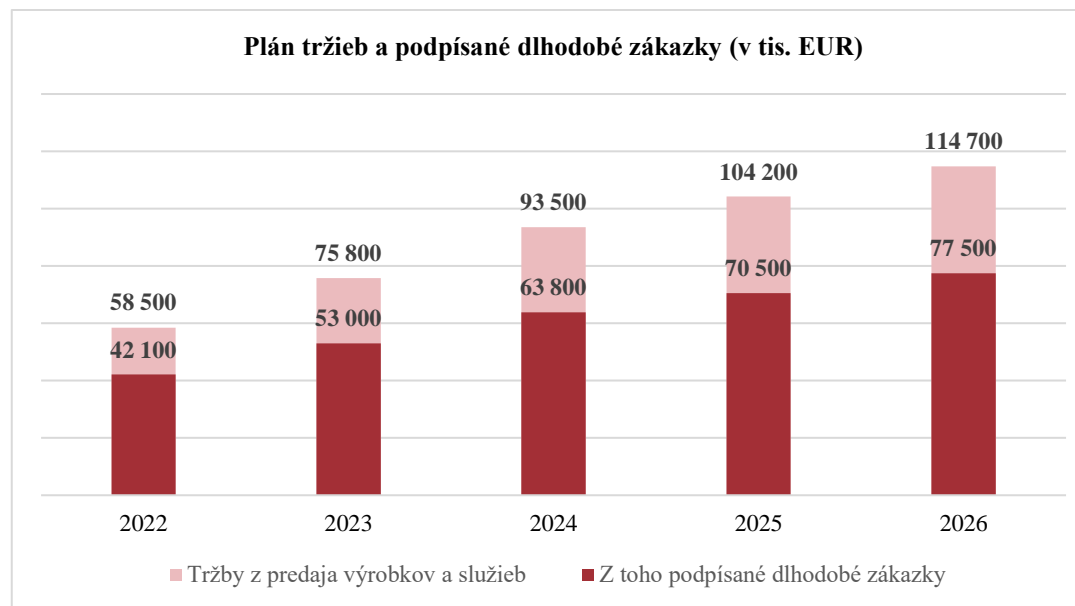
Cash-Flow v celých tisícoch EUR	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2026
	predpoklad	predpoklad	predpoklad	predpoklad	predpoklad
Čistý zisk	3 391	6 535	10 054	13 659	15 494
Úpravy o nepeňažné operácie	12 588	12 920	12 636	12 819	13 518
Odpisy dlhodobého majetku	9 775	10 466	10 951	11 351	12 316
Úrokový náklad	2 813	2 454	1 685	1 468	1 202
Mimoriadne príjmy	1 000	-	-	-	-
Zmena stavu pracovného kapitálu	(78)	(4 701)	(1 121)	820	175
Zníženie / (zvýšenie) záväzkov voči štátu	1 338	1 499	1 679	1 720	875
Zvýšenie/ (zníženie) stavu zásob	(1 678)	(5 500)	(4 100)	(1 500)	(1 000)
Zvýšenie / (zníženie) stavu obchodných pohľadávok	(432)	(6 100)	(3 900)	(3 000)	(2 100)
Zníženie/ (zvýšenie) stavu obchodných záväzkov	694	5 400	5 200	3 600	2 400
Prevádzkový Cash-Flow	16 901	14 754	21 569	27 298	29 187
Výdavky na obstaranie dlhodobého majetku (CapEx)	(21 350)	(9 950)	(5 230)	(5 590)	(5 000)
Investičný Cash-Flow	(21 350)	(9 950)	(5 230)	(5 590)	(5 000)
Splátky pôžičiek, úverov a dlhopisov	(6 901)	(15 292)	(14 415)	(3 970)	(31 086)
Príjmy z emisie akcií	30 000	-	-	-	-
Ostatné finančné výdavky	(1 000)	-	-	-	-
Zaplatené úroky	(2 813)	(2 454)	(1 685)	(1 468)	(1 202)
Finančný Cash-Flow	19 286	(17 746)	(16 100)	(5 438)	(32 288)
Zvýšenie / (zníženie) stavu peňažných prostriedkov	14 837	(12 942)	239	16 270	(8 101)
Stav peňažných prostriedkov na začiatku obdobia	1 237	16 074	3 132	3 371	19 641
Stav peňažných prostriedkov na konci obdobia	16 074	3 132	3 371	19 641	11 540

Plánované finančné výkazy uvedené vyššie vychádzajú z dlhodobých zákaziek na základe dlhodobých zmlúv Emitenta s jeho zákazníkmi.

Emitent je vývojovým dodávateľom pre väčšinu svojich zákazníkov a vyvíja produkty pre svojich zákazníkov výlučne na základe dlhodobých zmlúv, kde vývoj nových produktov platí zákazník. Emitent zároveň už spolupracuje so svojimi zákazníkmi na produktoch, ktorých vývoj sa odhaduje na 1 - 2 roky a očakáva sa, že sériové dodávky týchto produktov sa začnú v roku 2023 a budú pokračovať nasledujúcich 5 - 7 rokov.

Pokiaľ ide o vyššie uvedené dlhodobé zmluvy podpísané so zákazníkmi, ktorých sériová výroba už prebieha alebo sa čoskoro začne a ktorí by mali zabezpečiť významnú časť príjmov v nasledujúcich rokoch, výška a odvetvová diverzifikácia týchto zmlúv by mala byť pre každý rok finančného plánu nasledovná:

Podpísané dlhodobé zákazky (v mil. EUR)	2022	2023	2024	2025	2026
Ropný priemysel	4,5	5,7	6,9	7,7	8,4
Manipulačná automatizovaná skladovacia technika	1,2	1,8	2,2	2,5	2,8
Stavebná technika	3,0	3,6	4,4	4,8	5,3
Ručné náradie	5,5	7,0	8,5	9,2	9,6
Kozmetický a módnny priemysel	2,0	2,8	3,4	3,9	4,4
Automobilový priemysel	2,5	3,7	4,1	4,4	4,7
Poľnohospodársky priemysel	1,2	1,5	1,7	1,9	2,2
Ochranné systémy	5,4	7,2	9,1	10,6	11,8
Výroba ložísk a prevodoviek	8,0	9,6	12,1	13,3	14,0
Ostatné	8,8	10,1	11,4	12,2	14,3
Celkovo	42,1	53,0	63,8	70,5	77,5



Z uvedeného grafu a tabuľky vyplýva, že Emitent by mal mať na rok 2022 na základe dlhodobých zákazníckych zmlúv už zabezpečené príjmy vo výške 42,1 milióna EUR, čo predstavuje približne 72 % celkových plánovaných príjmov na tento rok. Okrem toho sú tieto dlhodobé zmluvy odvetvovo diverzifikované a objem príjmov z týchto zmlúv by sa mal v nasledujúcich rokoch s ďalšou produkciou zvyšovať. V roku 2026 sa očakávajú príjmy z dlhodobých zákazníckych zmlúv vo výške 77,5 milióna EUR, čo predstavuje približne 67,6 % celkových plánovaných príjmov na tento rok. Podiel príjmov, ktoré Emitent očakáva v nasledujúcich rokoch na základe dlhodobých zmlúv so zákazníkmi, na celkových plánovaných príjmoch počas obdobia finančného plánu by mal byť minimálne 67,6 %.

V plánovaných rokoch 2023 a 2024 Emitent očakáva vyšší medziročný nárast príjmov v súvislosti s uvedeným rozšírením výrobných kapacít. V roku 2023 by sa medziročne malo jednať o 30 % a v roku 2024 o 23 %. V nasledujúcich rokoch finančného plánu (2025 a 2026) Emitent očakáva spomalenie tempa rastu predaja v súvislosti s naplnením výrobných kapacít a zväži ďalší skok v ich rozširovaní.

Ako už bolo uvedené v kapitole 7 tohto Prospektu, Emitentovi sa v minulosti darilo rýchlo zvyšovať zisk EBITDA a z hľadiska marže EBITDA je v danom odvetví nadpriemerný. Zisk EBITDA Emitenta v roku 2021 dosiahol takmer 16 miliónov EUR s EBITDA maržou približne 30 %. V rokoch 2016 až 2021 rástol zisk EBITDA tempom 23,66 % s priemernou EBITDA maržou 25,11 % a v sledovanom období (2019 - 2021) tempom 19,05 % s priemernou EBITDA maržou 27,3 %.

V plánovanom roku 2022 Emitent očakáva zvýšenie EBITDA marže na 32,64 %, čo je spôsobené nedostatočnou kapacitou Emitenta a možnosťou výberu ziskovejších zákaziek. Tento predpoklad predbežne potvrdzujú výsledky za prvý štvrt'rok 2022, ktoré sú uvedené v kapitole *IV. Informácie o Emitentovi, čl. 18.2. Priebežné a iné finančné informácie*. Plánovaná marža EBITDA na roky 2023 a 2024 potom predpokladá zníženie tejto marže v dôsledku rozšírenia výrobnnej kapacity. V rokoch 2025 a 2026 sa očakáva opätovné zvýšenie marže EBITDA v dôsledku dosiahnutia limitov výrobnnej kapacity a opätovného uprednostňovania ziskovejších zákaziek.

Emitent je historicky dlhodobo ziskový a v budúcnosti plánuje zvýšiť svoj čistý zisk až na 15,5 milióna EUR v roku 2026.

Pokiaľ ide o súvahu a jej bilančnú sumu, v roku 2022 sa očakáva jej výrazný nárast (na 156 mil. EUR) v porovnaní s rokom 2021 (127,5 mil. EUR), čo súvisí s plánovanou emisiou akcií Emitenta. Okrem toho sa po opakovanom náraste hodnoty bilančnej sumy v nasledujúcich rokoch finančného plánu očakáva jej pokles v roku 2026, čo je spôsobené najmä splatením úveru od spoločnosti GEVORKYAN CZ, a v súvislosti s tým by malo dôjsť aj k poklesu voľných peňažných prostriedkov.

Plán aktív predpokladá výrazný nárast dlhodobého majetku v rokoch 2021 až 2022, ktorý súvisí s plánovaným rozšírením výrobnnej kapacity. Nárast obežných aktív potom súvisí s rastom tržieb Emitenta a je financovaný z vlastných zdrojov Emitenta.

Na strane pasív sa v rokoch 2021 až 2022 očakáva výrazné posilnenie vlastného kapitálu Emitenta v dôsledku plánovanej emisie a v nasledujúcich rokoch sa očakáva ďalší rast tejto položky. Nárast vlastného kapitálu by mal byť spôsobený najmä nerozdelným ziskom Emitenta v rokoch 2022 až 2026, keďže Emitent v tomto období neočakáva výplatu dividend. Plán zároveň predpokladá priebežné splácanie úročených cudzích zdrojov, a preto sa položka cudzích zdrojov bude počas obdobia plánu každoročne znižovať.

Plán výkazu cash-flow predpokladá prevažne rastúci prevádzkový cash-flow Emitenta v dôsledku jeho rastúcej výkonnosti napriek zvyšujúcim sa investíciám do pracovného kapitálu. Investičný cash-flow predpokladá významné investície v rokoch 2022 a 2023 v dôsledku uvedeného rozšírenia výrobnnej kapacity, pričom v roku 2022 sa predpokladajú výdavky na obstaranie dlhodobého majetku (CapEx) na úrovni 21,4 mil. Finančný cash-flow potom predpokladá odhadovaný výnos z emisie vo výške 30 miliónov EUR v roku 2022 a priebežné splácanie bankových úverov, pôžičiek a dlhopisov počas celého obdobia plánu.

Uvedený finančný plán bol zostavený najmä na základe predpokladu očakávaného vývoja ekonomiky, úspešnej realizácie emisie akcií, dodržania sľúbených termínov realizácie plánovaných investícií na základe dlhodobých zmlúv uzatvorených so zákazníkmi. Tento plán by sa mal posudzovať na základe zohľadnenia všetkých rizík relevantných pre Emitenta, ktoré sú uvedené aj v príslušných kapitolách tohto Prospektu.

Ocenenie Emitenta metódou diskontovaných voľných peňažných tokov (DCF Entity)

Emitent nižšie uvádza svoje ocenenie pomocou metódy diskontovaných voľných peňažných tokov (DCF Entity) k dátumu ocenenia 31. 12. 2021.

