

# Prospekt Dlhopisov

## GEVORKYAN, a.s.

Tento dokument predstavuje prospekt dlhopisov (**Prospekt**) vydávaných podľa českého práva s pevným úrokovým výnosom v predpokladanej celkovej menovitej hodnote emisie do 20.000.000 EUR (slovom: dvadsať miliónov eur) s možnosťou navýšenia až do 30.000.000 EUR (slovom: tridsať miliónov eur) splatných v roku 2029 (**Dlhopisy** alebo **Emisia**), vydávaných spoločnosťou GEVORKYAN, a.s., so sídlom Továrnská 504, 976 31 Vlkanová, Slovenská republika, IČO: 36 017 205, zapísané v Obchodnom registri Okresného súdu Banská Bystrica, oddiel: Sa, vložka číslo: 1232/S (**Emitent**).

Dlhopisy budú vydávané ako zelené v súlade s ICMA Bond Principles 2021 (**Zelené dlhopisy**). Bližšie pozri kapitolu VIII. *Informácie o Zelených dlhopisoch*.

Dátum emisie Dlhopisov bol stanovený na 12. 03. 2024 (**Dátum emisie**). Centrální depozitár cenných papírů, a.s., so sídlom Rybná 682/14, Staré Město, 110 00 Praha 1, IČO: 250 81 489 (**Centrálny depozitár**), prideliť Dlhopisom ISIN CZ0000002159.

Dlhopisy budú ponúknuté na upísanie za emisnú cenu vo výške 100 % ich menovitej hodnoty. K emisnému kurzu Dlhopisov vydaných po Dátume emisie bude pripočítaný alikvotný úrokový výnos. Pre vylúčenie akýchkoľvek pochybností sa dojednáva, že Vedúci manažér ani Co-vedúci manažér nebudú mať voči žiadnemu investorovi do Dlhopisov povinnosť späť odkupovať akékoľvek Dlhopisy.

Pokiaľ nedôjde k predčasnému splateniu Dlhopisov alebo k splateniu Dlhopisov Emitentom a ich zániku spôsobom uvedeným nižšie, menovitá hodnota každého Dlhopisu bude splatená v súlade s emisnými podmienkami Dlhopisov (**Emisné podmienky**) uvedenými v kapitole V. *Emisné podmienky Dlhopisov*, a to v deň splatnosti menovitej hodnoty Dlhopisov, ktorým je 12. 03. 2029. Vlastníci dlhopisov (ako je tento pojem definovaný v Emisných podmienkach) môžu za podmienok uvedených v kapitole V. Emisné podmienky Dlhopisov, v prípade porušenia povinností Emitenta uvedených v týchto Emisných podmienkach a v prípadoch stanovených zákonom, požiadať o predčasné splatenie Dlhopisov.

Platby z Dlhopisov sa vo všetkých prípadoch uskutočnia v súlade s právnymi predpismi platnými v čase vykonania príslušnej platby v Českej republike. Ak to vyžadujú právne predpisy Českej republiky platné v čase splatenia menovitej hodnoty alebo výplaty úrokových výnosov, budú z platieb Majiteľom dlhopisov zrážané príslušné dane a poplatky. Emitent nebude povinný uskutočniť žiadne ďalšie platby Majiteľom dlhopisov namiesto takýchto zrážok daní alebo poplatkov. Emitent je za určitých podmienok povinný uhradiť akúkoľvek daň zrazenú z výnosov Dlhopisov. Bližšie viď v kapitole IX. *Zdaňovanie Dlhopisov v Českej republike*.

Investori by mali zvážiť rizikové faktory spojené s investíciou do Dlhopisov. Rizikové faktory, ktoré Emitent považuje za podstatné, sú uvedené v kapitole II. *Rizikové faktory*.

Vedúci manažér Emisie je spoločnosť Conseq Investment Management, a.s., so sídlom Rybná 682/14, Staré Město, 110 00 Praha 1, IČO: 264 42 671, zapísaná v obchodnom registri vedenom Mestským súdom v Prahe pod spisovou značkou B 7153 (**Conseq** alebo **Vedúci manažér**) a Co-vedúcim manažérom Emisie je VERSUTE INVESTMENTS a.s., so sídlom Masarykovo nábřeží 246/12, Nové Město, 110 00 Praha 1, IČO: 039 65 953, zapísaná v obchodnom registri vedenom Mestským súdom v Prahe pod spisovou značkou B 28245 (**VERSUTE** alebo **Co-vedúci manažér**).

Dlhopisy budú ponúkané Emitentom prostredníctvom Vedúceho manažéra a spoločnosti BH Securities a.s., so sídlom Na příkopě 848/6, Nové Město, 110 00 Praha 1, IČO: 601 92 941, zapísanej v obchodnom registri vedenom Mestským súdom v Prahe pod sp. zn. B 2288 (**BH Securities**).

Tento Prospekt je vypracovaný aj na účely prijatia Dlhopisov Emitenta na obchodovanie na českom regulovanom trhu Burzy cenných papírů Praha, a.s., IČO: 471 15 629, so sídlom Rybná 14/682, 110 05 Praha 1 (**BCPP a Regulovaný trh BCPP**) a slovenskom regulovanom trhu organizovanom obchodnou spoločnosťou Burza cenných papierov v Bratislave, a.s., IČO: 00 604 054, so sídlom Vysoká 17, 811 06 Bratislava (**BCPB a Regulovaný trh BCPB**). Regulovaný trh BCPP a Regulovaný trh BCPB je regulovaným trhom v zmysle českého zákona č. 256/2004 Sb. o podnikaní na kapitálovom trhu, v znení neskorších predpisov (**ZPKT**).

Emitent má v úmysle požiadať o prijatie Dlhopisov na obchodovanie na Regulovanom trhu a očakáva, že Dlhopisy budú prijaté na obchodovanie najneskôr do jedného roka od Dátumu emisie. Nie je však zaručené, že BCPB alebo BCPP tieto dlhopisy prijme.

Šírenie tohto Prospektu a ponuka, predaj alebo kúpa Dlhopisov sú v niektorých krajinách obmedzené zákonom. Prospekt nebol povolený ani schválený žiadnym správnym orgánom v žiadnej jurisdikcii s výnimkou Národnej banky Slovenska (NBS). NBS oznámi schválenie Prospektu Českej národnej banke (ČNB) na základe žiadosti Emitenta.

Prospekt bol vypracovaný v súlade s požiadavkami na obsah prospektu uvedenými v Prílohe 6 a Prílohe 14 Delegovaného nariadenia Komisie (EÚ) 2019/980 zo 14. marca 2019, 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**).

Prospekt bol schválený rozhodnutím NBS č.z: 100-000-659-535 k č. sp.: NBS1-000-095-155 zo dňa 26. 02. 2024, ktoré nadobudlo právoplatnosť dňa 26. 02. 2024. Rozhodnutím o schválení prospektu cenného papiera NBS len potvrdzuje, že schválený prospekt spĺňa štandardy 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 o prospekte**) a iných príslušných právnych predpisov<sup>1</sup>, t. j. aby obsahoval potrebné informácie, ktoré sú nevyhnutné na to, aby investor mohol informovane posúdiť emitenta a cenné papiere, ktoré sa majú verejne ponúkať a prijať na obchodovanie na regulovanom trhu. Investor by mal vždy posúdiť výhodnosť investície na základe znalosti úplného obsahu prospektu.

**Tento prospekt bol vyhotovený dňa 23.2.2024 a jeho platnosť uplynie dňa 26.2.2025. Každá nová podstatná skutočnosť, podstatná chyba alebo podstatná nepresnosť týkajúca sa informácií uvedených v Prospekte, ktoré by mohli ovplyvniť hodnotenie Dlhopisov a ktoré sa objavili alebo boli zistené od okamihu, kedy bol Prospekt schválený do ukončenia doby trvania ponuky, uvedie Emitent bez zbytočného odkladu v dodatku k Prospektu. Každý takýto dodatok k Prospektu bude schválený NBS, zverejnený a oznámený ČNB v súlade s právnymi predpismi. Povinnosť doplniť Prospekt v prípadoch uvedených v tomto odseku sa neuplatní po skončení platnosti Prospektu.**

**Vedúci manažér**

**Conseq Investment Management, a.s.**

**Co-vedúci manažér**

**VERSUTE INVESTMENTS a.s.**

---

<sup>1</sup> 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 \(EÚ\) 2019/979](#), 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.

## DÔLEŽITÉ UPOZORNENIA

Šírenie tohto Prospektu a ponuka, predaj alebo kúpa Dlhopisov sú v niektorých krajinách obmedzené zákonom. Dlhopisy ani Prospekt nebudú povolené, schválené alebo registrované žiadnym správnym alebo iným orgánom akejkoľvek jurisdikcie, s výnimkou schválenia Prospektu zo strany ČNB. Dlhopisy nebudú najmä registrované podľa zákona o cenných papieroch Spojených štátov amerických z roku 1933 (**Zákon o cenných papieroch Spojených štátov amerických**) a nesmú byť ponúkané, predávané alebo prevádzané na území Spojených štátov amerických alebo osobám, ktoré sú rezidentmi Spojených štátov amerických (ako sú tieto pojmy definované v predpisoch vydaných na vykonanie Zákona o cenných papieroch USA) inak ako na základe výnimky z registrácie podľa Zákona o cenných papieroch USA alebo v rámci transakcie, ktorá nepodlieha registrácii podľa Zákona o cenných papieroch USA. Osoby, do ktorých držby sa dostane tento Prospekt, sú zodpovedné za dodržiavanie obmedzení platných v jednotlivých krajinách týkajúcich sa ponuky, kúpy alebo predaja Dlhopisov alebo držby a distribúcie Prospektu a akýchkoľvek iných materiálov týkajúcich sa Dlhopisov.

Záujemcovia o kúpu Dlhopisov si musia sami určiť vhodnosť takejto investície na základe vlastných pomerov. Každý záujemca by mal predovšetkým (i) mať dostatočné znalosti a skúsenosti na účelné ocenenie Dlhopisy, výhod a rizík investície do Dlhopisov a vyhodnotiť informácie obsiahnuté v tomto Prospekte (vrátane jeho prípadných dodatkov), (ii) mať znalosti o primeraných analytických nástrojoch na oceňovanie a prístup k nim, a to vždy v kontexte svojej konkrétnej finančnej situácie, investície do Dlhopisov a jej vplyvu na celkové investičné portfólio, a (iii) mať dostatočné finančné prostriedky a likviditu na to, aby bol pripravený znášať všetky riziká investície do dlhopisov, (iv) plne rozumieť podmienkam Dlhopisov (najmä Emisným podmienkam a tomuto Prospektu vrátane jeho prípadných dodatkov) a poznať správanie alebo vývoj všetkých relevantných ukazovateľov alebo finančných trhov a (v) byť schopný posúdiť (buď sám, alebo s pomocou finančného poradcu) možné scenáre ďalšieho vývoja ekonomiky, úrokových sadzieb alebo iných faktorov, ktoré môžu ovplyvniť jeho investíciu a jeho schopnosť znášať možné riziká.

Záujemcovia o kúpu Dlhopisov by mali sami posúdiť vhodnosť investície do Dlhopisov. Záujemcovia o kúpu Dlhopisov musia svoje investičné rozhodnutia prijímať na základe informácií uvedených v tomto Prospekte v znení jeho prípadných dodatkov. V prípade rozporu medzi informáciami uvedenými v tomto Prospekte a jeho prípadných dodatkoch má vždy prednosť posledná zverejnená informácia. Akékoľvek rozhodnutie o upísaní ponúkaných Dlhopisov musí byť založené výlučne na informáciách obsiahnutých v týchto dokumentoch ako celku a na podmienkach ponuky, vrátane samostatného posúdenia rizikovosti investície do Dlhopisov každým potenciálnym nadobúdateľom.

Emitent, Vedúci manažér, Co-vedúci manažér ani BH Securities neautorizovali žiadne iné vyhlásenia alebo informácie o Emitentovi alebo Dlhopisoch, ako sú uvedené v tomto Prospekte a jeho dodatkoch. Na žiadne iné vyhlásenia alebo informácie sa nemožno spoliehať ako na schválené Emitentom, Vedúcim manažérom, Co-vedúcim manažérom ani BH Securities. Pokiaľ nie je uvedené inak, všetky informácie v tomto Prospekte sú uvedené k dátumu vyhotovenia tohto Prospektu. Doručenie tohto Prospektu kedykoľvek po dátume jeho vyhotovenia neznamena, že informácie v ňom uvedené sú správne k akémukoľvek dátumu po dátume vyhotovenia tohto Prospektu.