DCF Ocenenia v celých tisícoch EUR	2022	2023	2024	2025	2026	PH
	predpoklad	predpoklad	predpoklad	predpoklad	predpoklad	predpoklad
Tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb	58 500	75 800	93 500	104 200	114 700	-
EBITDA	19 097	23 072	27 986	33 494	36 903	-
<i>EBITDA marže</i>	32,64 %	30,44 %	29,93 %	32,14 %	32,17 %	-
Úpravy hodnôt v prevádzkovej oblasti	9 775	10 466	10 951	11 351	12 316	-
EBIT	9 322	12 606	17 035	22 143	24 587	25 078
Sadzba dane z príjmov (na Slovensku)	21,00 %	21,00 %	21,00 %	21,00 %	21,00 %	21,00 %
Daň z EBIT	1 958	2 647	3 577	4 650	5 163	5 266
EBIT po zdanení (NOPAT)	7 364	9 959	13 457	17 493	19 423	19 812
Úpravy hodnôt v prevádzkovej oblasti	9 775	10 466	10 951	11 351	12 316	9 000
Investície do prevádzkových stálych aktív (CapEx)	-21 350	-9 950	-5 230	-5 590	-5 000	-9 180
Investície do čistého pracovného kapitálu	-1 416	-6 200	-2 800	-900	-700	-1 500
Free Cash Flow to Firm (FCFF)	-5 627	4 275	16 379	22 354	26 040	18 132
Discounted Free Cash Flow to Firm (DCF)	-5 099	3 534	12 433	16 067	17 527	180 705
Enterprise Value	225 167					
Úročené cudzie zdroje	71 819					
Peňažné prostriedky	1 237					
Equity Value	154 585					

Pre ocenenie podľa uvedenej metódy bola uvažovaná 5-ročná 1. fáza finančného plánu (2022 – 2026). Plány tržieb, zisku EBITDA, úprav hodnôt v prevádzkovej oblasti, zisku EBIT, investícií do prevádzkových stálych aktív (CapEx) a investícií do čistého pracovného kapitálu vychádzajú z plánovaných finančných výkazov dostupných vyššie. Výpočet pokračujúcej hodnoty (PH) a teda aj 2. fáza boli potom vypočítané na základe Gordonovho vzorca, pričom jeho parametre boli zvolené nasledovne:

- Free Cash Flow to Firm v roku 2. fázy (PH) bolo stanovené na základe zisku EBIT v poslednom roku 1. fázy (2026) navýšeného tempom rastu vo výške 2 % a upraveného o očakávané dopady investícií do prevádzkových stálych aktív (CapEx), investícií do čistého pracovného kapitálu a úprav hodnôt v prevádzkovej oblasti.
- Tempo rastu (2 %) bolo stanovené s ohľadom na dlhodobú cieľnú infláciu a dlhodobé očakávané tempo reálneho rastu.

- Vážené priemerné náklady kapitálu (WACC) sú spočítané a okomentované nižšie.

Enterprise Value Emitenta k dátumu ocenenia následne bola určená na základe súčtu vypočítaných diskontovaných peňažných tokov (DCF, Discounted Free Cash Flow to Firm, 1. fáza) a hodnoty 2. fázy (PH). Enterprise Value Emitenta teda bola určená na úrovni 225,17 mil. EUR.

Equity Value Emitenta bola následne stanovená na základe vyššie spomínanej Enterprise Value Emitenta, od ktorej sa odpočítali úročené cudzie zdroje a naopak sa pripočítali peňažné prostriedky. Equity Value Emitenta teda bola určená na úrovni 154,6 mil. EUR.

S ohľadom na vyššie stanovené ocenenie na úrovni Enterprise Value Emitenta sú nižšie uvedené pomery Enterprise Value a EBITDA (EV/EBITDA) pre roky 2022 až 2026.

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

Je zrejmé, že pomer vzťahujúci sa na zisk EBITDA za rok 2022 implikuje tento pomer na úrovni 11,79. Ocenenie Emitenta, ktoré je dané spodnou hranicou cenového rozpätia pre objednávky za jednu Akciu, je potom pri prepočte späť na EV/EBITDA pre rok 2022 ešte nižšie ako uvedený násobok 11,79, pretože na určenie hodnoty jednej Akcie a spomínaného rozpätia pre objednávky bol využitý 10% rozptyl od vypočítanej hodnoty Akcie. Výpočet tohto rozpätia je možné vidieť v nižšie uvedenej tabuľke.

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

Vyššie uvedená tabuľka teda zobrazuje vypočítanú hodnotu jednej Akcie Emitenta v EUR, ktorá bola vypočítaná ako hodnota Equity Value Emitenta delená počtom Akcií. Táto hodnota je na úrovni 11,101683 EUR za jednu Akciu. Ako už bolo spomenuté, na určenie spodnej a hornej hranice cenového rozpätia pre objednávky za jednu Akciu, bol využitý 10% rozptyl. Spodná hranica cenového rozpätia pre objednávky bola týmto rozptylom stanovená na hodnotu 9,991515 EUR za jednu Akciu a horná hranica na 12,211851 EUR za jednu Akciu..

Len pre doplnenie vyššie uvedeného ocenenia Emitent uvádza, že plán zisku EBITDA za rok 2022 je založený aj na finančných výsledkoch za 1. štvrt'roku 2022, ktoré je možné vidieť v kapitole IV. *Informácie o Emitentovi, čl. 18.2. Priebežné a iné finančné informácie*“.

Priemerné vážené náklady kapitálu (WACC)

Ako už bolo spomenuté vyššie, na ocenenie Emitenta pomocou metódy diskontovaných voľných peňažných tokov (DCF Entity) boli ako diskontná miera využité priemerné vážené náklady kapitálu (WACC). Emitent potom ich výpočet uvádza v tabuľke nižšie.

WACC	2022	2023	2024	2025	2026	PH
	predpoklad	predpoklad	predpoklad	predpoklad	predpoklad	predpoklad
Bezriziková úroková sadzba	0,11 %	0,11 %	0,11 %	0,11 %	0,11 %	0,11 %
Prémia za trhové riziko (akciového trhu)	4,24 %	4,24 %	4,24 %	4,24 %	4,24 %	4,24 %
Prémia za trhové riziko krajiny	0,84 %	0,84 %	0,84 %	0,84 %	0,84 %	0,84 %
Prémia SMEs oproti bežnej prémii	3,39 %	3,39 %	3,39 %	2,68 %	2,68 %	2,68 %
Špecifická riziková prémie	2,00 %	1,60 %	1,20 %	0,80 %	0,40 %	0,40 %
β x Prémia za trhové riziko	4,68 %	4,68 %	4,68 %	4,68 %	4,68 %	4,68 %
Nezadlžená β	1,03	1,03	1,03	1,03	1,03	1,03
Pomer úročených záväzkov a vlastného kapitálu	9,15 %	9,15 %	9,15 %	9,15 %	9,15 %	9,15 %
Daň	21 %	21 %	21 %	21 %	21 %	21 %
β	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10
E/(D+E)	91,62 %	91,62 %	91,62 %	91,62 %	91,62 %	91,62 %
D/(D+E)	8,38 %	8,38 %	8,38 %	8,38 %	8,38 %	8,38 %
Náklady vlastného kapitálu (re)	11,02 %	10,62 %	10,22 %	9,11 %	8,71 %	8,71 %
Náklady na cudzí kapitál (rd)	3,88 %	3,88 %	3,88 %	3,88 %	3,88 %	3,88 %
WACC	10,36 %	9,99 %	9,62 %	8,61 %	8,24 %	8,24 %

Na výpočet priemerných vážených nákladov kapitálu boli využité nasledujúce parametre:

- Na stanovenie bezrizikovej úrokovej miery bola aplikovaná výnosnosť (0,11 %) indexu dlhopisov vydaných vládami štátov Eurozóny s maturitou 25 rokov, ktorá bola zverejnená Európskou centrálnou bankou (ECB).⁶
- Prémia za trhové riziko (akciového trhu) v hodnote 4,24 % vychádza z údajov publikovaných profesorom Damodaranom.⁷
- Prémia za trhové riziko krajiny vyjadruje zvýšenú mieru rizika vo vzťahu k danému trhu, pričom v prípade Slovenskej republiky sa podľa údajov profesora Damodarana jedná o 0,84 %.⁸
- Prémia malých a stredných podnikov bola stanovená oproti bežnej prémii na základe údajov spoločnosti Duff & Phelps publikovaných v Size Premia Report 2018. V rokoch 2022, 2023 a 2024 činí táto prémie 3,39 % a v nasledujúcich rokoch aj s ohľadom na predpokladanú rastúcu veľkosť, hodnotu Emitenta a jeho posun do vyššej kategórie podľa spomínaného reportu, je kalkulované s hodnotou 2,68 %.

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

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

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

- Špecifická riziková prémie bola do kalkulácie zahrnutá vzhľadom na vývoj na európskom trhu v spojení s pandémiou COVID-19 a nestabilnou medzinárodnou situáciou. Táto prémie ďalej zahŕňa potenciálnu neistotu spojenú so zvyšovaním úrokových sadzieb zo strany Európskej centrálnej banky. V roku 2022 bola stanovená na úrovni 2 % a v nasledujúcich rokoch postupne klesá s ohľadom na predpokladanú rastúcu veľkosť, hodnotu Emitenta a stabilizáciu pandemickej situácie a medzinárodnej situácie.
- Nezadlžená beta (β) bola stanovená na základe priemernej bety podľa údajov publikovaných profesorom Damodaranom pre svetové globálne trhy (Európa) za odvetvie Machinery podľa dát za rok 2021. Priemerná nezadlžená beta za toto odvetvie dosahuje hodnotu 1,03.⁹
- Na výpočet bola ďalej využitá trhová kapitálová štruktúra podľa údajov publikovaných profesorom Damodaranom pre svetové globálne trhy (Európa) za odvetvie Machinery podľa dát za rok 2021.¹⁰
- Daňová sadzba bola pre dlhodobú prognózu ponechaná na súčasnej úrovni 21 %.
- Na základe vyššie uvedených údajov bola dopočítaná zadlžená beta (β), ktorá k dátumu ocenenia dosahovala hodnotu 1,10.
- Náklady na cudzí kapitál (rd) boli stanovené na úrovni 3,88 % na základe údajov publikovaných profesorom Damodaranom pre svetové globálne trhy (Európa) za odvetvie Machinery podľa údajov za rok 2021.¹¹

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

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

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

12. SPRÁVNE, RIADIACE A DOZORNÉ ORGÁNY A VRCHOLOVÝ MANAŽMENT

Emitent je akciová spoločnosť založená podľa práva Slovenskej republiky. Riadiaci orgán Emitenta predstavuje predstavenstvo a dozorný orgán Emitenta predstavuje dozorná rada.

12.1 PREDSTAVENSTVO

Obchodné riadenie Emitenta vrátane riadneho vedenia účtovníctva vykonáva a zabezpečuje predstavenstvo, ktoré má jedného člena. Člena predstavenstva volí a odvoláva valné zhromaždenie. Funkčné obdobie člena predstavenstva je päť rokov. Predstavenstvo má všetky právomoci, ktoré nie sú Stanovami, zákonom alebo rozhodnutím orgánu verejnej moci zverené inému orgánu Emitenta.

Členom predstavenstva ku dňu vyhotovenia tohto Prospektu je:

(a) **Dipl. Ing. Artur Gevorkyan**, predseda predstavenstva

Dátum narodenia: 12. 10. 1964

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

Dátum začiatku členstva: 13. 5. 2022

Dipl. Ing. Artur Gevorkyan je ako člen predstavenstva zodpovedný za obchodné riadenie Emitenta.

Dipl. Ing. Artur Gevorkyan získal titul a červený diplom v roku 1987 na Leteckej vojenskej akadémii so zameraním na konštrukciu lietadiel, v Charkove na Ukrajine. V štúdiu pokračoval aspirantským štúdiom v rokoch 1987 až 1989. V rokoch 1989 až 1996 bol konateľom a majiteľom prvej súkromnej fabriky zaoberajúcou sa výrobou v oblasti práškovej metalurgie na Ukrajine s názvom Bumerang. Od roku 1997 je konateľom a väčšinovým majiteľom Emitenta. Aktívne ovláda slovenský, anglický, ruský a arménsky jazyk.

Dipl. Ing. Artur Gevorkyan je tiež spoločníkom a konateľom v spoločnostiach:

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

S výnimkou vyššie uvedených spoločností Dipl. Ing. Artur Gevorkyan nie je a v predchádzajúcich piatich rokoch nebol členom správnych, riadiacich alebo dozorných orgánov ani akcionárom žiadnej inej spoločnosti.

Emitent vyhlasuje, že predseda predstavenstva Dipl. Ing. Artur Gevorkyan a člen dozornej rady Robert Gevorkyan sú v príbuzenskom vzťahu. Emitent ďalej vyhlasuje, že medzi členmi predstavenstva a dozornej rady nie sú žiadne iné rodinné vzťahy.

Emitent ďalej vyhlasuje, že žiadny člen predstavenstva Emitenta nebol v posledných piatich rokoch odsúdený za trestný čin podvodu, ani nebol obvinený alebo sankcionovaný zákonnými alebo regulačnými orgánmi. Rovnako tak nebol v posledných piatich rokoch žiadnym súdom zbavený práva pôsobiť ako člen správnych, riadiacich alebo dozorných orgánov ktoréhokoľvek emitenta alebo pôsobiť pri riadení alebo výkone činnosti ktoréhokoľvek emitenta.

12.2 VRCHOLOVÝ MANAŽMENT

Emitent nemá žiadnych vedúcich pracovníkov okrem člena predstavenstva a členov dozornej rady.

12.3 DOZORNÁ RADA

Dozorná rada Emitenta má troch členov. Člena dozornej rady volí a odvoláva valné zhromaždenie. Funkčné obdobie člena dozornej rady je päť rokov. Dozorná rada je kontrolným orgánom Emitenta, ktorý dohliada na plnenie povinností predstavenstva a na činnosť Emitenta. Dozorná rada je zodpovedná najmä za preskúmanie finančných výkazov spoločnosti a za kontrolu všetkých dokumentov a záznamov týkajúcich sa Emitenta. Dozorná rada môže tiež zvolať valné zhromaždenie Emitenta za podmienok stanovených zákonom. Dozorná rada zasadá podľa požiadaviek Emitenta.

K dátumu tohto Prospektu sú členmi dozornej rady Emitenta:

(a) **Ing. Andrej Bátovský, CFO**

Dátum narodenia: 29. 5. 1988

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

Dátum začiatku členstva: 13. 5. 2022

V spoločnosti začal pracovať v roku 2006 ako brigádnik vo výrobe počas stredoškolského a následne aj vysokoškolského štúdia. Po ukončení Ekonomickej fakulty v Banskej Bystrici nastúpil v roku 2014 na pozíciu plánovača výroby. V ďalších rokoch postupne pracoval na finančnom, obchodnom, a účtovnom oddelení a od roku 2017 sa presunul na oddelenie controllingu. V roku 2020 sa stal súčasťou manažmentu Emitenta ako manažér finančného controllingu. Pri svojej pracovnej pozícii využíva svoje dlhoročné skúsenosti z viacerých oddelení Emitenta vrátane a zároveň zodpovedá za vnútropodnikovú finančnú efektivitu procesov a výrobných postupov.

Ing. Andrej Bátovský nemá a za posledných 5 rokov nemal účasť v žiadnej právnickej osobe.

Ing. Andrej Bátovský nie je a v predchádzajúcich 5 rokoch nebol členom správnych, riadiacich alebo dozorných orgánov alebo akcionárom inej spoločnosti.

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

Dátum narodenia: 2. 3. 1989

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

Dátum začiatku členstva: 13. 5. 2022

Jeho začiatky u Emitenta siahajú až 20 rokov dozadu, keď si privyrábal na základnej škole počas letných prázdnin. Prešiel si celým procesom výroby od miešania materiálu, lisovania, spekania až po balenie. Následne v administratíve začínal v roku 2014 na pozícii referenta nákupu a neskôr ako manažér logistiky. Aktuálne pracuje ako manažér kvality a je zodpovedný za kvalitu vyrábaných súčiastok a je tiež zodpovedný za kvalitu a nastavenie a dodržiavanie všetkých procesoch v Emitentovi. Pán Artur Gevorkyan nemá a v posledných 5 rokoch nemal účasť v žiadnej právnickej osobe.

Pán Artur Gevorkyan nie je a v predchádzajúcich 5 rokoch nebol členom správnych, riadiacich alebo dozorných orgánov alebo akcionárom inej spoločnosti.

(c) **Denisa Kvasnová**, manažérka výrobného controllingu

Dátum narodenia: 8. 5. 1978

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

Dátum začiatku členstva: 13. 5. 2022

V roku 2005 začala v Emitentovi pracovať ako operátor na peciach. Neskôr bola operátorka na lisoch, následne postúpila na majsterku na peciach až sa napokon stala vedúcou výroby. Aktuálne ako manažérka výrobného controllingu a využíva svoje sedemnášťročné skúsenosti z oblasti výroby práškovej metalurgie. Reportuje vybrané výrobné ukazovatele a pomáha pri realizácii a implementácii úloh.

Pani Denisa Kvasnová nemá a v posledných 5 rokoch nemala podiel v žiadnej právnickej osobe.

Pani Denisa Kvasnová nie je a v predchádzajúcich 5 rokoch nebola členom správnych, riadiacich alebo dozorných orgánov alebo akcionárom inej spoločnosti.

Emitent vyhlasuje, že žiadny z členov dozornej rady Emitenta nebol v posledných piatich rokoch odsúdený za trestný čin podvodu, ani nebol obvinený alebo sankcionovaný zákonnými alebo regulačnými orgánmi. Žiadna z nasledujúcich osôb nebola v posledných piatich rokoch žiadnym súdom zbavená práva vykonávať funkciu člena správnych, riadiacich alebo dozorných orgánov ktoréhokoľvek emitenta, ani práva podieľať sa na riadení alebo výkone činnosti ktoréhokoľvek emitenta.

12.4 SPRÁVA O KONFLIKTE ZÁUJMOV NA ÚROVNI RIADIACICH A DOZORNÝCH ORGÁNOV.

Emitent vyhlasuje, že neexistuje žiadny potenciálny konflikt záujmov medzi povinnosťami členov predstavenstva a dozornej rady voči Emitentovi a ich súkromnými záujmami alebo inými povinnosťami. Emitent ďalej vyhlasuje, že neexistujú žiadne dohody alebo dojednania s hlavnými akcionármi, zákazníkmi, dodávateľmi alebo inými subjektmi, na základe ktorých by bola akákoľvek osoba uvedená v bodoch 12.1 a 12.3 vyššie vybraná za člena správnych, riadiacich alebo dozorných orgánov alebo za člena top manažmentu.

13. ODMEŇOVANIE A VÝHODY

Emitent mal v roku 2021 celkovo 4 vedúcich pracovníkov. Celková výška odmien vyplatených vedúcim pracovníkom v roku 2021 bola 129 733 EUR ako hrubá mzda.

Emitent neukladá ani nevyhrádza vedúcim zamestnancom žiadne sumy na platby dôchodkového a životného poistenia alebo na plnenie podobných záväzkov.

14. POSTUPY VEDÚCICH ORGÁNOV

14.1 FUNKČNÉ OBDOBIE ČLENOV PREDSTAVENSTVA A DOZORNEJ RADY EMITENTA

Podrobnosti o dĺžke funkčného obdobia Emitenta sú uvedené v čl. 12.1 a 12.3 vyššie.

14.2 ÚDAJE O ZMLUVÁCH UZATVORENÝCH S ČLENMI PREDSTAVENSTVA A DOZORNEJ RADY EMITENTA

Medzi Emitentom a členom štatutárneho orgánu Emitenta je uzatvorená zmluva o výkone funkcie. Zmluva o výkone funkcie obsahuje štandardné ustanovenia v súlade s príslušnými ustanoveniami zákona a všetky výhody, ktoré Emitent poskytuje konkrétnemu členovi štatutárneho orgánu. Zmluva o výkone funkcie bola riadne schválené valným zhromaždením, prípadne dozornou radou, v súlade so stanovami Emitenta. Medzi Emitentom a členmi orgánov Emitenta nie sú dohodnuté žiadne výhody pri ukončení výkonu ich funkcie.

14.3 ÚDAJE O VÝBORE PRE AUDIT A VÝBORE PRE ODMEŇOVANIE EMITENTA

Emitent nemá samostatný výbor pre audit. Jeho funkciu vykonáva dozorná rada. Konkrétne dozorná rada:

- (a) dohliada na výkon právomocí predstavenstva a na vykonávanie obchodnej činnosti Emitenta;
- (b) preskúmava riadnu, mimoriadnu a priebežnú účtovnú závierku a návrh na rozdelenie zisku alebo úhradu strát a predkladá svoje stanovisko valnému zhromaždeniu; a
- (c) je oprávnená nahliadať do všetkých dokumentov a záznamov týkajúcich sa činnosti Emitenta a kontrolovať, či sú účtovné záznamy riadne vedené v súlade so skutočnosťou a či je činnosť Emitenta vykonávaná v súlade s právnymi predpismi, stanovami a pokynmi valného zhromaždenia.

Emitent nemá samostatný výbor pre odmeňovanie. Jeho funkciu vykonáva predstavenstvo. Predstavenstvo, najmä:

- (a) vypracuje pravidlá odmeňovania v súlade so zákonom a predloží ich na schválenie valnému zhromaždeniu;
- (b) zabezpečuje riadne vedenie účtovníctva spoločnosti a predkladá výročnú správu spolu s ročnou individuálnou účtovnou závierkou alebo mimoriadnou individuálnou účtovnou závierkou na posúdenie valnému zhromaždeniu;
- (c) rozhoduje o všetkých záležitostiach, ktoré nie sú stanovami alebo zákonom zverené inému orgánu Emitenta.

14.4 VYHLÁSENIA EMITENTA O DODRŽIAVANÍ REŽIMU SPRÁVY A RIADENIA SPOLOČNOSTI

Emitent vyhlasuje, že spĺňa všetky požiadavky na správu a riadenie spoločnosti stanovené všeobecne záväznými právnymi predpismi Slovenskej republiky, najmä ObchZ a OZ.

Emitent vyhlasuje, že dobrovoľne nedodržiava žiadny iný režim správy a riadenia spoločnosti.

14.5 VYHLÁSENIE O ZMENÁCH OVPLYVŇUJÚCICH SPRÁVU A RIADENIE EMITENTA

Emitent vyhlasuje, že mu nie sú známe žiadne skutočnosti alebo rozhodnutia, ktoré by mohli ovplyvniť správu a riadenie spoločnosti.

15. ZAMESTNANCI

Priemerný počet zamestnancov počas rozpočtového roka:

Ukazovateľ	2019	2020	2021
Priemerný počet zamestnancov	164	141	149
Z toho členovia štatutárneho orgánu	3	3	3

S výnimkou roku 2021 počet zamestnancov Emitenta od roku 2015 každoročne klesal. Pre ilustráciu, v roku 2015 Emitent zamestnával 190 zamestnancov a v roku 2021 zamestnával 149 zamestnancov, pričom príjmy sa v tomto období viac ako zdvojnásobili. Je to spôsobené neustálym zvyšovaním úrovne automatizácie, digitalizácie a robotizácie, čo Emitentovi umožňuje zvyšovať objemy výroby pri súčasnom znižovaní počtu výrobných operátorov, a tým dosahovať veľké prevádzkové úspory.

K dátumu vyhotovenia tohto Prospektu bol počet zamestnancov 149, Emitent mal jedného člena predstavenstva a troch členov dozornej rady.

Dipl. Ing. Artur Gevorkyan, narodený 12. 10. 1964, predseda predstavenstva a väčšinový vlastník, ktorý vlastní 12 949 758 kusov Akcií predstavujúcich 93 % Akcií Emitenta.

Emitent vyhlasuje, že nemá žiadne dohody o účasti na zamestnancov v základnom imaní Emitenta.

16. HLAVNÍ AKCIONÁŘI

16.1 OSOBY V POSTAVENÍ AKCIONÁŘOV

Emitent má ku dnu vyhotovenia tohto Prospektu troch (3) akcionárov, ktorými sú:

- (a) Dipl. Ing. Artur Gevorkyan, narodený 12. 10 .1964, ktorý vlastní 12 949 758 kusov Akcií predstavujúcich 93 % Akcií Emitenta;
- (b) BHS Fund II. – Private Equity, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s., so sídlom Anežská 986/10, Staré Město, 110 00 Praha 1, Česká republika, ktorý vlastní 487 357 kusov Akcií predstavujúcich 3,5 % Akcií Emitenta; a
- (c) JEREMIE Co-Investment Fund, s.r.o, so sídlom Paulínyho 8, 811 02 Bratislava, Slovenská republika, ktorý vlastní 487 357 kusov Akcií predstavujúcich 3,5 % Akcií Emitenta.

16.2 HLASOVACIE PRÁVA AKCIONÁŘOV

Emitent vyhlasuje, že vydal len jeden druh akcií a všetky akcie majú rovnaké hlasovacie práva.

16.3 OVLÁDAJÚCE OSOBY

Emitenta priamo ovláda pán Dipl. Ing. Artur Gevorkyan, ktorý vlastní 93 % hlasovacích práv v Emitenta. Akcionári Emitenta nekonajú v zhode.

Emitent neprijal žiadne osobitné opatrenia nad rámec zákonnej úpravy, aby zabránil zneužitiu kontroly zo strany ovládajúcich osôb.

16.4 DOJEDNANIA O ZMENE KONTROLY

K dátumu vyhotovenia tohto Prospektu si Emitent nie je vedomý žiadnych dojednaní, ktoré by mohli viesť k zmene kontroly nad Emitentom alebo jej zabrániť.

17. TRANSAKCIE S PREPOJENÝMI SUBJEKTMI

Dňa 5. novembra 2021 vydal Emitent záručnú listinu (**Záručná listina**) v súvislosti s dlhopismi vydanými spoločnosťou GEVORKYAN CZ, ISIN CZ0003535809, na základe ktorej:

- (a) ručí za riadne a včasné zaplatenie Zaručených dlhov (ako sú definované v Záručnej listine);
- (b) sa zaviazal Vlastníkom dlhopisov (ako sú definovaní v Záručnej listine), že bezodkladne a v každom prípade na základe písomnej výzvy Vlastníka dlhopisov alebo Iného veriteľa (ako sú definovaní v Záručnej listine) zaplatí akúkoľvek sumu Zaručených dlhov v čase ich splatnosti alebo v dodatočnej lehote na zaplatenie poskytnutej v súvislosti so Zaručenými dlhmi, podľa okolností, vyplatiť takémuto Vlastníkovi dlhopisov (alebo Inému veriteľovi) takúto sumu v mene uvedenej v emisných podmienkach tejto Emisie dlhopisov a inak vo všetkých ohľadoch rovnakým spôsobom, ako má spoločnosť GEVORKYAN CZ vyplatiť Garantované dlhy podľa emisných podmienok tejto Emisie dlhopisov.