Emitent, Vedúci manažér, Co-vedúci manažér, BH Securities, ani žiadny z ich príslušných zástupcov neposkytujú žiadnemu adresátovi ponuky alebo nadobúdateľovi Dlhopisov žiadne vyhlásenie o zákonnosti akejkoľvek investície takéhoto adresáta ponuky alebo nadobúdateľa podľa príslušných zákonov o investíciách alebo iných zákonov. Každý investor by mal so svojimi poradcami prediskutovať právne, daňové, obchodné, finančné a súvisiace aspekty kúpy Dlhopisov. Vedúci manažér, Co-vedúci manažér, ani BH Securities nezávisle neoverili informácie uvedené v tomto Prospekte. Preto Vedúci manažér, Co-vedúci manažér, ani BH Securities neposkytujú žiadne výslovné ani implicitné vyhlásenie alebo záväzok a nenesú žiadnu zodpovednosť vo vzťahu k presnosti alebo úplnosti informácií obsiahnutých v tomto Prospekte alebo zahrnutých do ani informácií poskytnutých Emitentom v súvislosti s ponukou Dlhopisov. Vedúci manažér, Co-vedúci manažér, ani BH Securities neprijímajú žiadnu zodpovednosť vo vzťahu k informáciám obsiahnutým v tomto Prospekte alebo do neho začleneným prostredníctvom odkazu alebo akýmkoľvek iným informáciám poskytnutým Emitentom v súvislosti s ponukou alebo distribúciou Dlhopisov. Vedúci manažér, Co-vedúci manažér a BH Securities výslovne vyhlasujú, že sa nezaväzujú skúmať finančnú situáciu alebo záležitosti Emitenta počas doby platnosti

*Dlhopisov ani poskytovať investorom do Dlhopisov akékoľvek informácie, o ktorých sa Vedúci manažér, Co-vedúci manažér, alebo BH Securities dozvedel.*

*Informácie uvedené v kapitole VIII. Zdaňovanie sú uvedené len ako všeobecné a nie ako nevyčerpávajúce informácie vychádzajúce zo stavu k dátumu tohto Prospektu a boli získané z verejne dostupných zdrojov, ktoré Emitent nezostavil ani nezávisle neoveril. Potenciálni nadobúdatelia Dlhopisov by sa mali spoliehať výlučne na vlastnú analýzu faktorov uvedených v týchto kapitolách a na svojich právnych, daňových a iných odborných poradcov. Potenciálnym zahraničným nadobúdateľom Dlhopisov sa odporúča, aby sa poradili so svojimi vlastnými právnymi a inými poradcami o ustanoveniach príslušných právnych predpisov, najmä devízových a daňových predpisov Českej republiky, krajín, ktorých sú rezidentmi, a prípadne ďalších relevantných krajín, ako aj o všetkých príslušných medzinárodných dohodách a ich vplyve na konkrétne investičné rozhodnutia.*

*Majiteľom Dlhopisov, vrátane zahraničných investorov, sa odporúča, aby sa informovali o všetkých zákonoch a predpisoch upravujúcich držbu Dlhopisov, ako aj predaj Dlhopisov v zahraničí alebo nákup Dlhopisov zo zahraničia a akékoľvek iné transakcie s Dlhopismi a aby ich dodržiavali.*

*Po dobu nesplatenia akejkoľvek časti Dlhopisov bude kópia Zmluvy s administrátorom (ako je tento Po dobu, kedy zostane akákoľvek časť Dlhopisov nesplatená, bude na požiadanie v bežnom pracovnom čase od 9:00 do 16:00 hod. na nahliadnutie v Určenej prevádzkarni (ako je tento pojem definovaný v Emisných podmienkach) rovnopis Zmluvy s administrátorom (ako je tento pojem definovaný v Emisných podmienkach). Bližšie viď kapitola Emisné podmienky Dlhopisov.*

*Akékoľvek predpoklady alebo prognózy týkajúce sa budúceho vývoja Emitenta, jeho finančnej situácie, okruhu podnikateľskej činnosti alebo jeho postavenia na trhu by sa nemali považovať za vyhlásenie alebo záväzný prísľub Emitenta týkajúci sa budúcich udalostí alebo výsledkov, pretože takéto budúce udalosti alebo výsledky závisia úplne alebo čiastočne od okolností a udalostí, ktoré Emitent nemôže priamo alebo úplne ovplyvniť. Potenciálni nadobúdatelia Dlhopisov by si mali urobiť vlastnú analýzu akéhokoľvek vývoja alebo prognóz uvedených v tomto Prospekte alebo vykonať ďalšie nezávislé prieskumy a svoje investičné rozhodnutia založiť na výsledkoch takýchto nezávislých analýz a prieskumov.*

*Pokiaľ nie je ďalej uvedené inak, všetky finančné údaje Emitenta vychádzajú zo Slovenských účtovných štandardov (SAS). Niektoré údaje v tomto Prospekte boli upravené zaokrúhlením. Preto sa hodnoty uvádzané pre tú istú položku informácií môžu v jednotlivých tabuľkách mierne líšiť a hodnoty uvádzané ako súčty v niektorých tabuľkách nemusia byť aritmetickým súčtom hodnôt, z ktorých vychádzajú.*

*Ak je tento Prospekt preložený do iného jazyka, v prípade akéhokoľvek výkladového rozporu medzi českou verziou Prospektu verziou Prospektu preloženou do iného jazyka má prednosť česká verzia Prospektu. Informácie uvedené pod hypertextovými odkazmi v tomto Prospekte, s výnimkou informácií podľa kapitoly Informácie zahrnuté odkazom, nie sú súčasťou Prospektu, a preto neboli overené ani schválené NBS.*

## OBSAH

<b>I.</b>	<b>SÚHRN .....</b>	<b>9</b>
<b>II.</b>	<b>RIZIKOVÉ FAKTORY.....</b>	<b>17</b>
<b>1.</b>	<b>RIZIKOVÉ FAKTORY VZŤAHUJÚCE SA NA PODNIKANIE EMITENTA.....</b>	<b>17</b>
<b>2.</b>	<b>VŠEOBECNÉ RIZIKÁ SPOJENÉ S DLHOPISMI .....</b>	<b>27</b>
<b>III.</b>	<b>INFORMÁCIE ZAHRNUTÉ ODKAZOM .....</b>	<b>30</b>
<b>IV.</b>	<b>ZÁKLADNÉ INFORMÁCIE .....</b>	<b>31</b>
<b>1.</b>	<b>ZÁUJEM OSÔB ZÚČASTNENÝCH NA EMISÍI.....</b>	<b>31</b>
<b>2.</b>	<b>DÔVODY PONUKY A POUŽITIE VÝNOSOV .....</b>	<b>31</b>
<b>V.</b>	<b>INFORMÁCIE TÝKAJÚCE SA DLHOPISOV.....</b>	<b>33</b>
<b>1.</b>	<b>ZÁKLADNÁ CHARAKTERISTIKA DLHOPISOV .....</b>	<b>33</b>
1.1	MENOVITÁ HODNOTA, DRUH, PREDPOKLADANÁ CELKOVÁ MENOVITÁ HODNOTA EMISIE A MENA EMISIE	33
1.2	ODDELENIE PRÁVA NA VÝNOS .....	34
1.3	VLASTNÍCI DLHOPISOV .....	34
1.4	PREVOD DLHOPISOV .....	34
1.5	OHODNOTENIE FINANČNEJ SPÔSOBILOSTI .....	34
<b>2.</b>	<b>DÁTUM EMISIE, LEHOTA NA UPISOVANIE, DODATOČNÁ LEHOTA NA UPISOVANIE, EMISNÝ KURZ, SPÔSOB A MIESTO ÚPISU DLHOPISOV .....</b>	<b>34</b>
2.1	DÁTUM EMISIE, LEHOTA NA UPISOVANIE, DODATOČNÁ LEHOTA NA UPISOVANIE .....	34
2.2	EMISNÝ KURZ .....	35
2.3	SPÔSOB A MIESTO ÚPISU DLHOPISOV .....	35
<b>3.</b>	<b>STATUS DLHOPISOV.....</b>	<b>36</b>
3.1	PORADIE USPOKOJENIA .....	36
<b>4.</b>	<b>VÝNOS.....</b>	<b>36</b>
4.1	SPÔSOB ÚROČENIA, VÝNOSOVÉ OBDOBIE .....	36
4.2	KONIEC ÚROČENIA.....	37
4.3	KONVENCIA PRE VÝPOČET ÚROKU.....	37
4.4	STANOVENIE ÚROKOVÉHO VÝNOSU .....	37
<b>5.</b>	<b>SPLATENIE A ODKÚPENIE DLHOPISOV.....</b>	<b>37</b>
5.1	KONEČNÁ SPLATNOSŤ .....	37
5.2	ODKÚPENIE DLHOPISOV .....	37
5.3	ZÁNİK DLHOPISOV.....	37
5.4	PREDČASNÉ SPLATENIE Z ROZHODNUTIA EMITENTA.....	37
5.5	DOMNIENKA SPLATENIA .....	38
<b>6.</b>	<b>PLATOBNÉ PODMIENKY .....</b>	<b>38</b>
6.1	MENA PLATIEB .....	38
6.2	DEŇ VÝPLATY.....	38
6.3	KONVENCIA PRACOVNÉHO DŇA .....	38
6.4	URČENIE PRÁVA NA OBDRŽANIE VÝPLAT SÚVISIACICH S DLHOPISMI.....	38
6.5	VYKONÁVANIE PLATIEB .....	39
6.6	ZMENA SPÔSOBU VYKONÁVANIA PLATIEB .....	40
<b>7.</b>	<b>ZDANENIE .....</b>	<b>40</b>
<b>8.</b>	<b>POVINNOSTI EMITENTA .....</b>	<b>40</b>
8.1	POVINNOSŤ NEZRIADIŤ ZAISTENIE.....	40

8.2	POVINNOSŤ DODRŽIAVAŤ UKAZOVATEĽ ZADĽŽENOSTI .....	41
8.3	POVINNOSŤ UDRŽIAVAŤ HODNOTU ÚROKOVÉHO KRYTIA .....	41
8.4	OBMEDZENIE DISTRIBÚCIE ZISKU .....	42
8.5	OBMEDZENIE DLHOVÉHO FINANCOVANIA .....	42
8.6	OBMEDZENIE PREDAJA MAJETKU .....	42
8.7	OBMEDZENIE VÝPLAT .....	42
8.8	PODRIADENOSŤ AKCIONÁRSKÝCH ÚVEROV A PÔŽIČIEK .....	42
8.9	POSKYTOVANIE ROČNEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKY .....	42
8.10	POSKYTOVANIE PRIEBEŽNEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKY .....	43
8.11	PODRIADENOSŤ INÝCH DLHOV .....	43
8.12	ZAIŠTENIE PEŇAŽNÝCH PROSTRIEDKOV S DOSTAČNÝM PREDSTIHOM .....	43
8.13	USKUTOČŇOVANIE TRANSAKCIÍ ZA TRHOVÝCH PODMIENOK .....	43
8.14	STAROSTLIVOSŤ RIADNEHO HOSPODÁRA .....	43
8.15	VYUŽITIE VÝŤAŽKU EMISIE .....	43
8.16	ZACHOVANIE PREVAŽUJÚCEHO ZDROJA TRŽIEB .....	43
8.17	INFORMOVANIE ADMINISTRÁTORA .....	43
8.18	DEFINÍCIE .....	43
<b>9.</b>	<b>PREDČASNÁ SPLATNOSŤ DLHOPISOV V PRÍPADOCH PORUŠENIA .....</b>	<b>45</b>
9.1	PRÍPADY PORUŠENIA .....	45
9.2	PREDČASNÉ SPLATENIE .....	46
9.3	SPLATNOSŤ PREDČASNE SPLATNÝCH DLHOPISOV .....	46
9.4	SPÄŤVZATIE ŽIADOSTI O PREDČASNÉ SPLATENIE DLHOPISOV .....	46
9.5	ĎALŠIE PODMIENKY PREDČASNÉHO SPLATENIA DLHOPISOV .....	46
<b>10.</b>	<b>PREMLČANIE .....</b>	<b>46</b>
<b>11.</b>	<b>ADMINISTRÁTOR A AGENT PRE VÝPOČTY .....</b>	<b>46</b>
11.1	ADMINISTRÁTOR .....	46
11.2	AGENT PRE VÝPOČTY .....	47
<b>12.</b>	<b>SCHÔDZA A ZMENY PODMIENOK .....</b>	<b>47</b>
12.1	PÔSOBNOSŤ A ZVOLANIE SCHÔDZE .....	47
12.2	OSOBY OPRÁVNENÉ ZÚČASTNIŤ SA SCHÔDZE A HLASOVAŤ NA NEJ .....	48
12.3	PRIEBEH SCHÔDZE; ROZHODOVANIE SCHÔDZE .....	49
12.4	NIEKTORÉ ĎALŠIE PRÁVA VLASTNÍKOV DLHOPISOV .....	51
12.5	ZÁPIS Z ROKOVANIA .....	51
<b>13.</b>	<b>OZNÁMENIE .....</b>	<b>52</b>
13.1	OZNÁMENIE VLASTNÍKOM DLHOPISOV .....	52
13.2	OZNÁMENIE EMITENTOVI .....	52
<b>14.</b>	<b>ROZHODNÉ PRÁVO, JAZYK A ROZHODOVANIE SPOROV .....</b>	<b>52</b>
<b>15.</b>	<b>DEFINÍCIE .....</b>	<b>52</b>
<b>VI.</b>	<b>PRIJATIE NA OBCHODOVANIE NA REGULOVANOM TRHU .....</b>	<b>54</b>
<b>1.</b>	<b>ŽIADOSŤ O PRIJATIE NA REGULOVANÝ TRH BCPP A BCPB .....</b>	<b>54</b>
<b>2.</b>	<b>OBCHODOVANIE NA INÝCH TRHOCH .....</b>	<b>54</b>
<b>VII.</b>	<b>INFORMÁCIE O EMITENTOVI .....</b>	<b>55</b>
<b>1.</b>	<b>ZODPOVEDNÉ OSOBY, INFORMÁCIE O TRETÍCH STRANÁCH, SPRÁVY EXPERTOV A SCHVÁLENIE PRÍSLUŠNÝM ORGÁNOM .....</b>	<b>55</b>
1.1	ZODPOVEDNÉ OSOBY .....	55
1.2	VYHLÁSENIA ZODPOVEDNÝCH OSÔB .....	55
1.3	SPRÁVY ZNALCOV .....	55
1.4	INFORMÁCIE OD TRETÍCH STRÁN .....	55
1.5	SCHVÁLENIE PROSPEKTU .....	55