Dňa 16. 11. 2021 uzavrel Emitent so spoločnosťou GEVORKYAN CZ zmluvu o pôžičke, na základe ktorej spoločnosť GEVORKYAN CZ poskytla Emitentovi pôžičku vo výške 30.000.000 EUR s úrokom 0,1 % p.a. a dátumom splatnosti 14. 11. 2026.

18. FINANČNÉ INFORMÁCIE TÝKAJÚCE SA AKTÍV A ZÁVÄZKOV, FINANČNEJ SITUÁCIE A ZISKOV A STRÁT EMITENTA

18.1 HISTORICKÉ FINANČNÉ INFORMÁCIE

18.1.1 OVERENÉ HISTORICKÉ FINANČNÉ ÚDAJE

Historické finančné údaje Emitenta za kalendárne roky 2019, 2020 a 2021 vychádzajú z auditovaných účtovných závierok Emitenta k 31. 12. 2019, 31. 12. 2020, 31. 12. 2021 a sú zostavené v súlade so slovenskými účtovnými štandardmi.

Prehľad vybraných historických finančných údajov Emitenta za obdobia kalendárnych rokov 2019, 2020 a 2021 s poznámkami je uvedený v kapitole IV. *Informácie o Emitentovi, čl. 7. Prehľad prevádzkovej a finančnej situácie* a úplné finančné výkazy Emitenta sú do Prospekte zahrnuté odkazom (viď kapitola III. *Informácie zahrnuté odkazom*).

18.1.2 ZMENA ROZHODNÉHO ÚČTOVNÉHO DŇA

Počas obdobia, za ktoré sa požadujú historické finančné informácie, nedošlo k žiadnej zmene rozhodného dňa Emitenta.

18.1.3 ÚČTOVNÉ ŠTANDARDY

Historické finančné údaje Emitenta sú vypracované v súlade s platnými slovenskými účtovnými predpismi.

18.1.4 ZMENA ÚČTOVNÉHO RÁMCA

Emitent neplánuje zmeniť účtovný rámec. Historické finančné informácie sú prezentované a pripravené vo forme, ktorá je v súlade s rámcom účtovných štandardov, ktorými sa bude riadiť nasledujúca zverejnená ročná účtovná závierka Emitenta.

18.1.5 KONSOLIDOVANÁ ÚČTOVNÁ ZÁVIERKA

Emitent nezostavuje konsolidovanú účtovnú závierku.

18.1.6 VEK FINANČNÝCH ÚDAJOV

Posledné auditované finančné údaje Emitenta uvedené v Prospekte sú za finančný rok 2021 (t. j. k 31. decembru 2021).

18.2 PRIEBEŽNÉ A INÉ FINANČNÉ INFORMÁCIE

Nasledujúce tabuľky obsahujú neauditované priebežné finančné údaje Emitenta od 1. 1. 2022 do 31. 3. 2022, a sú zostavené v súlade so slovenskými účtovnými štandardmi.

Súvaha Emitenta k 31. 3. 2022 – Aktíva

Aktíva v celých tisícoch EUR	31.03.2021	31.03.2022
	skutočnosť	predbežne
AKTÍVA CELKOVO	115 158	128 163
B Dlhodobý majetok	73 878	86 088
I. Dlhodobý nehmotný majetok	11 954	11 663
II. Dlhodobý hmotný majetok	60 849	74 425
III. Dlhodobý finančný majetok	1 075	-
C Obežné aktíva	40 761	41 379
I. Zásoby	19 773	20 317
III. Krátkodobé pohľadávky	19 852	20 639
IV. Krátkodobý finančný majetok	1 136	423
D Časové rozlíšenie	519	696

Súvaha Emitenta k 31. 3. 2022 – Pasíva

Pasíva v celých tisícoch EUR	31.03.2022	31.03.2022
	skutočnosť	predbežne
PASÍVA CELKOVO	115 158	128 163
A Vlastný kapitál	36 347	38 478
I. Základné imanie	13 924	13 924
II. Kapitálové fondy	11 307	11 307
III. Rezervné fondy, nedeliteľný fond a ostatné fondy zo zisku	843	956
IV. Výsledok hospodárenia predchádzajúcich rokov	8 541	10 710
V.1 Výsledok hospodárenia bežného účtovného obdobia	1 732	1 581
B Cudzie zdroje	76 043	86 750
I. Rezervy	151	210
II. Dlhodobé záväzky	35 155	56 609
III. Krátkodobé záväzky	13 800	14 397
IV. Bankové úvery a výpomoci	26 937	15 534
C Časové rozlíšenie	2 768	2 935

Výkaz ziskov a strát Emitenta k 31. 3. 2022

Výkaz zisku a ztráty v celých tisícoch EUR	31.03.2021	31.03.2022
	skutočnosť	predbežne
I.1 Tržby z predaja výrobkov a služieb	12 546	14 695
A. Výkonová spotreba	7 989	9 071
B. Zmena stavu zásob vlastnej činnosti (+/-)	-345	-322
D. Osobné náklady	786	1 131
E. Úpravy hodnôt v prevádzkovej oblasti	1 450	2 250
III. Ostatné prevádzkové výnosy	8	18
F. Ostatné prevádzkové náklady	34	27
EBITDA	4 086	4 798
EBITDA marže	32,57 %	32,65 %
* Prevádzkový výsledok hospodárenia (+/-)	2 640	2 556
* Finančný výsledok hospodárenia (+/-)	-448	-555
** Výsledok hospodárenia pred zdanením(+/-)	2 192	2 001
L. Daň z príjmov	460	420
*** Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie (+/-)	1 732	1 581

Výsledky prvého štvrťroku 2022 indikujú dosiahnutie stanoveného plánu tržieb, EBITDA a zvýšenie EBITDA marže na rok 2022.

Tržby Emitenta boli na úrovni 14,7 mil. EUR, čo je v porovnaní oproti rovnakému obdobiu minulého roka medziročný nárast o 17,1 %. EBITDA dosiahol úroveň 4,8 mil. EUR, čo v medziročnom porovnaní znamená 17,4% nárast a implikuje EBITDA maržu na úrovni 32,65 %.

18.3 AUDIT HISTORICKÝCH ROČNÝCH FINANČNÝCH INFORMÁCIÍ

Historické finančné výkazy Emitenta za kalendárne roky 2019, 2020 a 2021 boli overené audítorom.

Výrok audítora k auditovanej účtovnej závierke za rok 2019 je nasledovný:

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

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

Výrok audítora k auditovanej účtovnej závierke za rok 2020 je nasledovný:

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

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

Výrok audítora k auditovanej účtovnej závierke za rok 2021 je nasledovný:

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

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

18.4 DIVIDENDOVÁ POLITIKA

Emitent nemá zavedenú dividendovú politiku a k dátumu vyhotovenia tohto Prospektu neboli vyplatené žiadne dividendy.

18.5 SÚDNE A ROZHODCOVSKÉ KONANIA

K dátumu vyhotovenia tohto Prospektu a počas predchádzajúcich dvanástich (12) mesiacov nebol Emitent účastníkom žiadneho súdneho sporu, správneho alebo rozhodcovského konania, ktoré by mohlo mať alebo malo významný vplyv na finančnú situáciu alebo ziskovosť Emitenta.

K dátumu vyhotovenia tohto Prospektu neexistujú žiadne obchodné spory, ktorých by bol Emitent účastníkom. Emitentovi nie sú známe žiadne takéto nevyriešené spory.

18.6 VÝZNAMNÁ ZMENA FINANČNEJ SITUÁCIE EMITENTA

Emitent vyhlasuje, že od dátumu poslednej auditovanej účtovnej závierky (t. j. 31. decembra 2021) nedošlo k žiadnej významnej zmene v jeho finančnej situácii.

19. DOPLŇUJÚCE ÚDAJE

19.1 ZÁKLADNÉ IMANIE

Základné imanie Emitenta pozostáva z 13 924 472 zaknihovaných Akcií s menovitou hodnotou jednej Akcie 1 EUR. Celkové základné imanie Emitenta tak predstavuje 13 924 472 EUR. K dátumu tohto Prospektu je splatených 100 % základného imania Emitenta.

Emitent ani žiadna iná osoba v mene Emitenta nevlastní žiadne Akcie.

Emitent nevydal žiadne cenné papiere, ktoré by oprávňovali ich držiteľov na výmenu za Akcie alebo Akcie s opčnými listy. Emitent nevydal žiadne zamestnanecké alebo iné druhy akcií. Neexistuje žiadne schválené, ale zatiaľ nevydané imanie ani záväzok zvýšiť imanie.

Od 15. 8. 2014 je základné imanie 13 924 472 EUR a odvtedy sa nezmenilo.

19.2 STANOVY EMITENTA

Emitent bol založený spoločenskou zmluvou zo dňa 20. 01. 1997. Aktuálna verzia stanov Emitenta po jeho zmene na akciovú spoločnosť je zo dňa 13.5.2022.

Aktuálne stanovy sú v súlade s právnymi predpismi uložené v zbierke listín v Obchodnom registri Okresného súdu Banská Bystrica, oddiel: Sa, vložka č.: 1232/S. Ciele a účel Emitenta upravuje špecifikácia predmetu podnikania (článok 2 stanov). Podľa stanov je predmetom činnosti Emitenta:

- (a) výskum a vývoj v oblasti prírodných a technických vied;
- (b) činnosť v oblasti práškovej metalurgie;
- (c) výskum a vývoj v oblasti spoločenských a humanitných vied;
- (d) kúpa tovaru na účely jeho predaja konečnému spotrebiteľovi v rozsahu voľnej živnosti;
- (e) kúpa tovaru za účelom jeho predaja iným prevádzkovateľom živnosti v rozsahu voľnej živnosti;
- (f) sprostredkovanie obchodu a služieb v rozsahu voľnej živnosti;
- (g) nástrojárstvo;
- (h) tepelné spracovanie kovov;
- (i) povrchová úprava kovov;
- (j) oprava mechanických častí strojov a zariadení;
- (k) zvaračské práce;
- (l) konštrukčné práce v oblasti strojárstva;
- (m) výroba zdravotníckych pomôcok;
- (n) výroba výrobkov z gumy a výrobkov z plastov;
- (o) textilná výroba;
- (p) výroba celulózy, papiera, lepenky a výrobkov z týchto materiálov.

Stanovy obsahujú aj údaje o sídle, základnom imaní Emitenta, Akciách, ich forme, počte a emisnom kurze. Okrem týchto základných údajov, ktoré sú bližšie rozvedené nižšie, obsahujú stanovy ďalšie údaje upravujúce fungovanie Emitenta, jeho orgánov, postup pri zvyšovaní alebo znižovaní základného imania, vydávanie vymeniteľných a prioritných dlhopisov, pravidlá konania a podpisovania v mene spoločnosti, účtovné závierky, spôsob zrušenia, likvidácie alebo zániku spoločnosti a ďalšie údaje, všetko v súlade so zákonom.

V súlade so stanovami Emitent vydal len jeden druh akcií a opis práv s nimi spojených je ďalej uvedený v kapitole *V. Informácie o Akciách, čl. 2. Opis práv spojených s cennými papiermi.*

Súčasnú stanovy neobsahujú žiadne ustanovenia, ktoré by mohli oddialiť alebo odložiť zmenu kontroly nad Emitentom alebo takejto zmene zabrániť.

20. VÝZNAMNÉ ZMLUVY

V posledných dvoch rokoch pred dátumom vyhotovenia tohto Prospektu neboli uzatvorené žiadne významné zmluvy okrem zmlúv uzatvorených v rámci bežnej obchodnej činnosti, ktorých zmluvnou stranou je Emitent.

21. DOSTUPNÉ DOKUMENTY

Po dobu trvania platnosti tohto Prospektu sú v prípade potreby stanovky Emitenta k dispozícii k nahliadnutiu v sídle Emitenta, t. j. na adrese Továrnská 504, 976 31 Vlkanová, Slovenská republika, v pracovných dňoch v čase od 09:00 do 16:00.

Stanovky Emitenta sú k dispozícii aj v zbierke listín vedenej Okresným súdom Banská Bystrica, ktorá je súčasťou Obchodného registra SR a je verejne prístupná.

Emitent ďalej vyhlasuje, že po dobu trvania platnosti Prospektu je možné do týchto dokumentov podľa potreby nahliadnuť na webovej stránke www.gevorkyan.sk v sekcii *Pre investorov*, podsekcii *PX START*.

V. INFORMÁCIE O AKCIÁCH

1. ZÁKLADNÉ INFORMÁCIE

1.1 VYHLÁSENIE O PREVÁDZKOVOM KAPITÁLE

Emitent vyhlasuje, že podľa jeho názoru je prevádzkový kapitál dostatočný pre súčasné potreby Emitenta.

1.2 KAPITALIZÁCIA A ZADLŽENOSŤ

Všetky nižšie uvedené údaje týkajúce sa kapitalizácie a zadlženosti Emitenta sú platné k 31. 12. 2021 (údaje v sú tisícoch EUR). Emitent neeviduje žiadnu podmienenú zadlženosť vo forme záruk, ručenia a pod. za dlhy tretích strán.

Úročené záväzky k 31.12.2021 v tisícoch EUR

Záväzky splatné do jedného roka	8 459
nezabezpečené	138
kryté záložným právom	8321
Záväzky so splatnosťou od jedného do piatich rokov	63 204
nezabezpečené	48 853
kryté záložným právom	14 351
Záväzky so splatnosťou nad päť rokov	156
nezabezpečené:	-
kryté záložným právom	156
Celkový dlh	71 819

Emitent ručí za záväzok spoločnosti GEVORKYAN CZ vo výške 30 miliónov EUR. Ide o emisiu dlhopisov vydaných spoločnosťou GEVORKYAN CZ v novembri 2021 so splatnosťou v roku 2026. Finančné prostriedky z tejto emisie boli Emitentovi poskytnuté v plnej výške a sú vykázané v dlhodobých pasívach Emitenta v riadku Pôžička od GEVORKYAN CZ s.r.o. Vo vyššie uvedenej tabuľke zadlženosti je táto pôžička zahrnutá do nezabezpečených záväzkov so splatnosťou od jedného do piatich rokov.

Zloženie vlastného a cudzieho kapitálu je uvedené v kapitole Zdroje vlastného imania.

1.3 ZÁUJEM FYZICKÝCH A PRÁVNICKÝCH OSÔB ZAPOJENÝCH DO PONUKY

Emitent si nie je vedomý žiadnych významných záujmov, vrátane konfliktov záujmov, fyzických alebo právnických osôb zapojených do ponuky v súvislosti s ponukou Akcií alebo ich prijatím na obchodovanie, ktoré sú opísané v Prospekte.

1.4 DÔVODY PONUKY A POUŽITIE VÝNOSOV

Dôvodom ponuky Ponúkaných akcií je získanie finančných prostriedkov, ktoré budú slúžiť ako zdroj financovania Emitenta a čiastočného odchodu Predávajúcich akcionárov z Emitenta.

Očakávaný čistý výnos z ponuky Ponúkaných akcií bude závisieť od dosiahnutého emisného kurzu Akcií. Emitent odhaduje čisté výnosy z ponuky vo výške 35 000 000 mil.

Očakávané čisté výnosy z ponuky Ponúkaných akcií vo výške 35 000 000 EUR sa použijú v tomto poradí:

Investície do rozvoja (CapEx)	Suma v mil. EUR
Obnova strojového parku v oddelení kalibrácie výrobkov - 6 nových lisov spolu s robotizáciou a automatizáciou	6,00
Vybudovanie druhého pracoviska na sintrovanie MIM dielov	1,00
Rozšírenie MIM úseku o výrobu miniatúrnych súčiastok pre odvetvie robotiky	0,60
Prístavba novej výrobnjej haly	1,00
Rozšírenie existujúcej trafostanice o 50 %	0,25
Modernizácia a rozšírenie kapacít na čistenie odpadových vôd	0,20
Kúpa nových priestorov a pozemkov susedných spoločností v rámci priemyselného parku	1,50
Rozšírenie automatických skladov na nástroje a náhradné diely k strojom	0,18
Rozšírenie kapacít na sintrovanie PM dielov	1,00
Ďalšia automatizácia a robotizácia existujúcich a nových pracovísk	3,60
Digitalizácia výrobných a administratívnych procesov	0,25
Nákup lisu s vyššou tonážou 320 - 500 ton a tým aj rozšírenie sortimentu výrobkov	3,50
Prestavba skladu materiálu	0,80
Súčet investícií do rozvoja (CapEx)	19,88
Zníženie celkového zadĺženia	10,12
Súčet (investície do rozvoja + zníženie celkového zadĺženia)	30,00
Predaj súčasných akcionárov	5,00
Súčet (investície do rozvoja + zníženie celkového zadĺženia + predaj súčasných akcionárov)	35,00

Emitent očakáva celkové náklady súvisiace s prijatím Akcií na trh START a na Voľný trh a s verejnou ponukou Akcií (náklady na audítora Emitenta, poplatky českého Centrálného depozitára cenných papierov, a.s. (CZCD), BCPP, NBS, analytickú spoločnosť, notára a právneho poradcu Emitenta) približne 1mil. EUR (bez DPH).

2. ÚDAJE O AKCIÁCH

Druh a trieda cenných papierov vrátane ISIN	Akcie s menovitou hodnotou 1 EUR. ISIN SK1000025322
Ticker symbol ¹²	GEV
Právne predpisy, podľa ktorých boli cenné papiere vytvorené	Akcie boli vydané najmä v súlade s ObchZ a zákonom č. 566/2001 Z. z. o cenných papieroch a investičných službách a o zmene a doplnení niektorých zákonov (zákon o cenných papieroch) (ZCP).
Forma cenných papierov	Akcie sú na meno
Podoba cenných papierov	Akcie sú zaknihované; evidenciu cenných papierov vedie Centrálny depozitár cenných papierov SR, a.s., so sídlom na adrese 29. augusta 1/A, 814 80 Bratislava, Slovenská republika
Mena emisie	EUR
Práva spojené s Ponúkanými akciami	<p>Právo na podiel na zisku</p> <p>Akcionár má právo na podiel na zisku a iných vlastných zdrojoch, ktoré valné zhromaždenie schváli na rozdelenie medzi akcionárov vo forme dividend. Podiel na zisku sa určuje pomerom menovitej hodnoty Akcií vlastnených Akcionárom k menovitej hodnote Akcií všetkých Akcionárov. Právo na dividendu vzniká akcionárom na základe rozhodnutia valného zhromaždenia Emitenta o rozdelení dividendy. Dividenda je splatná v lehote tridsiatich (30) dní od zasadnutia valného zhromaždenia, ktoré rozhodlo o rozdelení dividend. O vyplatení dividend rozhoduje valné zhromaždenie. Dividendy, ktoré nemohli byť vyplatené, sa uložia na osobitný bankový účet a osoby, ktoré majú na ne nárok, majú právo ich dostať po predložení príslušných dokladov.</p> <p>Nárok na vyplatenie dividend je v prospech Emitenta premlčaný vo všeobecnej premlčacej lehote podľa ustanovení ObchZ (4 roky).</p> <p>Neexistujú žiadne obmedzenia spojené s vyplácaním dividend ani neexistujú žiadne osobitné postupy pre vlastníkov Akcií – nerezidentov. Emitent nevydal žiadne cenné papiere, ktoré by zakladali právo na výmenu za iné cenné papiere alebo na prednostné upísanie iných cenných papierov.</p> <p>Hlasovacie práva akcionárov</p> <p>Akcionár je oprávnený zúčastniť sa na valnom zhromaždení, hlasovať na valnom zhromaždení, požadovať vysvetlenia a predkladať návrhy a protinávrhy k záležitostiam, ktoré sú na programe valného zhromaždenia. Každá Akcia má na valnom zhromaždení jeden (1) hlas.</p> <p>Prednostné právo na upísanie nových akcií</p> <p>Každý akcionár má prednostné právo na upísanie časti nových akcií Emitenta upísaných na zvýšenie základného imania v pomere</p>

¹² Ide o burzový symbol, ktorý jednoznačne identifikuje cenný papier na danom konkrétnom trhu.

	<p>menovitej hodnoty jeho akcií k existujúcemu základnému imaniu, ak má byť ich emisný kurz splatený peňažným vkladom.</p> <p>Právo na podiel na prípadnom likvidačnom zostatku</p> <p>Akcionár má právo na podiel na likvidačnom zostatku Emitenta. Likvidačný zostatok sa rozdelí medzi akcionárov v pomere zodpovedajúcom splatenej menovitej hodnote ich Akcií.</p> <p>Ustanovenie o spätnom odkúpení Akcií</p> <p>Neexistujú žiadne práva alebo povinnosti v súvislosti so spätným odkúpením Akcií.</p> <p>Ustanovenie o prevoditeľnosti Akcií</p> <p>V prípade Emitenta nie je relevantné.</p>
Schválenie emisie emitentom.	Vydanie Ponúkaných akcií bolo schválené rozhodnutím valného zhromaždenia Emitenta dňa 23.5.2022.
Očakávaný dátum vydania Ponúkaných akcií	Ponúkané akcie môžu byť vydané po zápise zvýšenia základného imania do obchodného registra. Emitent očakáva, že Akcie budú vydané po Dátume spárovania objednávok tak, ako je opísané v kapitole V. <i>Informácie o Akciách, čl. 3.1.8 Spôsob a lehoty na splatenie a doručenie ponúkaných akcií.</i>
Obmedzenie prevoditeľnosti akcií	Akcie Emitenta sú prevoditeľné bez obmedzenia.
Povinné ponuky na prevzatie, pravidlá pre prevzatie cenných papierov hlavným akcionárom (squeeze-out) a pravidlá pre povinné odkúpenie cenných papierov (sell-out)	<p>Nútený prevod akcií (tzv. squeeze-out) upravuje § 118i a nasl. ZCP. Hlavný akcionár, ktorý vlastní akcie, (i) ktorých súhrnná menovitá hodnota dosahuje najmenej 95 % základného imania spoločnosti (na ktoré boli vydané akcie s hlasovacím právom) a (ii) s ktorými je spojených najmenej 95 % hlasovacích práv v spoločnosti, môže požiadať štatutárny orgán o zvolanie valného zhromaždenia spoločnosti a predložiť mu na rozhodnutie návrh na prevod všetkých ostatných akcií na hlavného akcionára. Ostatní akcionári majú pri prevode svojich akcií na hlavného akcionára nárok na primerané protiplnenie v peniazoch, ktorého výšku určí valné zhromaždenie spoločnosti - primeranosť protiplnenia sa valnému zhromaždeniu preukáže znaleckým posudkom. Nútený prevod akcií je účinný voči ostatným akcionárom len po predchádzajúcom súhlase NBS.</p> <p>Právo na odkúpenie (tzv. sell-out) je upravené v § 118j ZCP. Akcionári, voči ktorým môže hlavný akcionár uplatniť postup núteného prevodu akcií, môžu požiadať, aby ich akcie hlavný akcionár odkúpil.</p>
Daň z príjmov z akcií v Českej republike	<p>Daňové právne predpisy členského štátu investora a daňové predpisy Českej republiky (daňová rezidencia Emitenta) môžu mať vplyv na príjem z Akcií.</p> <p>Informácie o zdaňovaní dividend a príjmov z predaja Akcií sú uvedené v kapitole V. <i>Informácie o Akciách, čl. 8 Zdaňovanie príjmov z dividend a príjmov z predaja Akcií v Českej a Slovenskej republike.</i> Emitent preberá zodpovednosť za zrážku dane pri zdroji.</p>

3. PODMIENKY VEREJNEJ PONUKY CENNÝCH PAPIEROV

3.1 PODMIENKY, ŠTATISTICKÉ ÚDAJE O PONUKE, OČAKÁVANÝ HARMONOGRAM A POŽADOVANÉ OPATRENIA PRE ŽIADOSTI O PONUKU

3.1.1 PODMIENKY PLATNÉ PRE PONUKU

Emitent ponúkne investorom až 100 % Nových akcií, ktoré Emitent vydá a Predávajúci akcionári majú v úmysle investorom ponúknuť až 100 % Predávaných akcií, t. j. celkovo bude investorom ponúknutých až 100 % Akcií.

Verejná ponuka bude prebiehať od 1.6.2022 (**Začiatok verejnej ponuky**) do 15.6.2022 (**Ukončenie verejnej ponuky**).

Cenové rozpätie pre objednávky vo verejnej ponuke bolo stanovené na 9,991515 EUR až 12,211851 EUR za jednu Akciu. Akcie budú investorom ponúkané v CZK podľa výmenného kurzu EUR/CZK Českej národnej banky, pričom rozhodujúcim dňom pre tento kurz je predposledný pracovný deň predchádzajúci prvému dňu zahájenia verejnej ponuky. Po prepočte na CZK podľa stanoveného výmenného kurzu sa cenové rozpätie zaokrúhli na celé párne čísla nahor.

Potenciálni investori môžu zadávať objednávky na nákup Ponúkaných akcií výlučne prostredníctvom účastníka systému START – Verejná ponuka, ktorými sú najmä členovia BCPP.

Ku dňu vyhotovenia tohto Prospektu Emitent nevlastní žiadne vlastné akcie a nemá v úmysle kúpiť žiadne vlastné akcie.

3.1.2 CELKOVÝ OBJEM EMISIE/VEREJNEJ PONUKY

V rámci verejnej ponuky Akcií bude ponúknutých na upísanie až 3 002 574 kusov Nových akcií a na predaj až 438 626 kusov Predávaných akcií, t. j. celkovo až 3 441 200 Ponúkaných akcií. Celková menovitá hodnota Akcií určených na upísanie a predaj bude predstavovať až 3 441 200 EUR.

3.1.3 LEHOTA, POČAS KTOREJ BUDE PONUKA OTVORENÁ A POSTUP PODANIA ŽIADOSTI O UPÍSANIE A NÁKUP AKCIÍ

Príslušní členovia BCPP budú zbierať objednávky počas celého obdobia ponuky, t. j. od dátumu Začiatku verejnej ponuky (vrátane) do dátumu Ukončenia verejnej ponuky (vrátane).