<b>2.</b>	<b>ŠTATUTÁRNÍ AUDÍTORI.....</b>	<b>57</b>
<b>3.</b>	<b>INFORMÁCIE O EMITENTOVI.....</b>	<b>58</b>
3.1	DÔLEŽITÉ UDALOSTI V PODNIKANÍ EMITENTA .....	58
3.2	NEDÁVNE UDALOSTI ŠPECIFICKÉ PRE EMITENTA .....	60
3.3	ÚVEROVÉ HODNOTENIE .....	60
3.4	VÝZNAMNÉ ZMENY ŠTRUKTÚRY FINANCOVANIA EMITENTA .....	60
3.5	POPIS FINANCOVANIA ČINNOSTÍ EMITENTA .....	60
<b>4.</b>	<b>PREHĽAD PODNIKATELSKEJ ČINNOSTI.....</b>	<b>61</b>
4.1	HLAVNÉ ČINNOSTI .....	61
4.2	HLAVNÉ TRHY .....	63
4.3	ZÁKLAD VŠETKÝCH VYHLÁSENÍ EMITENTA O JEHO POSTAVENÍ V HOSPODÁRSKEJ SÚŤAŽI.....	68
<b>5.</b>	<b>ORGANIZAČNÁ ŠTRUKTÚRA .....</b>	<b>69</b>
<b>6.</b>	<b>INFORMÁCIE O TRENDOKH .....</b>	<b>70</b>
<b>7.</b>	<b>PROGNÓZY ZISKU.....</b>	<b>71</b>
<b>8.</b>	<b>SPRÁVNE, RIADIACE A DOZORNÉ ORGÁNY A VRCHOLOVÝ MANAŽMENT ..</b>	<b>80</b>
8.1	PREDSTAVENSTVO .....	80
8.2	VRCHOLOVÍ MANAŽÉRI.....	81
8.3	DOZORNÁ RADA .....	81
8.4	VYHLÁSENIE O KONFLIKTE ZÁUJMOV NA ÚROVNI RIADIACICH A DOZORNÝCH ORGÁNOV .....	82
<b>9.</b>	<b>HLAVNÍ AKCIONÁRI .....</b>	<b>83</b>
9.1	OSOBY V POSTAVENÍ AKCIONÁROV .....	83
9.2	OVLÁDAJÚCE OSOBY .....	83
9.3	USTANOVENIA TÝKAJÚCE SA ZMENY OVLÁDANIA EMITENTA.....	83
<b>10.</b>	<b>FINANČNÉ INFORMÁCIE TÝKAJÚCE SA AKTÍV A ZÁVÄZKOV, FINANČNEJ SITUÁCIE A ZISKOV A STRÁT EMITENTA.....</b>	<b>84</b>
10.1	HISTORICKÉ FINANČNÉ INFORMÁCIE.....	84
10.2	PRIEBEŽNÉ A INÉ FINANČNÉ INFORMÁCIE .....	90
10.3	AUDIT HISTORICKÝCH ROČNÝCH FINANČNÝCH INFORMÁCIÍ .....	91
10.4	SÚDNE A ROZHODCOVSKÉ KOŇANIA.....	91
10.5	VÝZNAMNÁ ZMENA FINANČNEJ SITUÁCIE EMITENTA .....	91
<b>11.</b>	<b>DOPLŇUJÚCE INFORMÁCIE .....</b>	<b>92</b>
11.1	ZÁKLADNÉ IMANIE .....	92
11.2	STANOVY EMITENTA .....	92
<b>12.</b>	<b>VÝZNAMNÉ ZMLUVY.....</b>	<b>94</b>
<b>13.</b>	<b>DOSTUPNÉ DOKUMENTY.....</b>	<b>95</b>
<b>14.</b>	<b>SÚHLAS .....</b>	<b>96</b>
<b>VIII.</b>	<b>INFORMÁCIE O ZELENÝCH DLHOPISOCH.....</b>	<b>97</b>
<b>1.</b>	<b>VŠEOBECNÉ .....</b>	<b>97</b>
<b>2.</b>	<b>PRINCÍPY ZELENÝCH DLHOPISOV .....</b>	<b>97</b>
<b>3.</b>	<b>POUŽITIE VÝNOSOV.....</b>	<b>97</b>
<b>4.</b>	<b>PROCES HODNOTENIA A VÝBERU PROJEKTOV.....</b>	<b>100</b>
<b>5.</b>	<b>SPRÁVA VÝNOSOV .....</b>	<b>100</b>
<b>6.</b>	<b>ZVEREJŇOVANIE SPRÁV – REPORTING .....</b>	<b>101</b>
<b>IX.</b>	<b>ZDAŇOVANIE DLHOPISOV V ČESKEJ REPUBLIKE.....</b>	<b>102</b>

<b>1.</b>	<b>ÚROK .....</b>	<b>102</b>
<b>2.</b>	<b>ZISKY/STRATY Z PREDAJA .....</b>	<b>103</b>
<b>X.</b>	<b>ZDAŇOVANIE DLHOPISOV V SLOVENSKEJ REPUBLIKE .....</b>	<b>105</b>
<b>1.</b>	<b>ÚROK .....</b>	<b>105</b>
<b>2.</b>	<b>ZISKY/STRATY Z PREDAJA .....</b>	<b>106</b>



## I. SÚHRN

ODDIEL 1 ÚVOD	
<b>Názov Dlhopisov a medzinárodné identifikačné číslo (ISIN)</b>	Názov dlhopisov je „GEVORKYAN 7,11/29“ ( <b>Dlhopisy</b> ). Dlhopisom prideliť Centrálni depozitár cenných papírů a.s., a.s., so sídlom Praha 1, Rybná 14, PSČ 110 05, IČO: 250 81 489 ( <b>Centrálny depozitár</b> ) identifikačný kód ISIN CZ0000002159.
<b>Identifikačné a kontaktné údaje Emitenta</b>	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 ( <b>Emitent</b> ).  Kontaktná adresa Emitenta je zhodná s adresou jeho sídla. Internetové stránky Emitenta sú <a href="http://www.gevorkyan.sk">www.gevorkyan.sk</a> , e-mailová adresa: <a href="mailto:andrej.batovsky@gevorkyan.sk">andrej.batovsky@gevorkyan.sk</a> a telefónne číslo: +421 911 152 421.
<b>Identifikačné a kontaktné údaje osôb ponúkajúcich Dlhopisy a osoby, ktorá žiada o prijatie k obchodovaniu na regulovanom trhu</b>	Dlhopisy budú ponúkané Emitentom prostredníctvom spoločnosti:  (a) Conseq Investment Management, a. s., so sídlom Rybná 682/14, Staré Mesto, 110 00 Praha 1, IČO: 264 42 671, LEI: 315700VG7PTE9EJRX01, zapísanej v obchodnom registri vedenom Mestským súdom v Prahe, spisová značka B 7153 ( <b>Vedúci manažér</b> ); a  (b) BH Securities a.s., so sídlom Na příkopě 848/6, Nové Město, 110 00 Praha 1, IČO: 601 92 941, LEI: 3157001000000009310, zapísanej v obchodnom registri vedenom Mestským súdom v Prahe pod sp. zn. B 2288 ( <b>BH Securities</b> ).  Vedúceho manažéra je možné kontaktovať na telefónnom čísle 225 988 225 alebo prostredníctvom emailovej adresy <a href="mailto:fondy@conseq.cz">fondy@conseq.cz</a> .  BH Securities je možné kontaktovať na telefónnom čísle +420 255 710 710 alebo prostredníctvom emailovej adresy: <a href="mailto:bhs@bhs.cz">bhs@bhs.cz</a> .  Emitent má v úmysle požiadať o prijatie Dlhopisov na obchodovanie na Regulovanom trhu BCPP a Regulovanom trhu BCPB.
<b>Orgán, ktorý schvaľuje Prospekt</b>	Tento prospekt ( <b>Prospekt</b> ) schválila Národná banka Slovenska, Imricha Karvaša 1, 813 25 Bratislava, tel.: 02/5787 1111, e-mail: <a href="mailto:info@nbs.cz">info@nbs.cz</a> ( <b>NBS</b> ).
<b>Dátum schválenia Prospektu</b>	Tento Prospekt bol schválený dňa 26. 02. 2024, rozhodnutím NBS č.z.: 100-000-659-535 k č.sp.: NBS1-000-095-155, ktoré nadobudlo právoplatnosť dňa 26. 02. 2024.
<b>Upozornenie</b>	Tento súhrn je potrebné čítať ako úvod k prospektu Dlhopisov.  Akékoľvek rozhodnutie investovať do Dlhopisov by malo byť založené na tom, že investor zväzi Prospekt ako celok, a to vrátane jeho prípadných dodatkov.  Investor môže prísť o všetok investovaný kapitál alebo jeho časť v prípade, že Emitent nebude mať dostatok prostriedkov na splatenie menovitej hodnoty Dlhopisov a/alebo vyplácanie výnosu z Dlhopisov.  V prípade, keď je na súde vznesená žaloba na základe údajov uvedených v Prospekte, môže byť žalujúci investor povinný znášať náklady na preklad Prospektu, vynaložené pred začatím súdneho konania, ak nebude v súlade s právnymi predpismi ustanovené inak.  Osoba, ktorá vyhotovila súhrn Prospektu vrátane jeho prekladu, je zodpovedná za správnosť údajov v súhrne Prospektu iba v prípade, že je súhrn Prospektu zavádzajúci, nepresný alebo v rozpore s ostatnými časťami Prospektu, alebo pokiaľ súhrn spolu s ostatnými časťami Prospektu neposkytuje kľúčové informácie, ktoré investorom pomáhajú pri rozhodovaní, či do Dlhopisov investovať.
ODDIEL 2 KĹÚČOVÉ INFORMÁCIE O EMITENTOVI	
<i>Kto je emitentom Dlhopisov?</i>	
<b>Sídlo a právna forma Emitenta, krajina registrácie a právne predpisy</b>	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).
<b>Hlavné činnosti Emitenta</b>	Hlavným predmetom činnosti Emitenta je výskum, vývoj a výroba v oblasti práškovej metalurgie, ktorá v sebe zahŕňa 4 odvetvia: prášková metalurgia, vstrekovanie kovových práškov, izostatické lisovanie za tepla a aditívna výroba – 3D tlač kovových práškov.
<b>Akciónári Emitenta a popis skupiny Emitenta</b>	Emitent má ku dňu vyhotovenia Prospektu jedného hlavného akcionára, ktorým je Dipl. Ing. Artur Gevorkyan, dát. nar. 12. 10. 1964, predseda predstavenstva a väčšinový majiteľ, ktorý vlastní 12 849 758 kusov akcií predstavujúcich 77,14 % akcií Emitenta. Ostatní akcionári vlastní 3 807 514 kusov akcií predstavujúcich 22,86 % akcií Emitenta. Emitenta priamo ovláda a kontroluje pán Dipl. Ing. Artur Gevorkyan. Akcionári nekonajú v zhode.

<b>Kľúčové osoby Emitenta</b>	Kľúčovou riadiacou osobou Emitenta je jediný člen a predseda predstavenstva, ktorým je pán Dipl. Ing. Artur Gevorkyan, dát. nar. 12. 10. 1964.
<b>Audítora Emitenta</b>	Audítora Emitenta je spoločnosť Ernst & Young Slovakia, spol. s.r.o., ktorá je vedená v zozname audítora a audítorských spoločností vedenom Slovenskou komorou audítora a je držiteľom audítorského oprávnenia č. 257 ( <b>Audítora</b> ).

*Aké sú hlavné finančné informácie o Emitentovi?*

Nasledujúce tabuľky uvádzajú prehľad vybraných historických finančných informácií Emitenta za kalendárne roky 2021 a 2022 a priebežné finančné informácie Emitenta ku 30. 09. 2023. Informácie vychádzajú z auditovaných účtovných uzávierok Emitenta ku dňom 31. 12. 2021 a 31. 12. 2022 zostavených v súlade so Slovenskými účtovnými štandardmi a neauditovaných priebežných finančných informácií Emitenta ku 30. 09. 2023 zostavených v súlade so Slovenskými účtovnými štandardmi.

#### **Súvaha (údaje v EUR)**

<b>Aktíva v celých tisícoch EUR</b>		<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2022</b>
		skutočnosť	skutočnosť
<b>AKTÍVA CELKOM</b>		<b>127 532</b>	<b>152 478</b>
<b>B</b>	<b>Dlhodobý majetok</b>	<b>84 845</b>	<b>101 655</b>
I.	Dlhodobý nehmotný majetok	11 735	11 461
II.	Dlhodobý hmotný majetok	73 110	90 194
III.	Dlhodobý finančný majetok	-	-
<b>C</b>	<b>Obežná aktíva</b>	<b>42 679</b>	<b>50 821</b>
I.	Zásoby	19 922	23 942
III.	Krátkodobé pohľadávky	21 520	24 153
IV.	Krátkodobý finančný majetok	1 237	2 726
<b>D</b>	<b>Časové rozlíšenie</b>	<b>8</b>	<b>2</b>
<b>Závazky v celých tisícoch EUR</b>		<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2022</b>
		skutočnosť	skutočnosť
<b>ZÁVÄZKY CELKOM</b>		<b>127 532</b>	<b>152 478</b>
<b>A</b>	<b>Vlastné imanie</b>	<b>36 898</b>	<b>67 860</b>
I.	Základné imanie	13 924	16 657
II.	Kapitálové fondy	11 307	36 002
III.	Rezervné fondy, nedeliteľný fond a ostatné fondy zo zisku	843	1 070
IV.	Výsledok hospodárenia predchádzajúcich rokov	8 541	10 596
V.1	Výsledok hospodárenia bežného finančného roku	2 283	3 535
<b>B</b>	<b>Cudzí zdroje</b>	<b>87 700</b>	<b>80 379</b>
I.	Rezervy	225	210
II.	Dlhodobé záväzky	56 543	49 322
III.	Krátkodobé záväzky	15 311	14 484
IV.	Bankové úvery a výpomoci	15 621	16 363
<b>C</b>	<b>Časové rozlíšenie</b>	<b>2 934</b>	<b>4 239</b>

#### **Výkaz ziskov a strát (údaje v EUR)**

<b>Výkaz zisku a strát v celých tisícoch EUR</b>		<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2022</b>
		skutočnosť	skutočnosť
<b>I.1</b>	<b>Tržby z predaja výrobkov a služieb</b>	<b>53 968</b>	<b>58 673</b>
<b>A.</b>	<b>Výkonová spotreba</b>	<b>34 668</b>	<b>41 503</b>
<b>B.</b>	<b>Zmena stavu zásob vlastní činnosti (+/-)</b>	<b>-254</b>	<b>-5 543</b>
<b>D.</b>	<b>Osobní náklady</b>	<b>3 719</b>	<b>4 778</b>
<b>E.</b>	<b>Úpravy hodnôt v prevádzkovej oblasti</b>	<b>7 670</b>	<b>8 975</b>
<b>III.</b>	<b>Ostatné prevádzkové výnosy</b>	<b>-329</b>	<b>286</b>
<b>F.</b>	<b>Ostatné prevádzkové náklady</b>	<b>154</b>	<b>161</b>
<b>EBITDA</b>		<b>15 883</b>	<b>18 004</b>
<b>EBITDA marža</b>		<b>29,43 %</b>	<b>30,69 %</b>
<b>*</b>	<b>Prevádzkový výsledok hospodárenia (+/-)</b>	<b>7 682</b>	<b>9 085</b>