Všetci potenciálni investori, ktorý sa chcú ponuky zúčastniť, musia mať otvorený účet vlastníka zaknihovaných cenných papierov u svojho účastníka CZCD. Účastník CZCD môže byť tá istá osoba ako člen BCPP, ktorý je členom systému START – Verejná ponuka a prostredníctvom ktorého investor zadáva objednávku na nákup Ponúkaných akcií.

3.1.4 PODMIENKY ODVOLANIA ALEBO POZASTAVENIA VEREJNEJ PONUKY

Ponuku Akcií môže Emitent odvolať alebo pozastaviť až do dňa vysporiadania ponuky, t. j. do 30.6.2022 (vrátane).

Ponuku môže Emitent odvolať najmä z nasledujúcich dôvodov: (a) náhla a podstatná nepriaznivá zmena ekonomickej alebo politickej situácie v Českej a/alebo Slovenskej republike, (b) podstatná nepriaznivá zmena podnikania a/alebo ekonomickej situácie Emitenta, alebo (c) nedostatočný dopyt po Akciách. Emitent oznámi odvolanie alebo pozastavenie ponuky Ponúkaných akcií na svojej webovej stránke v sekcii *Pre investorov*.

3.1.5 MOŽNOSTI ZNÍŽENIA UPISOVANEJ SUMY A SPÔSOB VRÁTENIA PREPLATKOV

V prípade, že bude zadaných objednávok viac, ako je počet Ponúkaných akcií, objednávky jednotlivých investorov budú pomerne znížené spôsobom uvedeným v čl. 3.3.2(vrátenie preplatku za upísané Ponúkané akcie nie je relevantné s ohľadom na spôsob vysporiadania nákupu Ponúkaných akcií).

3.1.6 MINIMÁLNE/MAXIMÁLNE POŽADOVANÉ MNOŽSTVO V ŽIADOSTI

Minimálny počet Ponúkaných akcií požadovaných v objednávke je 100 kusov. Maximálny počet je obmedzený celkovým počtom Ponúkaných akcií.

3.1.7 MOŽNOSŤ INVESTOROV STIAHNUŤ ŽIADOSŤ

Investor je oprávnený objednávku na nákup Ponúkaných akcií stiahnuť až do Ukončenia verejnej ponuky. Po Ukončení verejnej ponuky nie je možné objednávku na nákup Ponúkaných akcií stiahnuť ani odvolať.

3.1.8 SPÔSOB A LEHOTY NA SPLATENIE A DORUČENIE PONÚKANÝCH AKCIÍ

V súlade so zmluvou o upísaní alebo kúpnu zmluvou je upisovateľ povinný uhradiť emisný kurz ním požadovaných Ponúkaných akcií v prospech Emitenta na účet CZCD vedeného Českou národnou bankou, a to najneskôr do druhého dňa po uverejnení výsledkov verejnej ponuky. (**Deň spárovania objednávok**), t. j. do 17.6.2022.

Emitent zabezpečí, aby predané Ponúkané akcie boli Emitentom pripísané na účet jednotlivých investorov po zaplatení kúpnej ceny Ponúkaných akcií, a to najskôr 5. (piaty) pracovný deň nasledujúci po Dni spárovania objednávok.

Vysporiadanie bude prebiehať prostredníctvom CZCD obvyklým spôsobom a v súlade s pravidlami a prevádzkovými postupmi BCPP a CZCD.

3.1.9 OPIS SPÔSOBU A DÁTUM ZVEREJNENIA VÝSLEDKOV PONUKY

Ukončení Dni spárovania objednávok sa výsledky verejnej ponuky zverejnia elektronicky na webovej stránke trhu START (www.pxstart.cz) a na webovej stránke BCPP (www.pse.cz).

3.1.10 UPLATNENIE PREDKUPNÉHO PRÁVA, OBCHODOVATEĽNOSŤ UPISOVACÍCH PRÁV A ZAOBCHÁDZANIE S NEUPLATNENÝMI UPISOVACÍMI PRÁVAMI

Neexistujú žiadne postupy pre uplatnenie predkupného práva, obchodovateľnosť upisovacích práv ani pre zaobchádzanie s neuplatnenými upisovacími právami.

3.2 PLÁN DISTRIBÚCIE A PRIDEĽOVANIA

3.2.1 KATEGÓRIE POTENCIÁLNYCH INVESTOROV

Akcie sa môžu ponúkať všetkým kategóriám investorov vrátane kvalifikovaných a retailových investorov, domácich aj zahraničných, za predpokladu, že sú dodržané právne predpisy platné pre takúto ponuku a príslušného investora.

Ponuka nie je rozdelená na tranže pre kvalifikovaných alebo retailových investorov alebo zamestnancov Emitenta. Ponúkajúci bude pri pridelovaní Akcií zaobchádzať so všetkými investormi rovnako.

3.2.2 UPISOVANIE A NÁKUP AKCIONÁRMI, VEDENÍM SPOLOČNOSTI ALEBO UPISOVANIE NAD 5 % PONUKY

Podľa najlepšieho vedomia Emitenta sa na upísaní alebo kúpe Ponúkaných akcií nebudú podieľať žiadni súčasní akcionári Emitenta ani členovia predstavenstva alebo dozornej rady Emitenta.

Emitentovi nie je známe, že by niektorá osoba mala v úmysle upísať alebo kúpiť viac ako 5 % Akcií.

3.2.3 ZVEREJNENIE PRED PRIDELOVANÍM

Ponuka nebude rozdelená na tranže podľa skupín investorov. V rámci ponuky nie je možné využiť spätné pohľadávky. Žiadnej skupine investorov sa neposkytuje preferenčné zaobchádzanie. Viacnásobné upísovanie nie je akceptované.

Obchodovanie s Akciami sa môže začať až po tom, ako investor dostane oznámenie o pridelenej sume. Oznámenie o pridelenej sume oznámi investorovi obchodník s cennými papiermi, prostredníctvom ktorého dal pokyny na upísanie alebo nákup Ponúkaných akcií.

3.3 STANOVOVANIE CIEN

3.3.1 CENA A VÝŠKA NÁKLADOV A DANÍ ÚČTOVANÝCH UPISOVATEĽOVI

Kúpnu cenu a celkový počet skutočne predaných Ponúkaných akcií určí Emitent v Deň spárovania objednávok (t. j. 15.6.2022) podľa vlastného uváženia na základe informácií o prijatých objednávkach a v súlade s cenovým rozpätím stanovenom v tomto Prospektu.

Postup pre stanovenie ceny je uvedený v čl. 3.3.2.

Emitent nebude investorom účtovať žiadne poplatky, iné náklady ani dane v súvislosti s nadobudnutím Ponúkaných akcií.

3.3.2 STANOVENIE KÚPNEJ CENY

Cenové rozpätie pre objednávky bolo stanovené na 9,991515 EUR až 12,211851 EUR za jednu Ponúkanú akciu. Akcie budú investorom ponúkané v CZK podľa výmenného kurzu EUR/CZK Českej národnej banky, pričom rozhodujúcim dňom pre tento kurz je predposledný pracovný deň predchádzajúci prvému dňu zahájenia verejnej ponuky. Po prepočte na CZK podľa stanoveného výmenného kurzu sa cenové rozpätie zaokrúhli na celé párne čísla nahor.

Po ukončení zberu objednávok Emitent zadá do elektronického systému START - Verejná ponuka (**Systém START**) informácie o konečnej kúpnej cene Ponúkaných akcií (**Emisná cena**) a skutočnom počte Ponúkaných akcií. Následne sa systém START použije na určenie miery alokácie a spárovanie objednávok podľa nasledujúceho princípu:

- (a) Všetky objednávky s cenou za jednu Ponúkanú akciu vyššou alebo rovnajúcou sa Emisnej cene budú vybavené nasledovne:
 - (i) ak je skutočné množstvo Ponúkaných akcií vyššie alebo rovné požadovanému množstvu Ponúkaných akcií, všetky objednávky sú vybavené v plnom rozsahu;
 - (ii) ak je skutočné množstvo Ponúkaných akcií nižšie ako požadované množstvo Ponúkaných akcií, všetky objednávky sa pomerne znížia;

- (b) Pri pomernom znížení objednávok Systém START automaticky:
- (i) určí mieru alokácie všetkých objednávok k Ponúkaným akciám;
 - (ii) pridelené množstvo objednávok zaokrúhli na celé minimálne obchodovateľné jednotky (**Loty**) Ponúkaných akcií nadol;
 - (iii) zoradí objednávky zostupne podľa miery zaokrúhlenia;
 - (iv) zostávajúce Loty potom Systém START pridelí postupne po jednom pre každú objednávku, v poradí podľa miery ich zaokrúhlenia. V prípade, že viac objednávok dosiahne rovnakú mieru zaokrúhlenia, pri pridelovaní zostávajúcich Lotov sa uplatní zásada časovej priority.
- (c) Objednávky s cenou za jednu Ponúkanú akciu nižšou, než je Emisná cena nebudú vybavené.

Na základe hodnoty kúpnej ceny Ponúkaných akcií a skutočného počtu predaných Ponúkaných akcií bude kúpna cena Ponúkaných akcií vyplatená v súlade s postupom uvedeným v článku 3.1.8.

3.3.3 POSTUP ZVEREJNENIA PONUKOVEJ CENY

Informácie o výške Emisnej ceny a skutočne predanom počte Ponúkaných akcií budú uverejnené v Systéme START a na webovej stránke trhu START (www.pxstart.cz) a na webovej stránke BCPP (www.pse.cz) najneskôr deň po Dni spárovania objednávok, t. j. do 16.5.2022.

3.4 UMIESTŇOVANIE A UPISOVANIE

3.4.1 KOORDINÁTOR

Ponúkané akcie sú predávané prostredníctvom Systému START. Umiestnením Ponúkaných akcií nebol poverený žiaden koordinátor či sprostredkovateľ umiestnenia.

3.4.2 PLATOBŇÍ A DEPOZITNÍ ZÁSTUPCOVIA

V súvislosti s emisiou Ponúkaných akcií nebol poverený žiaden platobný ani depozitný zástupca.

3.4.3 DOHODY S TRETÍMI OSOBAMI O UPÍSANÍ EMISIE

Neexistujú žiadne dohody medzi Emitentom a tret'ou stranou o upísaní emisie Akcií alebo jej časti bez pevného záväzku.

3.4.4 OKAMIH UZATVORENIA DOHODY O UPÍSANÍ

Vzťah medzi upisovateľmi, členmi BCPP a Emitentom pri upisovaní Ponúkaných akcií je zmluvou v zmysle ustálenej judikatúry. Úspešný upisovateľ je zapísaný do zoznamu upisovateľov a vzniká mu povinnosť zaplatiť emisný kurz Ponúkaných akcií. Na základe dohody medzi BCPP a Emitentom budú upísané a predané Ponúkané akcie pripísané na účet jednotlivých investorov po zaplatení kúpnej ceny Ponúkaných akcií, a to najskôr 5. (piaty) pracovný deň po Ukončení verejnej ponuky.

4. PRIJATIE NA OBCHODOVANIE NA TRHU START A VOĽNOM TRHU

4.1 ŽIADOSŤ O PRIJATIE NA TRH START PREVÁDZKOVANÝ BCPP

V súvislosti s Akciami požiada Emitent o prijatie na obchodovanie na trhu START, ktorý je súčasťou mnohostranného obchodného systému prevádzkovaného BCPP.

Dňom prijatia Akcií na obchodovanie je pracovný deň nasledujúci po dni, keď boli Ponúkané akcie vydané a Akcie pripísané na účty jednotlivých investorov. Očakávaný dátum prijatia Akcií na obchodovanie na trhu START je 1.7.2022.

4.2 ŽIADOSŤ O PRIJATIE NA VOĽNÝ TRH PREVÁDZKOVANÝ SPOLOČNOSŤOU RM-SYSTÉM

V súvislosti s Akciami Emitent požiada o prijatie na obchodovanie na Voľnom trhu, ktorý je súčasťou mnohostranného obchodného systému prevádzkovaného spoločnosťou RM-SYSTÉM.

Dňom prijatia Akcií na obchodovanie je pracovný deň nasledujúci po dni, keď boli Ponúkané akcie vydané a Akcie pripísané na účty jednotlivých investorov. Očakávaný dátum prijatia Akcií na obchodovanie na Voľnom trhu je 1.7.2022.

4.3 OBCHODOVANIE NA INÝCH TRHOCH

Akcie, iná emisia akcií vydaných Emitentom ani žiadne cenné papiere rovnakej triedy (druhu) ako Akcie nie sú ku dňu vyhotovenia tohto Prospektu prijaté na obchodovanie na žiadnom regulovanom trhu, mnohostrannom obchodnom systéme alebo inom rovnocennom trhu ani trhu pre rast malých a stredných podnikov, okrem trhu START a prípadne Voľného trhu.

Emitent si nie je vedomý žiadneho regulovaného trhu, mnohostranného obchodného systému alebo iného rovnocenného trhu, na ktorom by boli ku dňu vyhotovenia tohto Prospektu Akcie, iná emisia akcií vydaných Emitentom ani žiadne cenné papiere rovnakej triedy (druhu) ako Akcie prijaté na obchodovanie bez súhlasu Emitenta.

V súvislosti s verejnou ponukou a žiadosťou o prijatie Akcií Emitenta na trh START a prípadne na Voľný trh nebudú upísané ani súkromne umiestnené žiadne cenné papiere Emitenta rovnakej triedy ako Akcie.

4.4 ZABEZPEČENIE LIKVIDITY V SEKUNDÁRNOM OBCHODOVANÍ

Žiadna osoba sa nezaviazala konať ako sprostredkovateľ pri sekundárnom obchodovaní s cieľom zabezpečiť likviditu prostredníctvom sadzieb ponuky a predaja.

4.5 NEZABEZPEČENIE STABILIZÁCIE

Emitent nemá v pláne využiť možnosť akýmkoľvek spôsobom stabilizovať cenu Akcií po ich prijatí na trh START, prípadne na Voľný trh, ani nemá informácie o tom, že by po prijatí Akcií na trh START, prípadne na Voľný trh, boli realizované akékoľvek opatrenia smerujúce k stabilizácii ceny Akcií.

4.6 NEEEXISTENCIA NADLIMITNEJ OPCIE

Nadlimitná opcia (green shoe) sa neuplatní.

5. PREDÁVAJÚCI DRŽITELIA CENNÝCH PAPIEROV

V rámci verejnej ponuky budú Emitentom ponúkané Nové akcie a Predávajúcimi akcionármi predávané Predávané akcie. Emitent vydal iba jeden druh akcií.

Súčasní akcionári majú v úmysle v rámci verejnej ponuky predat' nasledovný počet Akcií:

- (a) Dipl. Ing. Artur Gevorkyan, dátum narodenia 12. 10. 1964, ktorý vlastní 12 949 758 kusov akcií predstavujúcich 93 % Akcií Emitenta, má v úmysle predat' až 160 136 kusov Akcií predstavujúcich 1,150 % Akcií Emitenta;
- (b) BHS Fund II. – Private Equity, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s., Anežská 986/10, Staré Město, 110 00 Praha 1, Česká republika, ktorý vlastní 487 357 kusov akcií predstavujúcich 3,5 % Akcií Emitenta, má v úmysle predat' až 139 245 kusov Akcií predstavujúcich 1,000 % Akcií Emitenta; a
- (c) JEREMIE Co-Investment Fund, s.r.o, Paulínyho 8, 811 02 Bratislava, Slovenská republika, ktorý vlastní 487 357 kusov akcií predstavujúcich 3,5 % Akcií Emitenta, má v úmysle predat' až 139 245 kusov Akcií predstavujúcich 1,000 % Akcií Emitenta

(Predávajúci akcionári).

Očakávaná zmena veľkostí podielov Predávajúcich akcionárov je uvedená v kapitole V. *informácie o Akciách, čl. 7. Zredukovanie podielov.*

Predávajúci akcionári uzavreli dohodu znemožňujúcu predaj akcií tzv. „lock-up agreement“. Na základe tejto dohody sa Predávajúci akcionári zaviazali, že s výnimkou predaja Ponúkaných akcií nadobudnutých v rámci verejnej ponuky počas obdobia od dátumu vyhotovenia tohto Prospektu do 180 dní po Ukončení verejnej ponuky: (i) nepredajú ani neoznámia zámer predat' akékoľvek Akcie; (ii) nevydajú žiadne cenné papiere vymeniteľné za Akcie; (iii) nevydajú žiadne cenné papiere, ktoré by akýmkoľvek iným spôsobom predstavovali právo na nadobudnutie Akcií; a (iv) neuzatvoria žiadnu transakciu, ktorá by mohla viesť k nadobudnutiu Akcií, ktorej ekonomický účinok by bol podobný účinku predaja Akcií (vrátane derivátov).

Predávajúci akcionári sa ďalej zaviazali, že počas daného obdobia nebudú navrhovať, hlasovať za ani inak podporovať: (i) žiadne zvýšenie základného imania Emitenta; (ii) žiadnu emisiu cenných papierov zameniteľných za Akcie; alebo (iii) žiadnu emisiu iných cenných papierov, ktoré inak predstavujú právo na nadobudnutie Akcií; a (iv) nebudú uzatvárať žiadne transakcie (vrátane transakcií zahŕňajúcich deriváty), ktorých ekonomický účinok by bol podobný tomu, ktorý by viedol k vydaniu takýchto nástrojov Emitentom.

6. NÁKLADY SPOJENÉ S EMISIOU/PONUKOU

Emitent očakáva celkové náklady súvisiace s prijatím Akcií na trh START a s verejnou ponukou Akcií (náklady na audítora Emitenta, poplatky CZCD, BCPP, NBS, analytickú spoločnosť, notára a právneho poradcu Emitenta) približne 1mil. EUR (bez DPH).

7. ZREDUKOVANIE PODIELOV

Ak budú v rámci Ponuky upísané a predané všetky Ponúkané akcie, podiel každého zo súčasných akcionárov, v prípade, že žiadny z nich neupíše alebo nekúpi žiadne Ponúkané akcie, klesne v Emitentovi nasledovne

	Počet akcií pred ponukou	Počet akcií po ponuke	Podiel na hlasovacích právach pred ponukou	Podiel na hlasovacích právach po ponuke
Artur Gevorkyan	12 949 758	12 789 622	93 %	75,557 %
BHS PE Fund	487 357	348 112	3,5 %	2,057 %
JEREMIE Co-Investment Fund	487 357	348 112	3,5 %	2,057 %
CELKOVO	13 924 472	13 485 846	100 %	79,670 %

8. ZDAŇOVANIE PRÍJMOV Z DIVIDEND A PRÍJMOV Z PREDAJA AKCIÍ V ČESKEJ A SLOVENSKEJ REPUBLIKE

Potenciálnym nadobúdateľom Ponúkaných akcií sa odporúča, aby sa poradili so svojimi právnymi a daňovými poradcami o daňových dôsledkoch kúpy, predaja a držby Akcií a prijímania platieb vo forme dividend z Akcií podľa daňových zákonov platných v Českej republike a Slovenskej republike a v krajinách, ktorých sú rezidentmi alebo daňovými rezidentmi, ako aj v krajinách, v ktorých môžu byť príjmy z držby a predaja Akcií zdanené.

Nasledujúce stručné zhrnutie zdaňovania Akcií a dividend z nich plynúcich v Českej republike vychádza predovšetkým zo zákona č. 586/1992 Sb., o daních z príjmov v znení neskorších predpisov a súvisiacich právnych predpisov účinných k dátumu vyhotovenia tohoto zhrnutia a v Slovenskej republike najmä zo zákona č. 595/2003 Z. z., o dani z príjmov v znení neskorších a súvisiacich právnych predpisov účinných k dátumu vyhotovenia tohoto zhrnutia, ako aj z obvyklého výkladu týchto zákonov a ďalších predpisov uplatňovaných českými správnymi orgánmi a slovenskými daňovými orgánmi a inými štátnymi orgánmi, ktoré sú obchodnej spoločnosti známe ku dňu vyhotovenia tohto zhrnutia. Všetky nižšie uvedené informácie sa môžu zmeniť v závislosti od zmien v príslušných právnych predpisoch, ktoré môžu nastať po tomto dátume, alebo od výkladu týchto právnych predpisov, ktoré sa môžu uplatňovať po tomto dátume. Toto zhrnutie sa nezaobrá prípadnými konkrétnymi účinkami konkrétnych zmlúv o zamedzení dvojitého zdanenia, ktoré sa môžu vzťahovať na určitých nadobúdateľov Akcií alebo príjemcov dividend. Nižšie uvedené informácie nepredstavujú úplný opis všetkých možných daňových dopadov súvisiacich s rozhodnutím o kúpe, vlastníctve alebo predaji Akcií.

V prípade, že dôjde k zmene právnych predpisov alebo ich výkladu z oblasti zdaňovania Akcií oproti nižšie uvedenému režimu, obchodná spoločnosť sa bude riadiť takýmto novým režimom. Ak vznikne obchodnej spoločnosti v súvislosti s takouto zmenou právnych predpisov alebo ich výkladu povinnosť vykonať zrážky alebo odvody dane z príjmu z dividend, nevznikne jej voči majiteľom Akcií žiadna povinnosť dodatočne vyplácať akékoľvek sumy ako náhradu za takéto zrážky alebo odvody.

8.1 ČESKÁ REPUBLIKA

Dividendy

Príjem vo forme podielu na zisku akciovej spoločnosti alebo tiež príjem vo forme dividend (**dividenda**) vyplácaný Emitentom **fyzickej osobe**, ktorá je českým daňovým rezidentom, nepodlieha zrážkovej dani a zahŕňa sa podľa voľby daňovníka do:

- (a) samostatného základu dane z príjmov fyzických osôb (nezníženého o výdavky) so sadzbou 15 %; alebo
- (b) všeobecného základu dane z príjmov fyzických osôb (opäť nezníženého o výdavky) so sadzbou 15 % alebo 23 %¹³ (v závislosti od výšky základu dane z príjmov).

Fyzická osoba si môže započítať prípadnú zrážkovú daň zaplatenú na Slovensku (t. j. znížiť si daňovú povinnosť) do výšky dane podľa českých daňových predpisov.

Ak je príjemcom dividendy fyzická osoba, ktorá nie je českým daňovým rezidentom (a zároveň nepoberá dividendy z akcií, ktoré sú súčasťou majetku jej stálej prevádzkarne v Českej republike), prijatá dividenda nepodlieha zdaneniu podľa českých daňových predpisov.

¹³ 23 % sadzba dane z príjmov sa vzťahuje na základ dane z príjmov od určeného limitu – od sumy 1.867.728 Kč (na rok 2022).

Dividenda vyplácaná Emitentom **právnickej osobe**, ktorá je českým daňovým rezidentom, nepodlieha zrážkovej dani a zahŕňa sa do samostatného základu dane z príjmov právnických osôb (nezníženého o výdavky) do sadzby 15 %. Právnická osoba si môže započítať prípadnú zrážkovú daň zaplatenú na Slovensku (t. j. znížiť si daňovú povinnosť) do výšky dane podľa českých daňových predpisov.

Ak je príjemcom dividendy právnická osoba, ktorá nie je českým daňovým rezidentom (a zároveň nepoberá dividendy z akcií, ktoré sú súčasťou majetku jej prípadnej stálej prevádzkarne v Českej republike), výplata dividendy nepodlieha zdaneniu podľa českých daňových predpisov.

Český zákon o dani z príjmov (ktorý implementuje smernicu o spoločnom systéme zdaňovania uplatňovanom v prípade materských spoločností a dcérskych spoločností v rozličných členských štátoch EÚ) môže dividendy vyplácané inej právnickej osobe úplne oslobodiť od dane, ak sú splnené podmienky stanovené v českom zákone o dani z príjmov, resp. v tejto smernici¹⁴.

Vyššie uvedené zhrnutie predpokladá, že príjemca dividendy je jej skutočným vlastníkom.

Zisky/straty z predaja

Zisky z predaja akcií **fyzickou osobou**, ktorá je českým daňovým rezidentom, nepodliehajú zrážkovej dani a zahŕňajú sa do všeobecného základu dane, kde podliehajú dani z príjmov fyzických osôb so sadzbou 15 % alebo 23 %¹⁵ (v závislosti od výšky základu dane z príjmu). Zisky z predaja akcií realizované fyzickou osobou, ktorá je daňovým rezidentom iného štátu/jurisdikcie¹⁶ (ak tieto zisky nedosahuje v Českej republike z akcií, ktoré sú súčasťou majetku jej prípadnej stálej prevádzkarne), nepodliehajú v Českej republike dani¹⁷.

Ak fyzická osoba dosahuje zisky z predaja akcií v rámci svojej podnikateľskej činnosti (t. j. sú súčasťou obchodného majetku), podliehajú zisky z predaja akcií dani z príjmov so sadzbou 15 % alebo 23 % (v závislosti od výšky základu dane z príjmu) a ďalej tiež sociálnemu poisteniu a zdravotnému poisteniu.

Zisky z predaja akcií, ktoré neboli zahrnuté v obchodnom majetku, sú u fyzických osôb oslobodené od dane z príjmov fyzických osôb (za splnenia všetkých podmienok), ak medzi ich nadobudnutím a predajom uplynuli aspoň 3 roky. Oslobodené od dane z príjmov sú tiež zisky z predaja akcií, ktoré nie sú zahrnuté v obchodnom majetku, ak celková suma predaných cenných papierov v príslušnom roku nepresiahla 100 tisíc CZK.

Zisky z predaja akcií **právnickou osobou**, ktorá je českým daňovým rezidentom, nepodliehajú zrážkovej dani a zahŕňajú sa do všeobecného základu dane z príjmov právnických osôb so sadzbou 19 %. Zisky z predaja akcií právnickou osobou, ktorá je

¹⁴ Napr. vlastníctvo najmenej 10 % základného imania akciovej spoločnosti najmenej 12 po sebe nasledujúcich mesiacov (možno splniť aj spätne); akciová spoločnosť, ktorá vypláca dividendy nie je v likvidácii a nemôže si znížiť základ dane o vyplatené dividendy.

¹⁵ 23 % sadzba dane z príjmov sa vzťahuje na základ dane z príjmov od určeného limitu – od sumy 1.867.728 CZK (na rok 2022).