<b>*</b>	<b>Finančný výsledok hospodárenia (+/-)</b>	<b>-4 310</b>	<b>-4 441</b>
<b>**</b>	<b>Výsledok hospodárenia pred zdanením (+/-)</b>	<b>3 372</b>	<b>4 644</b>
L.	Daň z príjmov	1 089	1 109
<b>** *</b>	<b>Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie (+/-)</b>	<b>2 283</b>	<b>3 535</b>
<b>Kľúčové ukazovatele výkonnosti</b>		<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2022</b>
		skutočnosť	skutočnosť
	<b>EBITDA (tis. EUR)</b>	<b>15 883</b>	<b>18 004</b>
	<b>Medziročná zmena EBITDA</b>	<b>26,71 %</b>	<b>13,35 %</b>
	<b>EBITDA marža</b>	<b>29,43 %</b>	<b>30,69 %</b>
	<b>Čistý dlh / EBITDA</b>	<b>4,4</b>	<b>3,4</b>

#### Výkaz peňažných tokov (údaje v EUR)

<b>Cash-Flow v celých tisícoch EUR</b>		<b>31.12.2021</b>	<b>31.12.2022</b>
		skutočnosť	skutočnosť
	<b>Čistý zisk</b>	<b>2 283</b>	<b>3 535</b>
	<b>Úpravy o nepeňažné operácie</b>	<b>11 458</b>	<b>11 982</b>
	Mimoriadne príjmy	264	-
	<b>Zmena stavu pracovného kapitálu</b>	<b>(1 091)</b>	<b>(4 213)</b>
	<b>Prevádzkový Cash-Flow</b>	<b>12 914</b>	<b>11 304</b>
	<b>Investičný Cash-Flow</b>	<b>(18 197)</b>	<b>(22 991)</b>
	<b>Finančný Cash-Flow</b>	<b>6 493</b>	<b>13 176</b>
	<b>Zvýšenie / (zníženie) stavu peňažných prostriedkov</b>	<b>1 210</b>	<b>1 489</b>
	Stav peňažných prostriedkov na začiatku obdobia	27	1 237
	Stav peňažných prostriedkov na konci obdobia	1 237	2 726

Nasledujúce tabuľky obsahujú neauditované priebežné finančné informácie Emitenta od 1. 1. 2023 do 30. 9. 2023 a za rovnaké obdobie v roku 2022 a sú zostavené v súlade so slovenskými účtovnými štandardmi.

#### Súvaha Emitenta k 30. 9. 2023 - Aktíva

<b>Aktíva v celých tisícoch EUR</b>		<b>30.09.2022</b>	<b>30.09.2023</b>
		skutočnosť	predbežne
	<b>AKTÍVA CELKOM</b>	<b>146 889</b>	<b>165 292</b>
<b>B</b>	<b>Dlhodobý majetok</b>	<b>92 628</b>	<b>109 409</b>
I.	Dlhodobý nehmotný majetok	11 518	11 247
II.	Dlhodobý hmotný majetok	81 110	98 162
<b>C</b>	<b>Obežný majetok</b>	<b>53 294</b>	<b>55 881</b>
I.	Zásoby	20 544	26 858
III.	Krátkodobé pohľadávky	23 624	27 084
V.	Finančné účty	9 116	1 939
<b>D</b>	<b>Časové rozlíšenie</b>	<b>967</b>	<b>2</b>

#### Súvaha Emitenta k 30. 9. 2023 – Závazky

<b>Závazky v celých tisícoch EUR</b>		<b>30.09.2022</b>	<b>30.09.2023</b>
		skutočnosť	predbežne
	<b>ZÁVÄZKY CELKOM</b>	<b>146 889</b>	<b>165 292</b>
<b>A</b>	<b>Vlastné imanie</b>	<b>67 272</b>	<b>72 990</b>
I.	Základné imanie	16 657	16 657
II.	Emisné ážio	24 695	24 695
III.	Rezervné fondy, nedeliteľný fond a ostatné fondy zo zisku	12 263	12 731
IV.	Výsledok hospodárenia predchádzajúcich rokov	10 710	13 777
V.1	Výsledok hospodárenia bežného finančného roku	2 947	5 130
<b>B</b>	<b>Cudzí zdroje</b>	<b>76 873</b>	<b>89 535</b>
I.	Rezervy	-	184

II.	Dlhodobé záväzky	37 266	39 086
III.	Krátkodobé záväzky	11 939	18 191
IV.	Vydané dlhopisy	18 531	18 425
IV.	Bankové úvery a výpomoci	9 137	13 649
<b>C</b>	<b>Časové rozlíšenie</b>	<b>2 744</b>	<b>2 767</b>

### Výkaz ziskov a strát Emitenta k 30. 9. 2023

Výkaz zisku a straty v celých tisícoch EUR	30.09.2022	30.09.2023
	skutočnosť	predbežne
<b>I.1 Tržby z predaja výrobkov a služieb</b>	<b>40 690</b>	<b>56 253</b>
<b>A. Výkonová spotreba</b>	<b>25 629</b>	<b>37 555</b>
<b>B. Zmena stavu zásob vlastní činnosti (+/-)</b>	<b>-703</b>	<b>-1 815</b>
<b>D. Osobní náklady</b>	<b>3 402</b>	<b>3 646</b>
<b>E. Odpisy a zmena stavu opravných položiek a rezerv</b>	<b>6 482</b>	<b>8 586</b>
<b>III. Ostatné prevádzkové výnosy</b>	<b>176</b>	<b>112</b>
<b>F. Ostatné prevádzkové náklady</b>	<b>111</b>	<b>188</b>
<b>EBITDA</b>	<b>12 326</b>	<b>16 843</b>
<b>EBITDA marža</b>	<b>30,3 %</b>	<b>29,9 %</b>
<b>* Prevádzkový výsledok hospodárenia (+/-)</b>	<b>5 945</b>	<b>8 205</b>
<b>* Finančný výsledok hospodárenia (+/-)</b>	<b>-2 215</b>	<b>-1 712</b>
<b>** Výsledok hospodárenia pred zdanením (+/-)</b>	<b>3 730</b>	<b>6 943</b>
<b>L. Daň z príjmov</b>	<b>783</b>	<b>1 363</b>
<b>*** Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie (+/-)</b>	<b>2 947</b>	<b>5 130</b>

Emitent prehlasuje, že nedošlo od konca účtovného obdobia 2022 a od zverejnenia individuálnych neauditovaných priebežných finančných informácií ku dňu 30. 9. 2023 k žiadnej významnej zmene v jeho finančnej situácii. Od dátumu posledných finančných informácií Emitenta, t. j. od 30. 9. 2023, Emitent neuverejnil žiadne ďalšie finančné informácie či hospodárske výsledky.

Výrok Audítora k účtovnej uzávierke ku dňom 31. 12. 2021 a 31. 12. 2022 bol bez výhrad. Emitent uverejnil vyššie uvedené kľúčové ukazovatele výkonnosti. Výsledky jednotlivých kľúčových ukazovateľov výkonnosti sú zostavené podľa účtovných uzávierok z rokov 2021 a 2022 a priebežných finančných informácií ku dňu 30. 9. 2023.

### Kľúčové ukazovatele výkonnosti k 30. 9. 2023

Kľúčové ukazovatele výkonnosti	30.09.2022	30.09.2023
	skutočnosť	predbežne
<b>EBITDA (tis. EUR)</b>	<b>12 326</b>	<b>16 843</b>
<b>Medziročná zmena EBITDA</b>	<b>17,51 %</b>	<b>36,65 %</b>
<b>EBITDA marža</b>	<b>30,3 %</b>	<b>29,9 %</b>
<b>Čistý dlh</b>	<b>52 787</b>	<b>65 376</b>

Aké sú hlavné riziká špecifické pre emitenta?

<p><b>Zložité makroekonomické podmienky a podmienky na finančnom trhu, vrátane eurozóny, môžu mať podstatný nepriaznivý vplyv na podnikanie Emitenta, jeho finančnú situáciu, výsledky jeho činnosti a jeho vyhliadky</b></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 2022 dosiahol Emitent 58 % svojich tržieb v krajinách Európskej únie (EÚ) a 32 % 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 od roku 2017 priťahujú obnovenú pozornosť. 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 2022 Emitent niekoľko rokov investoval do moderných a vysoko špičkových zariadení, výrobných liniek, automatizácie a robotizácie, čo mu umožnilo zvýšiť celkovú výrobnú kapacitu o cca 50 %. 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.</p>
<p><b>Riziko zlyhania informačných systémov</b></p>	<p><i>miera rizika podľa hodnotenia Emitenta: stredná</i></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.
<b>Riziko spojené s vojnou na Ukrajine</b>	<i>miera rizika podľa hodnotenia Emitenta: nízka</i> 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. Emitent zvažil potenciálne dôsledky vojny na Ukrajinu na svoju činnosť a podnikanie a dospel k záveru, že nemajú podstatný vplyv na pokračovanie jeho podnikania.

### ODDIEL 3 KLÚČOVÉ INFORMÁCIE O DLHOPISOCH

*Aké sú hlavné vlastnosti Dlhopisov?*

<b>Dlhopisy</b>	Zaknihované dlhopisy na doručiteľa s pevným úrokovým výnosom vo výške 7,11 % p.a., v predpokladanej celkovej menovitej hodnote Emisie 20.000.000 EUR a s možnosťou navýšenia až do 30.000.000 EUR, splatné v roku 2029, ISIN CZ0000002159. Každý jeden Dlhopis je vydávaný v menovitej hodnote 1.000 EUR. Maximálny počet Dlhopisov, ktoré môžu byť vydané, je 20.000 kusov, resp. 30.000 kusov v prípade zvýšenia menovitej hodnoty Dlhopisu 30.000.000 EUR. Dlhopisy budú vydávané ako zelené dlhopisy. Dátum Emisie je 12. 03. 2024 ( <b>Dátum emisie</b> ). Dňom konečnej splatnosti Dlhopisov je 12. 03. 2029 ( <b>Deň konečnej splatnosti</b> ). Dlhopisy sú vydávané podľa zákona č. 190/2004 Sb., o dlhopisoch v znení neskorších predpisov ( <b>Zákon o dlhopisoch</b> ).
<b>Mena Dlhopisov</b>	Euro (EUR).
<b>Popis práv spojených s Dlhopismi</b>	Práva a povinnosti Emitenta a majiteľov dlhopisov vyplývajúcich z Dlhopisov upravujú Emisné podmienky Dlhopisov ( <b>Emisné podmienky</b> ). S Dlhopismi nie sú spojené žiadne predkupné ani výmenné práva. S Dlhopismi je spojené najmä právo na vyplatenie menovitej hodnoty v Deň konečnej splatnosti a právo na vyplatenie výnosov z Dlhopisov. Pokiaľ nedôjde k splateniu Dlhopisov pred ich splatnosťou alebo k ich spätnému odkupu Emitentom a ich zániku, menovitá hodnota Dlhopisov bude vyplatená jednorazovo v Deň konečnej splatnosti dlhopisov. S Dlhopismi je spojené aj právo účasti a hlasovania na schôdzi vlastníkov dlhopisov, ak je takáto schôdza zvolaná v súlade so Zákonom o dlhopisoch a Emisnými podmienkami. Emitent môže Dlhopisy kedykoľvek odkúpiť na trhu alebo inak za akúkoľvek cenu. S Dlhopismi je spojené aj právo požiadať o predčasné splatenie menovitej hodnoty Dlhopisov v prípadoch neplnenia záväzkov (ako sú definované v Emisných podmienkach). Dlhopisy môže kedykoľvek predčasne splatiť aj Emitent, najskôr však po uplynutí 36 mesiacov od Dátumu emisie. Pri predčasnom splatení podľa rozhodnutia Emitenta je s takýmto predčasným splatením spojené právo na úrokový bonus vo výške 0,25 % p.a. z menovitej hodnoty predčasne splatených Dlhopisov za obdobie odo dňa predčasnej splatnosti dlhopisov (vrátane) do Dňa konečnej splatnosti (vrátane).
<b>Poradie prednosti Dlhopisov v prípade platobnej neschopnosti Emitenta</b>	Dlhopisy zakladajú priame, všeobecné, nezabezpečené, nepodmienené a nepodriadené záväzky Emitenta, ktoré sú a budú v poradí uspokojenia vzájomne rovnocenné ( <i>pari passu</i> ) a minimálne rovnocenné so všetkými ostatnými súčasnými a budúcimi nepodriadenými a nezabezpečenými záväzkami Emitenta, s výnimkou tých záväzkov Emitenta, o ktorých kogentné ustanovenia právnych predpisov stanovujú inak.
<b>Prevoditeľnosť Dlhopisov</b>	Prevoditeľnosť Dlhopisov nie je nijako obmedzená, avšak pokiaľ to nie je v rozpore s platnými právnymi predpismi, prevody Dlhopisov môžu byť v súlade s Emisnými podmienkami pozastavené za účelom splatenia menovitej hodnoty Dlhopisov.
<b>Výnos z Dlhopisov</b>	Dlhopisy sú úročené pevnou úrokovou sadzbou vo výške 7,11 % p.a. Úrokové výnosy budú vyplácané polročne pozadu za každé výnosové obdobie, vždy k 12. 03. a k 12. 09. každého roka. Prvý deň výplaty úroku je 12. 09. 2024.

*Aké sú hlavné riziká špecifické pre Dlhopisy?*

<b>Riziko likvidity</b>	<i>miera rizika podľa hodnotenia Emitenta: stredná</i> Emitent má v úmysle požiadať o prijatie Dlhopisov na obchodovanie na Regulovanom trhu BCPP a Regulovanom trhu BCPB. Bez ohľadu na prijatie Dlhopisov na obchodovanie na regulovanom trhu nie je možné zaručiť, že sa vytvorí dostatočne likvidný sekundárny trh pre Dlhopisy, alebo ak sa vytvorí, že bude takýto sekundárny trh trvať. Skutočnosť, že Dlhopisy môžu byť prijaté na obchodovanie na regulovanom trhu, nemusí nevyhnutne viesť k tomu, že tieto Dlhopisy budú likvidnejšie ako Dlhopisy, ktoré nie sú prijaté na obchodovanie na regulovanom trhu.
<b>Riziko zákonnosti kúpy Dlhopisov</b>	<i>miera rizika podľa hodnotenia Emitenta: stredná</i> Potenciálni nadobúdatelia Dlhopisov (najmä zahraničné osoby) by si mali byť vedomí, že kúpa Dlhopisov môže podliehať právnym obmedzeniam, ktoré majú vplyv na platnosť ich nadobudnutia. Emitent, Vedúci manažér, Co-vedúci manažér ani BH Securities nenesú a ani nepreberajú žiadnu zodpovednosť za zákonnosť nadobudnutia Dlhopisov potenciálnym nadobúdateľom

	<p>Dlhopisov, či už podľa zákonov štátu (jurisdikcie), v ktorom má sídlo, alebo štátu (jurisdikcie), v ktorom pôsobí, ak je odlišný. Potenciálny nadobúdateľ sa nemôže spoliehať na Emitenta, Vedúceho manažéra, Co-vedúceho manažéra alebo BH Securities v súvislosti s určením zákonnosti nadobudnutia Dlhopisov. V prípade, že by potenciálny nadobúdateľ Dlhopisov nadobudol Dlhopisy v rozpore s právnymi obmedzeniami, ktoré sa na neho vzťahujú, mohlo by to v konečnom dôsledku spôsobiť neplatnosť takéhoto nadobudnutia a Emitent by bol povinný vrátiť takémuto nadobúdateľovi Dlhopisov sumu, za ktorú takáto osoba zamýšľala Dlhopisy nadobudnúť, ako bezdôvodné obohatenie.</p> <p>V závislosti od zákonov (jurisdikcie), ktoré sa na takúto osobu vzťahujú, môžu nastať aj ďalšie právne následky spojené s takýmto nadobudnutím Dlhopisov v rozpore s právnymi obmedzeniami.</p>
<b>Riziko inflácie</b>	<p><i>miera rizika podľa hodnotenia Emitenta: stredná</i></p> <p>Potenciálni nadobúdateľa Dlhopisov by si mali byť vedomí, že reálna hodnota investície do Dlhopisov môže klesnúť v dôsledku inflácie, ktorá znižuje hodnotu meny. Keďže Dlhopisy neobsahujú protiinflačnú doložku, inflácia spôsobuje pokles reálneho výnosu z Dlhopisov.</p>
<b>ODDIEL 4 KĹÚČOVÉ INFORMÁCIE O PRIJATÍ CENNÝCH PAPIEROV NA OBCHODOVÁNIE NA REGULOVANOM TRHU</b>	
<i>Za akých podmienok a v akom termíne môžem investovať do Dlhopisov?</i>	
<b>Všeobecné podmienky verejnej ponuky</b>	<p>Dlhopisy bude Emitent ponúkať prostredníctvom Vedúceho manažéra a BH Securities v rámci verejnej ponuky v Českej republike.</p> <p>Dlhopisy môžu byť vydané (i) v jednej emisii k Dátumu emisie alebo (ii) v tranžiaciach kedykoľvek po Dátume emisie počas Lehoty na upisovanie a/alebo Dodatočnej lehoty na upisovanie.</p> <p>Účasť na verejnej ponuke prostredníctvom Vedúceho manažéra alebo BH Securities je podmienená uzatvorením zmluvy o investičných službách medzi investorom a Vedúcim manažérom alebo BH Securities a vydaním pokynu na obstaranie kúpy Dlhopisov podľa tejto zmluvy. Tým nie je vylúčená možnosť nadobudnutia Dlhopisov na základe iného právneho titulu, napr. zmluvy o obhospodarovaní portfólia investičných nástrojov uzavretej medzi investorom a Vedúcim manažérom alebo BH Securities, ani možnosť upísať Dlhopisy alebo ich časť na vlastný účet.</p> <p>Úpis Dlhopisov je možné zúčtovať v Centrálnom depozitári len prostredníctvom účastníka Centrálného depozitára. V prípade, že investori budú chcieť kúpiť Dlhopisy v sekundárnej ponuke na Regulovanom trhu BCPP a Regulovanom trhu BCPB prostredníctvom iného obchodníka s cennými papiermi ako Vedúceho manažéra alebo BH Securities, budú investori povinní uzavrieť zmluvu o zriadení a vedení majetkového účtu s takýmto obchodníkom s cennými papiermi alebo inou oprávnenou inštitúciou, pokiaľ už takýto majetkový účet u takéhoto obchodníka s cennými papiermi alebo inej oprávnenej inštitúcie otvorený nemajú.</p> <p>Po prijatí Dlhopisov na obchodovanie na českom regulovanom trhu Burzy cenných papírů Praha, a.s. a prípadne na slovenskom regulovanom trhu organizovanom obchodnou spoločnosťou Burza cenných papierov v Bratislave, a.s. môžu finanční sprostredkovatelia ponúkať Dlhopisy na základe tohto Prospektu.</p>
<b>Predpokladaný časový rozvrh verejnej ponuky</b>	<p>Lehota na upisovanie začína 27. 2. 2024 a končí 7. 3. 2024 (vrátane) (Lehota na upisovanie). Dodatočná lehota na upisovanie môže byť stanovená, a to opakovane, až do Dňa konečnej splatnosti dlhopisov (<b>Dodatočná lehota na upisovanie</b>).</p>
<b>Informácie o prijatí na obchodovanie na regulovanom trhu</b>	<p>Emitent má v úmysle požiadať o prijatie Dlhopisov na obchodovanie na Regulovanom trhu Burzy cenných papierov Praha, a.s., so sídlom Rybná 14/682, 110 05 Praha 1, IČO: 471 15 629, zapísanej v obchodnom registri vedenom Mestským súdom v Prahe, spisová značka B 1773 (<b>BCPP a Regulovaný trh BCPP</b>) a a slovenskom regulovanom trhu organizovanom obchodnou spoločnosťou Burza cenných papierov v Bratislave, a.s., IČO: 00 604 054, so sídlom Vysoká 17, 811 06 Bratislava (<b>BCPB a Regulovaný trh BCPB</b>).</p> <p>Predpokladaný dátum prijatia Dlhopisov na obchodovanie na Regulovanom trhu BCPP a Regulovanom trhu BCPB je najneskôr do jedného roka od Dátumu emisie.</p>
<b>Plán distribúcie Dlhopisov</b>	<p>Vedúci manažér a BH Securities sa zaviazali vynaložiť maximálne úsilie, ktoré možno primerane požadovať, na vyhľadanie potenciálnych investorov do Dlhopisov a na umiestnenie a predaj Dlhopisov týmto investorom. Ponuka sa uskutoční na základe "best efforts". Vedúci manažér, Co-vedúci manažér, BH Securities ani žiadna iná osoba neprevzali voči Emitentovi žiadny pevný záväzok upísať alebo kúpiť Dlhopisy v súvislosti s Emisiou.</p> <p>Emitent má v úmysle prostredníctvom Vedúceho manažéra a BH Securities ponúkať Dlhopisy všetkým kategóriám investorov v Českej republike a vybraným kvalifikovaným investorom (a prípadne aj iným investorom za podmienok, ktoré v príslušnej krajine nevyžadujú, aby ponúkajúci vypracoval a zverejnil prospekt) v zahraničí, a to vždy v súlade s príslušnými právnymi predpismi platnými v každej krajine, v ktorej budú Dlhopisy ponúkané.</p> <p>Minimálna suma, za ktorú bude investor oprávnený nadobudnúť Dlhopisy vo verejnej ponuke, je určená menovitou hodnotou jedného Dlhopisu, t. j. 1 000 EUR. Maximálna výška menovitej hodnoty Dlhopisov požadovaná jednotlivým investorom v objednávke je obmedzená predpokladanou celkovou menovitou hodnotou Emisie. Ak objem objednávok presiahne objem Emisie, Vedúci manažér alebo BH Securities je oprávnený podľa vlastného uváženia ním prijaté objednávky investorov krátiť s tým, že prípadný preplatok bude bezodkladne vrátený na účet príslušného investora, ktorý bude na tento účel oznámený Vedúcemu manažérovi alebo BH Securities. Prípadne sú Vedúci manažér alebo BH Securities manažér po dohode s Emitentom a Co-Vedúcim manažérom oprávnení navýšiť celkovú menovitú hodnotu Emisie na 30.000.000 EUR a objednávky investorov krátiť podľa svojej úvahy, pokiaľ prekročia i tento maximálny objem Emisie.</p> <p>Dlhopisy upísané počas Lehoty na upisovanie budú vydané v Dátum emisie pripísaním na majetkový účet majiteľa vedený investorovi v Evidencii, ak bude kúpna cena týchto Dlhopisov zaplatená najneskôr v posledný deň Lehoty na upisovanie.</p>

	<p>Prípadné Dlhopisy upísané počas Dodatočnej lehoty na upísovanie budú vydané v Dátum emisie príslušnej tranže Dlhopisov pripísaním na majetkový účet majiteľa vedený investorovi v Evidencii, ak bude najneskôr v tretej (3.) Pracovný deň predchádzajúci dňu vydania príslušnej tranže kúpna cena Dlhopisov uhradená na účet Vedúceho manažéra (ak sa s Vedúcim manažérom alebo BH Securities nedohodne inak). Deň vydania príslušnej tranže stanoví Emitent po dohode s Vedúcim manažérom a Co-vedúcim manažérom a oznámi ho investorom, a to uverejnením na internetových stránkach Emitenta v sekcii Pre investorov, podsekcii Dlhopisy. Dlhopisy môžu byť pripísané na účet investora aj skôr než v termínoch podľa tohto odseku.</p> <p>Dlhopisy budú ponúknuté na upísanie za emisný kurz (kúpnu cenu) vo výške 100 % menovitej hodnoty. Emisný kurz Dlhopisov vydaných po Dátume emisie bude navýšený o príslušný alikvotný úrokový výnos.</p>
<p><b>Odhad celkových nákladov spojených s Emisiou alebo ponukou</b></p>	<p>Emitent očakáva, že celkové náklady na prípravu emisie Dlhopisov, t. j. náklady na odmenu Vedúceho manažéra, Co-vedúceho manažéra a BH Securities, náklady na audítora Emitenta, poplatky Centrálnemu depozitárovi, NBS a niektoré ďalšie náklady súvisiace s emisiou Dlhopisov alebo ich umiestnením na Regulovalom trhu BCPP a Regulovalom trhu BCPB, nepresiahnu 5,5 % celkovej predpokladanej menovitej hodnoty emisie Dlhopisov (t. j. 1.100.000 EUR, prípadne 1.625.000 EUR v prípade navýšenia menovitej hodnoty Emisie na 30.000.000 EUR.</p> <p>Investor, ktorý upíše alebo kúpi Dlhopisy, môže hradiť poplatky spojené s nadobudnutím Dlhopisov a poplatky za vedenie účtu cenných papierov podľa aktuálneho sadzobníka Vedúceho manažéra alebo BH Securities k dátumu obchodu. Investor môže byť povinný uhradiť ďalšie poplatky účtované sprostredkovateľom kúpy alebo predaja Dlhopisov, osobou, ktorá vedie evidenciu Dlhopisov, osobou, ktorá transakciu s Dlhopismi zúčtováva, alebo inou osobou, t. j. napr. poplatky za zriadenie a vedenie investičného účtu, za sprostredkovanie prevodu Dlhopisov, služby spojené s úschovou Dlhopisov alebo ich evidenciou a pod.</p>
<p><i>Kto je osoba, ktorá ponúka cenné papiere alebo žiada o prijatie na obchodovanie?</i></p>	
<p><b>Popis osôb ponúkajúcich Dlhopisy</b></p>	<p>Dlhopisy budú ponúkané Emitentom priamo alebo prostredníctvom Vedúceho manažéra a BH Securities, ktorí sú obchodníkmi s cennými papiermi a riadia sa českým právom, najmä zákonom č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, v znení neskorších predpisov, zákonom č. 90/2012 Sb., o obchodných spoločnostiach a družstvách, v znení neskorších predpisov a zákonom č. 256/2004 Sb., o podnikaní na kapitálovom trhu, v znení neskorších predpisov.</p>
<p><b>Popis osoby, ktorá bude žiadať o prijatie na obchodovanie na regulovalom trhu</b></p>	<p>Osobou, ktorá žiada o prijatie Dlhopisov na obchodovanie na Regulovalom trhu BCPP a Regulovalom trhu BCPB je Emitent.</p>
<p><i>Prečo sa tento Prospekt zostavuje?</i></p>	