¹⁶ V takýchto prípadoch sa predpokladá, že Česká republika má so štátom/jurisdikciou príjemcu dividendy uzatvorenú platnú a účinnú zmluvu o zamedzení dvojitého zdanenia a príslušný príjemca dividendy sa na účely príslušnej zmluvy o zamedzení dvojitého zdanenia považuje za daňového rezidenta príslušného štátu/jurisdikcie.

¹⁷ To môže byť sporné v prípade predaja akcií ako obchodovaných investičných nástrojov realizovaných voči českému kupujúcemu fyzickou osobou, ktorá nie je daňovým rezidentom štátu, s ktorým Česká republika neuzatvorila zmluvu o zamedzení dvojitého zdanenia (okrem toho by mohlo prichádzať do úvahy aj tzv. daňové zabezpečenie); to je potrebné skúmať v každom konkrétnom prípade.

daňovým rezidentom iného štátu/jurisdikcie¹⁸ (ak tieto zisky nedosahuje v Českej republike z akcií, ktoré sú súčasťou majetku jej prípadnej stálej prevádzkarne), nepodliehajú v Českej republike dani¹⁹.

Český zákon o dani z príjmov môže zdanenie zisku z predaja akcií úplne vylúčiť (resp. zisk od dane úplne oslobodiť), ak sú splnené podmienky stanovené českým zákonom o dani z príjmov²⁰. Ak je zisk z predaja akcií úplne oslobodený od dane z príjmov právnických osôb, nadobúdaciú cenu predaných akcií nemožno uplatniť ako daňový náklad.

Vyššie uvedené zhrnutie opäť predpokladá, že príjemca príjmu z predaja akcií je ich skutočným vlastníkom.

8.2 SLOVENSKÁ REPUBLIKA

Dividendy

Príjem vo forme podielu na zisku (dividendy), ktorý bol vykázany za zdaňovacie obdobie začínajúce najskôr 1. 1. 2017, vyplatný akciovou spoločnosťou (napr. Emitentom), ktorá je slovenským daňovým rezidentom, **fyzickej osobe**, ktorá je slovenským daňovým rezidentom, podlieha 7 % zrážkovej dani vyberanej pri zdroji (t. j. pri vyplácaní dividendy obchodnou spoločnosťou, ktorá dividendu vypláca). Ak je príjemcom dividendy fyzická osoba, ktorá nie je slovenským daňovým rezidentom, ale daňovým rezidentom zmluvného štátu Slovenskej republiky²¹ (a zároveň nepoberá dividendy z akcií, ktoré sú súčasťou majetku jej stálej prevádzkarne v Slovenskej republike), vyplácanie dividendy podlieha 7 % zrážkovej dani podľa slovenských daňových predpisov, ak príslušná zmluva o zamedzení dvojitého zdanenia neustanovuje inak (resp. nižšiu sadzbu). Ak je príjemcom dividendy fyzická osoba, ktorá nie je slovenským daňovým rezidentom, ale daňovým rezidentom nezmluvného štátu Slovenskej republiky, vyplácanie dividendy podlieha 35 % zrážkovej dani podľa slovenských daňových predpisov. Uplatnenie ktorejkoľvek z uvedených alternatív zrážkovej dane predstavuje konečné zdanenie dividendy v Slovenskej republike. Fyzická osoba už tento príjem neuvádza v daňovom priznaní. Základ zrážkovej dane sa neznižuje o nezdaniteľnú časť základu dane ani o daňové úľavy.

Príjem vo forme podielu na zisku (dividendy) vyplatný akciovou spoločnosťou (napr. Emitentom), ktorá je slovenským daňovým rezidentom, **právnickej osobe**, ktorá je slovenským daňovým rezidentom nepodlieha zdaneniu. Ak je príjemcom dividendy právnická osoba, ktorá nie je slovenským daňovým rezidentom, ale daňovým rezidentom zmluvného štátu Slovenskej republiky, dividendy tiež nepodlieha zdaneniu. Ak je príjemcom dividendy právnická osoba, ktorá nie je slovenským daňovým rezidentom, ale daňovým rezidentom nezmluvného štátu Slovenskej republiky, vyplácanie dividendy podlieha 35 % zrážkovej dani podľa slovenských daňových predpisov. Uplatnenie ktorejkoľvek z uvedených alternatív zrážkovej dane predstavuje konečné zdanenie

¹⁸ V takýchto prípadoch sa predpokladá, že Česká republika má so štátom/jurisdikciou príjemcu dividendy uzatvorenú platnú a účinnú zmluvu o zamedzení dvojitého zdanenia a príslušný príjemca dividendy sa na účely príslušnej zmluvy o zamedzení dvojitého zdanenia považuje za daňového rezidenta príslušného štátu/jurisdikcie.

¹⁹ To môže byť sporné v prípade predaja akcií ako obchodovaných investičných nástrojov realizovaných voči českému kupujúcemu právnickou osobou, ktorá nie je daňovým rezidentom štátu, s ktorým Česká republika neuzatvorila zmluvu o zamedzení dvojitého zdanenia (okrem toho by mohlo prichádzať do úvahy aj tzv. daňové zabezpečenie); to je potrebné skúmať v každom konkrétnom prípade.

²⁰ Napr. vzťah medzi právnickou osobou a akciovou spoločnosťou, ktorej akcie sú predmetom predaja, spĺňa vzťah materskej a dcérskej spoločnosti na účely českého zákona o dani z príjmov; vlastníctvo najmenej 10 % základného imania akciovej spoločnosti po dobu najmenej 12 po sebe nasledujúcich mesiacov; akciová spoločnosť, ktorej akcie sa predávajú nie je v likvidácii.

²¹ Zmluvným štátom Slovenskej republiky sa rozumie štát, s ktorým Slovenská republika uzatvorila medzinárodnú zmluvu.

dividendy v Slovenskej republike. Fyzická osoba už tento príjem neuvádza v daňovom priznaní.

Vyššie uvedené zhrnutie predpokladá, že príjemca dividendy je jej skutočným vlastníkom. Ako bolo uvedené vyššie, zmluva o zamedzení dvojitého zdanenia medzi Slovenskou republikou a štátom/jurisdikciou, ktorého je príjemca dividendy daňovým rezidentom, môže tiež vylúčiť zdanenie dividendy v Slovenskej republike alebo znížiť sadzbu zrážkovej dane. Nárok na uplatnenie daňového režimu stanoveného príslušnou zmluvou o zamedzení dvojitého zdanenia môže byť podmienený preukázaním skutočností, ktoré preukazujú, že príslušná zmluva o zamedzení dvojitého zdanenia sa skutočne vzťahuje na príjemcu dividend. Obchodná spoločnosť vyplácajúca dividendy preberá zodpovednosť za zrážku a odvod dane pri zdroji, ak je takáto zrážka a odvod dane relevantný.

Zisky/straty z predaja

Zisky z predaja akcií **fyzickou osobou**, ktorá je slovenským daňovým rezidentom, nepodliehajú zrážkovej dani a zahŕňajú sa do všeobecného základu dane, kde podliehajú dani z príjmov fyzických osôb s progresívnou sadzbou 19 % alebo 25 %²² (v závislosti od výšky základu dane z príjmu), a podliehajú aj zdravotným odvodom so sadzbou 14 %. Zisky z predaja akcií fyzickou osobou, ktorá je daňovým rezidentom iného štátu/jurisdikcie, nepodliehajú zrážkovej dani a zahŕňajú sa do všeobecného základu dane, kde podliehajú dani z príjmov fyzických osôb s progresívnou sadzbou 19 % alebo 25 % (v závislosti od výšky základu dane z príjmu) ak príslušná zmluva o zamedzení dvojitého zdanenia neustanovuje inak, a môžu podliehať aj zdravotným odvodom so sadzbou 14 %, ak daná fyzická osoba takýmto odvodom podlieha. Do čiastkového základu dane sa zahŕňa zdaniteľný príjem z predaja akcií znížený o výdavky preukázateľne vynaložené na jeho dosiahnutie. Ak takto vymedzený rozdiel medzi úhrnným príjmom z predaja akcií a úhrnnými výdavkami súvisiacimi s jeho dosiahnutím presiahne 500 EUR, do základu dane sa zahrnie len rozdiel nad takto definovanú sumu (pokiaľ sa toto oslobodenie neuplatnilo na iné druhy príjmov). Ak výdavky spojené s predajom akcií prevyšujú príjmy, rozdiel sa nezohľadňuje (pri predaji akcií nemožno vykázat' daňovú stratu).

Zisky z predaja akcií fyzických osôb sú úplne (100 %) oslobodené od dane z príjmov fyzických osôb, ak sú akcie prijaté na obchodovanie na regulovanom trhu alebo na obdobnom zahraničnom regulovanom trhu a ak obdobie medzi ich nadobudnutím a predajom presiahne jeden rok, a to len ak obdobie medzi ich prijatím na regulovaný trh (alebo obdobný zahraničný regulovaný trh) a ich predajom presiahne jeden rok.

Ak fyzická osoba, ktorá je slovenským daňovým rezidentom, dosahuje zisky z predaja akcií v rámci svojej podnikateľskej činnosti (t. j. sú súčasťou obchodného majetku), zdaňujú sa tieto zisky ako príjmy z podnikania a podliehajú dani z príjmov fyzických osôb:

- (a) so sadzbou 15 % zo základu dane zníženého o daňovú stratu, ktorá sa vzťahuje na daňovníka, ktorého zdaniteľné príjmy (výnosy) z podnikania alebo z inej samostatne zárobkovej činnosti za daňové obdobie neprevyšujú sumu 49.790 EUR; alebo
- (b) s progresívnou sadzbou 19 % alebo 25 % (v závislosti od výšky základu dane z príjmu), ktorá sa vzťahuje na daňovníka, ktorého zdaniteľné príjmy (výnosy) z podnikania alebo z inej samostatne zárobkovej činnosti za daňové obdobie dosiahli aspoň sumu 49.790 EUR.

²² 25 % zvýšená sadzba dane z príjmov fyzickej osoby sa vzťahuje na základ dane z príjmov vyšší než 38.553,01 EUR (na rok 2022).

Zisky z predaja akcií **právnickou osobou**, ktorá je slovenským daňovým rezidentom, nepodliehajú zrážkovej dani a zahŕňajú sa do všeobecného základu dane z príjmov právnických osôb, kde podliehajú dani z príjmov právnických osôb:

- (a) so sadzbou 15 % zo základu dane zníženého o daňovú stratu, ktorá sa vzťahuje na daňovníka, ktorého zdaniteľné príjmy (výnosy) za daňové obdobie neprevyšujú sumu 49.790 EUR; alebo
- (b) so sadzbou 21 % zo základu dane zníženého o daňovú stratu, ktorá sa vzťahuje na daňovníka, ktorého zdaniteľné príjmy (výnosy) za daňové obdobie dosiahli aspoň sumu 49.790 EUR.

Zisky z predaja akcií fyzickou osobou, ktorá je daňovým rezidentom iného štátu/jurisdikcie, nepodliehajú zrážkovej dani a zahŕňajú sa do všeobecného základu dane z príjmov právnických osôb s rovnakou sadzbou ako u slovenského daňového rezidenta, ak príslušná zmluva o zamedzení dvojitého zdanenia neustanovuje inak.

Zisky z predaja akcií právnickou osobou, ktorá je slovenským daňovým rezidentom, alebo právnickou osobou, ktorá nie je slovenským daňovým rezidentom, a ktorá má stálu prevádzkarň na Slovensku, môžu byť úplne (100 %) oslobodené od dane z príjmov právnických osôb, ak:

- (a) príjem z predaja akcií akcionárom akciovej spoločnosti vznikne najskôr po uplynutí 24 bezprostredne po sebe nasledujúcich kalendárnych mesiacov odo dňa nadobudnutia priameho podielu na základnom imaní akciovej spoločnosti vo výške najmenej 10 %; a
- (b) predávajúci daňovník vykonáva na území Slovenskej republiky hlavné funkcie, riadi a znáša riziká spojené s vlastníctvom akcií akciovej spoločnosti, pričom disponuje potrebným personálnym a materiálnym vybavením potrebným na výkon týchto funkcií.

Pri výpočte základu dane sa postupuje podľa slovenských postupov podvojného účtovníctva alebo Medzinárodných štandardov finančného výkazníctva (IFRS).

Vyššie uvedené zhrnutie predpokladá, že príjemca príjmov z predaja akcií je ich skutočným vlastníkom. Ako bolo uvedené vyššie, zmluva o zamedzení dvojitého zdanenia medzi Slovenskou republikou a štátom/jurisdikciou, ktorého je príjemca príjmov z predaja akcií daňovým rezidentom, môže tiež vylúčiť zdanenie príjmov z predaja akcií v Slovenskej republike alebo znížiť sadzbu zrážkovej dane. Nárok na uplatnenie daňového režimu stanoveného príslušnou zmluvou o zamedzení dvojitého zdanenia môže byť podmienený preukázaním skutočností, ktoré preukazujú, že príslušná zmluva o zamedzení dvojitého zdanenia sa skutočne vzťahuje na príjemcu príjmov z predaja akcií.