<b>Použitie výnosov a odhad čistých výnosov</b>	Dôvodom ponuky Dlhopisov je získanie finančných prostriedkov, ktoré budú slúžiť ako zdroj financovania Emitenta.		
	Suma v mil. EUR		
	<b>Investície do rozvoja (CapEx)</b>		
	<b>1</b>	Výstavba novej výrobnéj haly s energetickým certifikátom	3,80
	<b>2</b>	Výstavba fotovoltaiickej elektrárne spolu s batériovým úložiskom	1,40
	<b>3</b>	Čistiaca stanica na oleje a jeho možné opakované použitie, čistiaca stanica na vodu vrátane rekuperácie tepla z výrobnéj haly	1,30
	<b>4</b>	Výrobná linka na produkciu MIM materiálu vrátane 100% recyklácie odpadu pre opätovné použitie	1,30
	<b>5</b>	Investície do PM a MIM technológií (nákup nových strojov a zariadení) s nižšou spotrebou elektrickej energie a technických plynov	5,30
	<b>6</b>	Obnova vozového parku a výmena starých áut so spaľovacími motormi za vodíkové alebo elektrické autá	0,30
	<b>7</b>	Čistiaca linka na plastové bedne	0,14
	<b>8</b>	Vybudovanie laboratória pre kontrolu technickej čistoty	0,26
	<b>9</b>	Nákup novej 3D tlačiarne s možnosťou využitia odpadového materiálu - s cieľom eliminovať odpadový materiál z frézovania a obrábania	0,10
	<b>10</b>	Dusíkový generátor	1,10
	<b>Súčet investícií do rozvoja (CapEx)</b>		<b>15,00</b>
Suma v mil. EUR			
Čiastočné refinancovanie existujúcej EUR dlhopisovej emisie		5,00	
<b>11</b>	Čiastočné refinancovanie dlhopisovej emisie ISIN SK4120014994	5,00	
<b>Súčet (investície do rozvoja (CapEx) + čiastočné refinancovanie existujúcej EUR dlhopisovej emisie)</b>		<b>20,00</b>	
Suma v mil. EUR			
Dodatočné investície do rozvoja (CapEx) v prípade navýšenia emisie na 25 mil. EUR		5,00	
<b>12</b>	Investície do PM a MIM technológií (nákup nových strojov a zariadení) s nižšou spotrebou elektrickej energie a technických plynov	5,00	
<b>Súčet (investície do rozvoja (CapEx) + čiastočné refinancovanie existujúcej EUR dlhopisovej emisie + dodatočné investície do rozvoja (CapEx) v prípade navýšenia emisie)</b>		<b>25,00</b>	
Čistá výška výnosov po vydaní celej predpokladanej menovitej hodnoty Emisie zníženej o náklady na vydanie Dlhopisov sa odhaduje na 18.900.000 EUR alebo 28.375.000 EUR v prípade maximálneho rozsahu Emisie 30 000 000 EUR.			
Očakávaný čistý výnos z ponuky Dlhopisov bude použitý v nasledujúcom poradí:			
<b>Spôsob umiestnenia Dlhopisov</b>	Dlhopisy budú ponúkané Emitentom priamo alebo prostredníctvom Vedúceho manažera a BH Securities v rámci verejnej ponuky v Českej republike. Žiadna osoba neprevzala pevný záväzok upísať alebo kúpiť Dlhopisy v súvislosti s Emisiou.		
<b>Konflikt záujmov osôb zapojených do Emisie alebo ponuky</b>	Podľa vedomostí Emitenta nie je žiadna z fyzických ani právnických osôb zapojených do Emisie alebo ponuky Dlhopisov, okrem Vedúceho manažera, Co-vedúceho manažera alebo BH Securities, v súvislosti s Emisiou alebo ponukou Dlhopisov pri strete záujmov.		



## II. RIZIKOVÉ FAKTORY

Účelom tohoto oddielu je popísať hlavné riziká, ktorým eminent čelí a ich dopad na budúcu výkonnosť eminenta.

Záujemca o kúpu Dlhopisov by sa mal podrobne zoznámiť s týmto Prospektom ako celkom. Informácie, ktoré Eminent v tejto kapitole predkladá prípadným záujemcom o kúpu Dlhopisov na zváženie, ako aj ďalšie informácie uvedené v tomto Prospekte, by mali byť každým záujemcom starostlivo vyhodnotené pred uskutočnením rozhodnutia o investovaní do Dlhopisov.

Kúpa a držba Dlhopisov sú spojené s viacerými rizikami, z ktorých riziká, ktoré Emitent považuje za významné, sú uvedené nižšie v tejto kapitole. Nasledujúce zhrnutie rizikových faktorov nie je vyčerpávajúce, nenahrádza žiadnu odbornú analýzu a v žiadnom prípade nepredstavuje akékoľvek investičné odporúčanie. Akékoľvek rozhodnutie záujemcov o upísanie a/alebo kúpu Dlhopisov by malo byť založené na informáciách uvedených v tomto Prospekte a predovšetkým na vlastnej analýze výhod a rizík investície do Dlhopisov. Nižšie sú uvedené riziká súvisiace s podnikaním Emitenta (zostupne zoradené podľa významu v rámci kategórií vysoké, stredné a nízke riziko):

### 1. RIZIKOVÉ FAKTORY VZŤAHUJÚCE SA NA PODNIKANIE EMITENTA

<b>Riziko straty kľúčových zamestnancov a schopnosť nájsť a udržať si kvalifikovaných zamestnancov</b>	<i>miera rizika podľa hodnotenia Emitenta: stredná</i> <p>Kvalita manažmentu 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 25 inžinierov, ktorí vyvíjajú viac ako 150 nových výrobkov ročne, pričom Emitent celkovo vyrobí viac ako 6 miliónov súčiastok každý mesiac. Kľúčoví manažéri majú skúsenosti z rôznych priemyselných odvetví. Napriek tomu, že dodnes u Emitenta pracuje prvý inžinier (už viac ako dvadsať rokov), odchod týchto kľúčových 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>
<b>Riziko závislosti na externom financovaní a riziko refinancovania</b>	<i>miera rizika podľa hodnotenia Emitenta: stredná</i> <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. K 31. 12. 2022 činil celkový objem dlhového financovania 64,282 milióna EUR, z toho 30,000 miliónov EUR predstavovali dlhopisy vydané Eminentom GEVORKYAN CZ, 18,822 miliónov EUR dlhopisy vydané Emitentom, 7,920 milióna EUR finančný lízing, 2,290 milióna EUR krátkodobé bankové úvery a 5,250 milióna 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 viesť k zhoršeniu prístupu Emitenta k dlhovému financovaniu, zvýšiť jeho cenu alebo nepriaznivo ovplyvniť</p>

	<p>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 prejavovať 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 prejavovať 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.</p> <p>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><b>Riziko zlyhania informačných systémov</b></p>	<p><i>miera rizika podľa hodnotenia Emitenta: stredná</i></p> <p>Informačné a komunikačné technológie zohrávajú v podnikaní Emitenta významnú úlohu. Emitent prevádzkuje sofistikované informačné systémy (ako napr. servery, siete, aplikácie a databázy), ktoré sú nevyhnutné pre jeho každodennú prevádzku a podnikanie. Porucha alebo nesprávne fungovanie ktoréhokoľvek z týchto systémov môže mať na Emitenta negatívny vplyv. Existuje riziko neoprávneného prístupu tretích osôb k údajom Emitenta a zneužitia týchto údajov, čo môže viesť k porušeniu obchodného tajomstva a tiež k porušeniu právnych predpisov upravujúcich ochranu osobných údajov. V roku 2020 investoval Emitent, konkrétne v súvislosti s prebiehajúcou pandémiou koronavírusu spôsobenej vírusom Covid-19, do robotizácie z dôvodu obmedzenia vplyvom prudkého nárastu operačných zamestnancov, ktorí nemohli dochádzať do zamestnania. Pomerne výrazná časť investícií Emitenta smeruje do oblasti automatizácie a robotizácie a taktiež do vývoja simulačných softvérov, informačného systému a online komunikácií, aby bol Emitent schopný flexibilne fungovať v sťažených 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 mať nepriaznivý vplyv na jeho prevádzkovú činnosť, finančnú výkonnosť a finančné vyhliadky. Emitent pri svojej činnosti využíva veľké množstvo finančných, účtovných a ďalších dát. Na ich spracovanie a triedenie používa rôzne operačné systémy a databázy, u ktorých nemožno vylúčiť riziko poruchy alebo zlyhania. Hoci Emitent implementoval opatrenia,</p>

	aby týmto a ďalším operačným rizikám predišiel, nie je vylúčené, že v budúcnosti k takýmto udalostiam dôjde a Emitent v ich dôsledku utrpí straty, čo môže mať negatívny vplyv na finančnú situáciu Emitenta a na jeho schopnosť plniť svoje záväzky.																																																
<b>Zložité makroekonomické podmienky a podmienky na finančnom trhu, vrátane eurozóny, môžu mať podstatný nepriaznivý vplyv na podnikanie Emitenta, jeho finančnú situáciu, výsledky jeho činnosti a jeho vyhliadky</b>	<p><i>miera rizika podľa hodnotenia Emitenta: stredná</i></p> <p>Hospodárske výsledky Emitenta sú ovplyvnené globálnym ekonomickým vývojom, ako aj ekonomickým vývojom v Slovenskej republike. Nie je možné vylúčiť, že prípadný nepriaznivý vývoj ekonomickej a finančnej situácie v Slovenskej republike, v krajinách Európskej únie a v krajinách, kam Emitent exportuje svoje výrobky, nebude mať negatívny vplyv na hospodárske výsledky Emitenta. K 31. 12. 2022 realizoval Emitent 58% svojich tržieb v krajinách Európskej únie (EÚ) a 42% tržieb pochádzalo z krajín mimo EÚ, najmä z USA, Číny, Indie, Mexika, Brazílie a Izraela. Po vystúpení Veľkej Británie z EÚ môže dôjsť k nárastu politických síl vyhradzujúcich sa proti EÚ a nie je možné vylúčiť, že by jedna alebo viac krajín v budúcnosti plánovalo vystúpenie z EÚ alebo eurozóny, čo by mohlo viesť k čiastočnému uvoľneniu európskej integrácie alebo zániku eura ako jednotnej meny eurozóny. Taktiež dochádza k tomu, že separatistické tendencie v niektorých regiónoch EÚ získavajú od roku 2017 obnovenú popularitu. Pokiaľ by tieto regióny vyhlásili nezávislosť, mohlo by to mať ďalekosiahle geopolitické dôsledky a taktiež veľmi nepriaznivý dopad na stabilitu a ekonomiku príslušných členských štátov EÚ a EÚ ako takej. Vzhľadom na veľký objem tržieb Emitenta pochádzajúcich z krajín EÚ by akékoľvek takéto skutočnosti mohli významne nepriaznivo ovplyvniť podnikanie Emitenta. Emitent v rokoch 2019 až 2022 uskutočnil niekoľkoročné investície do moderných a vysoko technologických zariadení, výrobných liniek, automatizácie a robotizácie, čo umožnilo navýšiť celkovú kapacitu výroby Emitenta približne na dvojnásobok. Vzhľadom na to, že tieto investície boli čiastočne podporované z fondov EÚ, akákoľvek vyššie uvedená negatívna skutočnosť by takisto mohla nepriaznivo ovplyvniť Emitentovo budúce financovanie podporované z fondov EÚ. Taktiež pandémie Covid-19 mala a mohla by mať aj v budúcnosti závažné ekonomické dôsledky pre hospodárstvo EÚ, rovnako ako prebiehajúci vojnový konflikt na Ukrajine. Avšak hoci v roku 2020 došlo k významnému utlmeniu ekonomickej aktivity a narušeniu finančných podmienok v krajinách EÚ, v roku 2021 už výkonnosť ekonomík jednotlivých vybraných štátov narastala. Naopak v roku 2022 ekonomický rast skôr spomaľoval v reakcii na vojnu na Ukrajine. Nasledujúca tabuľka demonštruje rast či pokles hrubého domáceho produktu (HDP) EÚ a vybraných krajín EÚ v rokoch 2018, 2019, 2020, 2021 a 2022.</p> <table border="1" data-bbox="555 1720 1396 2029"> <thead> <tr> <th>Krajina</th> <th>2018</th> <th>2019</th> <th>2020</th> <th>2021</th> <th>2022</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>EU</td> <td>2,1 %</td> <td>1,8 %</td> <td>-5,9 %</td> <td>5,3 %</td> <td>3,4 %</td> </tr> <tr> <td>Slovensko</td> <td>3,8 %</td> <td>2,6 %</td> <td>-4,4 %</td> <td>3,0 %</td> <td>1,8 %</td> </tr> <tr> <td>Česká republika</td> <td>3,2 %</td> <td>3,0 %</td> <td>-5,8 %</td> <td>3,3 %</td> <td>2,4 %</td> </tr> <tr> <td>Nemecko</td> <td>1,1 %</td> <td>1,1 %</td> <td>-4,6 %</td> <td>2,9 %</td> <td>1,8 %</td> </tr> <tr> <td>Taliansko</td> <td>0,9 %</td> <td>0,5 %</td> <td>-9,0 %</td> <td>6,6 %</td> <td>3,7 %</td> </tr> <tr> <td>Francúzsko</td> <td>1,9 %</td> <td>1,8 %</td> <td>-7,9 %</td> <td>7,0 %</td> <td>2,5 %</td> </tr> <tr> <td>Rakúsko</td> <td>2,5 %</td> <td>1,5 %</td> <td>-6,7 %</td> <td>4,5 %</td> <td>4,8 %</td> </tr> </tbody> </table>	Krajina	2018	2019	2020	2021	2022	EU	2,1 %	1,8 %	-5,9 %	5,3 %	3,4 %	Slovensko	3,8 %	2,6 %	-4,4 %	3,0 %	1,8 %	Česká republika	3,2 %	3,0 %	-5,8 %	3,3 %	2,4 %	Nemecko	1,1 %	1,1 %	-4,6 %	2,9 %	1,8 %	Taliansko	0,9 %	0,5 %	-9,0 %	6,6 %	3,7 %	Francúzsko	1,9 %	1,8 %	-7,9 %	7,0 %	2,5 %	Rakúsko	2,5 %	1,5 %	-6,7 %	4,5 %	4,8 %
Krajina	2018	2019	2020	2021	2022																																												
EU	2,1 %	1,8 %	-5,9 %	5,3 %	3,4 %																																												
Slovensko	3,8 %	2,6 %	-4,4 %	3,0 %	1,8 %																																												
Česká republika	3,2 %	3,0 %	-5,8 %	3,3 %	2,4 %																																												
Nemecko	1,1 %	1,1 %	-4,6 %	2,9 %	1,8 %																																												
Taliansko	0,9 %	0,5 %	-9,0 %	6,6 %	3,7 %																																												
Francúzsko	1,9 %	1,8 %	-7,9 %	7,0 %	2,5 %																																												
Rakúsko	2,5 %	1,5 %	-6,7 %	4,5 %	4,8 %																																												

	<p>Poľsko 5,4 % 4,7 % -2,5 % 5,7 % 5,3 %</p> <p>Takisto nie je možné zaručiť, že v budúcnosti nedôjde k podobným pandémiám, alebo že sa dopady Rusko-ukrajinského konfliktu nebudú zhoršovať. Pokiaľ k takýmto skutočnostiam dôjde, môžu mať ďalšie nepriaznivé účinky na hospodárstvo EU a v konečnom dôsledku významne nepriaznivo ovplyvniť podnikanie Emitenta.</p>
<p><b>Riziko spojené s vojnou na Ukrajine</b></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 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 Ukrajine na svoju činnosť a podnikanie a dospel k záveru, že nemajú významný vplyv na nepretržité trvanie jeho podnikania.</p>
<p><b>Riziko obchodných partnerov</b></p>	<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 odberateľ je členom bonitnej skupiny. Medzi odberateľov výrobkov Emitenta patrí množstvo výrobcov automobilov, ako napr. Bentley, BMW, Mercedes, Audi, Ferrari, Volkswagen či Škoda, ale aj množstvo ďalších spoločností z rôznych odvetví, od elektroniky (napr. Siemens) až po módný 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. 2022 predstavovali krátkodobé pohľadávky Emitenta celkovo sumu 24.153.851 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>

<b>Konkurencia v odvetví</b>	<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 27 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>
<b>Emitent je vystavený volatilité marží z dôvodu fluktuácie cien surovín</b>	<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>
<b>Emitent je vystavený prevádzkovému riziku</b>	<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 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>

<b>Riziko likvidity</b>	<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. 2022 predstavovali krátkodobé pohľadávky Emitenta celkovo sumu 24.153.851 EUR, zostatok peňažných prostriedkov predstavoval sumu 2.725.433 EUR a krátkodobé záväzky predstavovali sumu 14.484.034 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. 2022 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. 2022 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>
<b>Kreditné riziko</b>	<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. 2022 predstavovali krátkodobé pohľadávky Emitenta celkovo sumu 24.153.851 EUR (ku dňu 31. 12. 2021 sumu 21.519.763 EUR), pričom krátkodobé pohľadávky po splatnosti predstavovali ku dňu 31. 12. 2022 celkovo sumu 2.141.865 EUR (ku dňu 31. 12. 2021 sumu 4.128.234 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>
<b>Vady výrobkov môžu mať negatívny vplyv na Emitenta</b>	<p><i>miera rizika podľa hodnotenia Emitenta: nízka</i></p> <p>Výroba výrobkov Emitenta si vyžaduje vysokú 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</p>

	<p>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> <p>(a) Certifikát IATF 16949 – Výroba práškových metalurgických výrobkov – Tepelné spracovanie, s platnosťou do 17. 09. 2026,</p> <p>(b) Certifikát ISO 9001:2015 – Výroba a predaj práškových metalurgických výrobkov – Tepelné spracovanie, s platnosťou do 17. 09. 2026,</p> <p>(c) Certifikát STN EN ISO 14001:2016 – Vývoz, výroba a predaj práškových metalurgických výrobkov – Tepelné spracovanie kovov, s platnosťou do 12. 06. 2025,</p> <p>(d) Certifikát ISO 45001:2018 - Vývoz, výroba a predaj práškových metalurgických výrobkov – Tepelné spracovania kovov, s platnosťou do 09. 12. 2023, a</p> <p>(e) Certifikát ISO 13485:2016 – Výroba a distribúcia ochranných masiek, s platnosťou do 18. 10. 2023.</p> <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 podnikanie Emitenta.</p>
<p><b>Riziko predčasného splatenia dlhopisov</b></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 4,50/2026 (ISIN CZ0003535809) a dlhopisov GEVORKYAN 8,50/2028 (ISIN CZ0000001813) by mohlo ovplyvniť cash-flow, a tým aj finančné zdravie Emitenta. Emitent však v minulosti vždy dodržiaval podmienky všetkých vydaných dlhopisov a dlhopisov, za ktoré ručil, a zároveň vždy došlo k splateniu iných historických dlhopisových emisií Emitenta v dobe ich splatnosti.</p>
<p><b>Výkyvy v dopyte po výrobkoch Emitenta, ktoré závisia od ekonomických a iných faktorov, ktoré môže byť cyklické, môžu mať nepriaznivý vplyv na tržby a hospodárenie Emitenta</b></p>	<p><i>miera rizika podľa hodnotenia Emitenta: nízka</i></p> <p>Fluktuácia dopytu 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 značne cyklický. Najväčší podiel tržieb Emitenta tvoria tržby z výrobkov pre automobilový priemysel (približne 32 % celkových tržieb Emitenta k 31. decembru 2022), výroby zámkov a bezpečnostných systémov (približne 15 % celkových tržieb Emitenta k 31. decembru 2022) a ručných náradí (približne 16 % celkových tržieb Emitenta k 31. decembru 2022). Ekonomické, technologické a politické zmeny v priemyselných odvetviach a krajinách, v ktorých Emitent pôsobí, resp. dodáva svoje výrobky, môžu významne ovplyvniť dôveru spotrebiteľov a investorov a môžu mať podstatný negatívny vplyv na Emitenta a na jeho schopnosť plniť svoje</p>

	<p>záväzky. Aktuálna situácia v automobilovom priemysle, kedy v dôsledku nedostatku čipov klesla výroba automobilov so spaľovacími motormi a taktiež došlo k čiastočnej akcelerácii prechodu na autá s elektrickým pohonom, sa podnikania Emitenta významným spôsobom nedotkla a nedošlo k poklesu objemu výroby Emitenta pre automobilový priemysel, pretože Emitent nedodáva súčiastky priamo do spaľovacích motorov, ale dodáva súčiastky do zámkov, elektrických okien, bočných zrkadiel, riadiacich jednotiek a sedadiel, a teda obmedzenie výroby áut so spaľovacími motormi a prechod na autá s elektrickým pohonom neovplyvní portfólio Emitenta. Emitent navyše už v súčasnej dobe dodáva súčiastky do áut s elektrickým či hybridným pohonom a zároveň dodáva súčiastky pre nabíjacie stanice k týmto autám, pričom túto časť portfólia plánuje ďalej rozširovať. Premena výroby na autá s elektrickým motorom však do budúcnosti nutne nemusí znamenať, že produkcia automobilov zostane v krajinách, do ktorých Emitent svoje výrobky dodáva (vrátane Českej republiky), na rovnakej úrovni a že nedôjde k ďalšiemu poklesu v objeme výroby. Pokles dopytu po výrobkoch Emitenta v niekoľkých odvetviach naraz alebo pretrvávajúci slabý dopyt, vrátane dopytu v automobilovom priemysle, môže mať nepriaznivý vplyv na tržby a hospodárenie Emitenta a jeho schopnosť plniť svoje záväzky.</p>
<p><b>Riziko výmenných kurzov</b></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 2022 predstavujú sumu 483.938 EUR a kurzové zisky sumu 254.201 EUR. Tržby Emitenta v USD k 31. decembru 2020 predstavujú približne 2,9 % 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 205.000.000 CZK so splatnosťou v roku 2028. 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.</p>
<p><b>Emitent je vystavený riziku zmeny ovládajúcej osoby</b></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 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>



<p><b>Riziko týkajúce sa práv duševného vlastníctva</b></p>	<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>
<p><b>Technický vývoj a zavádzanie nových technológií môžu spôsobiť, že výrobky Emitenta prestanú byť konkurencieschopné</b></p>	<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 výrobkov. 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 Emitenta, jeho finančnú situáciu, výsledky jeho činnosti a jeho vyhliadky“) 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 výrobky a technológie a jeho výrobky 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>
<p><b>Riziko týkajúce sa životného prostredia</b></p>	<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 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</p>

	<p>z výroby 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 cieľ na dovážaný materiál a vyvážané 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>
--	--

## 2. VŠEOBECNÉ RIZIKÁ SPOJENÉ S DLHOPISMI

Účelom tejto oddielu je opísať hlavné riziká špecifické pre cenné papiere emitenta. Riziká spojené s Dlhopismi sú rozdelené do nižšie uvedených kategórií, ktoré sú zoradené podľa významnosti:

<b>Riziko likvidity</b>	<p><i>miera rizika podľa hodnotenia Emitenta: stredná</i></p> <p>Emitent má v úmysle požiadať o prijatie Dlhopisov na obchodovanie na regulovanom trhu BCPP a Regulovanom trhu BCPB. Bez ohľadu na prijatie Dlhopisov na obchodovanie na Regulovanom trhu nie je možné zaručiť, že sa vytvorí dostatočne likvidný sekundárny trh pre Dlhopisy, alebo ak sa vytvorí, že sa takýto sekundárny trh udrží. Skutočnosť, že Dlhopisy môžu byť prijaté na obchodovanie na regulovanom trhu, nemusí nevyhnutne viesť k tomu, že tieto Dlhopisy budú likvidnejšie ako Dlhopisy, ktoré nie sú prijaté na obchodovanie na regulovanom trhu. Naopak, v prípade Dlhopisov neprijatých na obchodovanie na regulovanom trhu môže byť ťažké oceniť takéto Dlhopisy, čo môže mať negatívny vplyv na ich likviditu. Na potenciálne nelikvidnom trhu nemusí byť investor schopný kedykoľvek predať Dlhopisy za adekvátnu trhovú cenu. To môže mať negatívny vplyv na hodnotu investície do Dlhopisov.</p>
<b>Riziko zákonnosti nákupu Dlhopisov</b>	<p><i>miera rizika podľa hodnotenia Emitenta: stredná</i></p> <p>Potenciálni nadobúdatelia Dlhopisov (najmä zahraničné osoby) by si mali byť vedomí, že kúpa Dlhopisov môže podliehať právnym obmedzeniam, ktoré majú vplyv na platnosť ich nadobudnutia. Emitent, Vedúci manažér, Co-vedúci manažér ani BH Securities nenesú a ani nepreberajú žiadnu zodpovednosť za zákonnosť nadobudnutia Dlhopisov potenciálnym nadobúdateľom Dlhopisov, či už podľa právnych predpisov štátu (jurisdikcie), v ktorom má sídlo, alebo štátu (jurisdikcie), v ktorom pôsobí, ak je odlišný. Potenciálny nadobúdateľ sa nemôže spoliehať na Emitenta, Vedúceho manažéra, Co-vedúceho manažéra ani BH Securities v súvislosti s určením zákonnosti nadobudnutia Dlhopisov. V prípade, že by potenciálny nadobúdateľ Dlhopisov nadobudol Dlhopisy v rozpore s právnymi obmedzeniami, ktoré sa na neho vzťahujú, mohlo by to v konečnom dôsledku spôsobiť neplatnosť takéhoto nadobudnutia a Emitent by bol povinný vrátiť takémuto nadobúdateľovi Dlhopisov sumu, za ktorú takáto osoba zamýšľala Dlhopisy nadobudnúť, ako bezdôvodné obohatenie.</p> <p>V závislosti od právnych predpisov (jurisdikcie), ktoré sa na takúto osobu vzťahujú, môžu nastať aj ďalšie právne následky spojené s takýmto nadobudnutím Dlhopisov v rozpore s právnymi obmedzeniami.</p>
<b>Riziko inflácie</b>	<p><i>miera rizika podľa hodnotenia Emitenta: stredná</i></p> <p>Potenciálni nadobúdatelia Dlhopisov by si mali byť vedomí toho, že reálna hodnota investície do Dlhopisov môže klesnúť v dôsledku inflácie, ktorá znižuje hodnotu meny. Keďže Dlhopisy neobsahujú protiinflačnú doložku, inflácia spôsobuje pokles reálneho výnosu Dlhopisov.</p>
<b>Riziko nesplatenia</b>	<p><i>miera rizika podľa hodnotenia Emitenta: nízka</i></p> <p>Dlhopisy, rovnako ako každý iný úver, podliehajú riziku nesplatenia. Za určitých okolností sa môže stať, že Emitent nebude schopný splatiť menovitú hodnotu Dlhopisov a akékoľvek výnosy z Dlhopisov a hodnota</p>

	pre Majiteľov Dlhopisov pri splatení môže byť nižšia ako výška ich pôvodnej investície a za určitých okolností môže byť nulová.
<b>Dlhopisy ako nepoistené pohľadávky</b>	<p><i>miera rizika podľa hodnotenia Emitenta: nízka</i></p> <p>Pohľadávky Majiteľov dlhopisov nie sú kryté žiadnym zákonným ani iným poistením alebo právom na náhradu škody, napr. z Garančného fondu obchodníkov s cennými papiermi, v prípade neschopnosti Emitenta plniť svoje záväzky z vydaných Dlhopisov.</p>
<b>Úrokové riziko</b>	<p><i>miera rizika podľa hodnotenia Emitenta: nízka</i></p> <p>Držiteľia dlhopisu s pevnou úrokovou sadzbou môžu byť vystavení riziku poklesu ceny takéhoto dlhopisu, ak sa zvýšia trhové úrokové sadzby. Nominálna úroková sadzba je fixná počas celej doby životnosti Dlhopisov, ale aktuálna úroková sadzba sa na finančnom trhu spravidla mení denne. Zmena trhovej úrokovej sadzby mení cenu Dlhopisu s pevnou úrokovou sadzbou opačným smerom. To znamená, že ak sa trhová úroková sadzba zvýši, cena Dlhopisu s pevnou úrokovou sadzbou sa zníži.</p>
<b>Riziko predčasného splatenia</b>	<p><i>miera rizika podľa hodnotenia Emitenta: nízka</i></p> <p>Emitent je oprávnený predčasne splatiť Dlhopisy podľa vlastného uváženia. Keďže Emitent bude oprávnený Emisiu predčasne splatiť podľa vlastného uváženia po uplynutí 36 mesiacov od Dátumu emisie, Majiteľ dlhopisov bude vystavený riziku nižšieho ako očakávaného výnosu v dôsledku takéhoto predčasného splatenia, a to bez ohľadu na to, že v prípade takéhoto predčasného splatenia bude úrokový výnos zvýšený o 0,25 % za každé neukončené výnosové obdobie, ako je uvedené v Emisných podmienkach. V tomto prípade teda investor čelí riziku, že sumu získanú pri predčasnom splatení Dlhopisu nebude môcť reinvestovať na trhu do aktív s rovnakým výnosom.</p>
<b>Riziko spojené so „zelenými dlhopismi“</b>	<p><i>miera rizika podľa hodnotenia Emitenta: nízka</i></p> <p>Vzhľadom na predpokladané použitie čistých výnosov z Emisií v súlade s Rámcom zelených dlhopisov označuje Emitent Dlhopisy ako Zelené dlhopisy. Definícia (právna, regulačná alebo iná) a trhový konsenzus ohľadom toho, čo predstavuje alebo môže byť klasifikované ako "udržateľný", "zelený" alebo ekvivalentne označený projekt, sa však v súčasnosti ešte len vyvíja. Oblasť „zelených“ dlhopisov navyše aktuálne nie je regulovaná, pretože Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady o európskych zelených dlhopisoch doteraz nenadobudlo účinnosť. „Zelenosť“ Dlhopisov je tak podľa názoru Emitenta daná vďaka súladu spôsobu použitia výnosov z Dlhopisov s Princípami zelených dlhopisov (viď kapitola VIII. <i>Informácie o Zelených dlhopisoch</i>).</p> <p>Emitent nemôže zaručiť, že spôsob použitia výnosov z dlhopisov popísaný v kapitole VIII. <i>Informácie o Zelených dlhopisoch</i> a v Rámci zelených dlhopisov (ako je definovaný nižšie) bude úplne alebo sčasti vyhovovať akýmkoľvek budúcim legislatívnym alebo regulačným požiadavkám týkajúcim sa zelených dlhopisov alebo akýmkoľvek súčasným či budúcim očakávaniam alebo požiadavkám investorov, pokiaľ ide o investičné kritériá alebo pokyny, ktoré musia investor alebo jeho investície spĺňať podľa svojich vlastných stanov, iných riadiacich pravidiel alebo poverenia pre investičné portfólio.</p>

	<p>V prípade Zelených dlhopisov existuje riziko, že takéto použitie výnosov nebude zodpovedať investičným kritériám investora, pričom prípadné nepoužitie týchto výnosov podľa pôvodných predpokladov nepredstavuje prípad zlyhania ani nezakladá nárok voči Emitentovi.</p>
--	--

### III. INFORMÁCIE ZAHRNUTÉ ODKAZOM

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

Dokument	Webová adresa	Strana
Výročná správa Emitenta za rok 2021, vrátane účtovnej zvierky zostavenej 31. 12. 2021 a výroku audítora	<a href="https://www.gevorkyan.sk/files/ugd/8b4341_298f7c884efd427e9f9be842d466e6f1.pdf">https://www.gevorkyan.sk/files/ugd/8b4341_298f7c884efd427e9f9be842d466e6f1.pdf</a>	1 až 50 – účtovná zvierka 51 až 57 – správa audítora
Výročná správa Emitenta za rok 2022, vrátane účtovnej zvierky zastavenej k 31. 12. 2022 a výroku audítora	<a href="https://www.gevorkyan.sk/files/ugd/1129ed_d4c69dab85f9485a8af51e7020bacd83.pdf">https://www.gevorkyan.sk/files/ugd/1129ed_d4c69dab85f9485a8af51e7020bacd83.pdf</a>	34 až 95 – účtovná zvierka 96 až 103 – správa audítora
Neauditované priebežné finančné informácie Emitenta za prvých 9 mesiacov roka 2023, zostavené k 30. 9. 2023	<a href="https://www.gevorkyan.sk/files/ugd/8b4341_4279547f616944fc89d15d4c83d79eab.pdf">https://www.gevorkyan.sk/files/ugd/8b4341_4279547f616944fc89d15d4c83d79eab.pdf</a>	1 až 12 – priebežné finančné informácie

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

## IV. ZÁKLADNÉ INFORMÁCIE

### 1. ZÁUJEM OSÔB ZÚČASTNENÝCH NA EMISII

Podľa vedomostí Emitenta nie je žiadna z fyzických alebo právnických osôb zapojených do Emisie alebo ponuky Dlhopisov, okrem Vedúceho manažéra, Co-vedúceho manažéra a BH Securities, v konflikte záujmov v súvislosti s Emisiou alebo ponukou Dlhopisov.

Vedúci manažér pôsobí aj ako Administrátor a Agent pre výpočty.

Vedúci manažér a BH Securities je tiež obchodník s cennými papiermi, ktorý poskytuje okrem iného hlavné investičné služby vykonávaním pokynov týkajúcich sa investičných nástrojov na účet klienta a spravuje majetok klienta, ak zahŕňa investičný nástroj, na základe voľnej úvahy na základe zmluvného dojednanja. V rámci týchto investičných služieb Vedúci manažér alebo BH Securities obstaráva upisovanie a nákup Dlhopisov v mene zákazníkov, ktorí chcú investovať do Dlhopisov.

### 2. DÔVODY PONUKY A POUŽITIE VÝNOSOV

Dôvodom ponuky Dlhopisov je získanie finančných prostriedkov, ktoré budú slúžiť ako zdroj financovania Emitenta.

Celkový čistý výnos Emisie odhadovaný Emitentom po vydaní celej výšky predpokladanej menovitej hodnoty Emisie je 18.900.000 EUR, alebo 28.375.000 miliónov EUR v prípade navýšenia celkovej menovitej hodnoty Emisie na 30.000.000 EUR.

Emitent predpokladá, že celkové náklady na prípravu emisie Dlhopisov, t. j. náklady na odmenu Vedúceho manažéra, Co-vedúceho manažéra a BH Securities, náklady na audítora Emitenta, poplatky Centrálnemu depozitárovi, NBS a niektoré ďalšie náklady súvisiace s emisiou Dlhopisov alebo ich umiestnením na Regulovanom trhu BCPP a Regulovanom trhu BCPB, nepresiahnu 5,5 % celkovej predpokladanej menovitej hodnoty emisie Dlhopisov (t. j. 1.100.000 EUR, prípadne 1.625.000 EUR v prípade navýšenia celkovej menovitej hodnoty Emisie na 30.000.000 EUR.

Investor, ktorý upíše alebo kúpi Dlhopisy, môže hradiť poplatky spojené s nadobudnutím Dlhopisov a poplatky za vedenie účtu cenných papierov podľa aktuálneho sadzobníka poplatkov Vedúceho manažéra alebo BH Securities k Dátumu obchodu. Investor môže byť povinný uhradiť ďalšie poplatky účtované sprostredkovateľom kúpy alebo predaja Dlhopisov, osobou, ktorá vedie evidenciu Dlhopisov, osobou, ktorá vyrovnáva obchod s Dlhopismi alebo inou osobou, t. j. napr. poplatky za zriadenie a vedenie investičného účtu, za sprostredkovanie prevodu Dlhopisov, služby spojené s úschovou Dlhopisov alebo ich evidenciou a pod.

Očakávaný čistý výnos z ponuky Dlhopisov bude použitý v nasledujúcom poradí:

Investície do rozvoja (CapEx)		Suma v mil. EUR
1	Výstavba novej výrobnéj haly s energetickým certifikátom	3,80
2	Výstavba fotovoltickej elektrárne spolu s batériovým úložiskom	1,40
3	Čistiaca stanica na oleje a jeho možné opakované použitie, čistiaca stanica na vodu vrátane rekuperácie tepla z výrobnéj haly	1,30
4	Výrobná linka na produkciu MIM materiálu vrátane 100% recyklácie odpadu pre opätovné použitie	1,30
5	Investície do PM a MIM technológií (nákup nových strojov a zariadení) s nižšou spotrebou elektrickej energie a technických plynov	5,30
6	Obnova vozového parku a výmena starých áut so spaľovacími motormi za vodíkové alebo elektrické autá	0,30
7	Čistiaca linka na plastové bedne	0,14

8	Vybudovanie laboratória pre kontrolu technickej čistoty	0,26
9	Nákup novej 3D tlačiarne s možnosťou využitia odpadového materiálu - s cieľom eliminovať odpadový materiál z frézovania a obrábania	0,10
10	Dusíkový generátor	1,10
<b>Súčet investícií do rozvoja (CapEx)</b>		<b>15,00</b>
		Suma v mil. EUR
Čiastočné refinancovanie existujúcej EUR dlhopisovej emisie		EUR
11	Čiastočné refinancovanie dlhopisovej emisie ISIN SK4120014994	5,00
<b>Súčet (investície do rozvoja (CapEx) + čiastočné refinancovanie existujúcej EUR dlhopisovej emisie)</b>		<b>20,00</b>
		Suma v mil. EUR
Dodatočné investície do rozvoja (CapEx) v prípade navýšenia emisie na 25 mil. EUR		EUR
12	Investície do PM a MIM technológií (nákup nových strojov a zariadení) s nižšou spotrebou elektrickej energie a technických plynov	5,00
<b>Súčet (investície do rozvoja (CapEx) + čiastočné refinancovanie existujúcej EUR dlhopisovej emisie + dodatočné investície do rozvoja (CapEx) v prípade navýšenia emisie)</b>		<b>25,00</b>

\*V prípade navýšenia emisie na 30 mil. EUR (maximálna veľkosť emisie) budú zostávajúce výnosy z emisie (5 mil. EUR) využité na investície do rozvoja (CapEx), ktoré sú v súlade s Green Bond Principles podľa Medzinárodnej asociácie kapitálových trhov ("ICMA").

\*\*Bližší pohľad na Investície do rozvoja (CapEx), čiastočné refinancovanie existujúcej EUR dlhopisovej emisie a ich súlad s Green Bond Principles podľa Medzinárodnej asociácie kapitálových trhov ("ICMA") je možné nájsť v kapitole VIII. *Informácie o Zelených dlhopisoch.*



## V. INFORMÁCIE TÝKAJÚCE SA DLHOPISOV

Dlhopisy vydávané spoločnosťou GEVORKYAN, as, so sídlom Továrenská 504, 976 31 Vlkanová, Slovenská republika, IČO: 36 017 205, LEI: 097900BFM30000040096, zapísanej v Obchodnom registri Okresného súdu Banská Bystrica, oddiel: Sa, vložka číslo: 1232/S (**Emitent**), podľa českého práva v predpokladanej celkovej menovitej hodnote emisie do 20.000.000 EUR (slovom: dvadsať miliónov eur) s možnosťou navýšenia až do 30.000.000 EUR (slovom: tridsať miliónov eur), nesúci pevný úrokový výnos 7,11 % p.a., splatné v roku 2029 (**Emisie** a jednotlivé dlhopisy vydávané v rámci Emisie **Dlhopisy**), sa riadi podmienkami uvedenými v tejto kapitole V. Prospektu (**Podmienky**) a zákonom č. 190/2004 Sb., o dlhopisoch, v platnom znení (**Zákon o dlhopisoch**). Táto časť Prospektu nahrádza emisné podmienky Dlhopisov.

Emisia bola schválená rozhodnutím predstavenstva Emitenta zo dňa 22.2.2024. Dlhopisom bol Centrálnym depozitárom pridelený identifikačný kód ISIN CZ0000002159. Skrátenejší názov Emisie je „GEVORKYAN 7,11/29“.

Deň konečnej splatnosti Dlhopisov je 12. 03. 2029 (**Deň konečnej splatnosti dlhopisov**).

Vedúcim manažérom Emisie je Conseq (**Vedúci manažér**) a Co-vedúcim manažérom Emisie VERSUTE (**Co-vedúci manažér**).

Činnosti administrátora spojené s výplatami úrokových výnosov a splatením Dlhopisov bude zaisťovať Conseq (**Administrátor**). Vzťah medzi Emitentom a Administrátorom v súvislosti s vykonávaním platieb Oprávneným osobám a v súvislosti s niektorými ďalšími administratívnymi úkonmi v súvislosti s Emisiou je upravený zmluvou uzavretou medzi Emitentom a Administrátorom (**Zmluva s administrátorom**). Rovnopis Zmluvy s administrátorom je k dispozícii na nahliadnutie Vlastníkom dlhopisov v Určenej prevádzkarni, ako je uvedená v článku 11.1.1 Podmienok v Pracovné dni v čase od 9:00 do 16:00 hod.

Činnosti agenta pre výpočty spočívajúce v určení konkrétnej výšky výplaty pre dané Výnosové obdobie bude zabezpečovať Conseq (**Agent pre výpočty**).

Činnosti súvisiace s ponúkaním a umiestnením emisie Dlhopisov bude zabezpečovať Vedúci manažér a BH Securities.

Pokiaľ nie je v Podmienkach uvedené inak, výrazy definované s veľkými písmenami majú význam k nim priradený v článku 15 alebo inde v Podmienkach. Odkaz na ustanovenia zákona či iného právneho predpisu znamená v Podmienkach odkaz na ustanovenia v aktuálnom znení príslušného zákona či iného právneho predpisu.

Ak sa zaväzuje Emitent v Podmienkach zabezpečiť, aby tretia osoba splnila nejakú povinnosť, zaväzuje sa tým Emitent v zmysle ustanovenia § 1769, druhá veta Občianskeho zákonníka, tzn., že nahradí škodu, ktorú Vlastníci dlhopisov utrpia, pokiaľ tretia osoba povinnosť nesplní. Pre vylúčenie pochybností sa prvá veta ustanovenia § 1769 Občianskeho zákonníka v tomto prípade nepoužije.

### 1. ZÁKLADNÁ CHARAKTERISTIKA DLHOPISOV

#### 1.1 MENOVIÁ HODNOTA, DRUH, PREDPOKLADANÁ CELKOVÁ MENOVIÁ HODNOTA EMISIE A MENA EMISIE

Dlhopisy majú podobu zaknihovaných cenných papierov na doručiteľa evidovaného v Centrálnom depozitári v súlade so Zákonom o dlhopisoch.

Každý Dlhopis má menovitú hodnotu 1.000 EUR (slovom: tisíc eur).

Predpokladaná celková menovitá hodnota Emisie je 20.000.000 EUR (slovom: dvadsať miliónov eur) s možnosťou navýšenia až do 30.000.000 EUR (slovom: tridsať miliónov eur). Mena emisie je euro.

## 1.2 ODDELENIE PRÁVA NA VÝNOS

Oddelenie práva na výnos z Dlhopisu, t. j. práva dostať úrok z Dlhopisu vydaním kupónov ako samostatných cenných papierov či inak, sa vylučuje.

## 1.3 VLASTNÍCI DLHOPISOV

Osoba, na ktorej majetkovom účte vlastníka v Centrálnom depozitári či v evidencii nadväzujúcej na centrálnu evidenciu (**Evidencia**) je Dlhopis evidovaný, je vlastníkom Dlhopisov (**Vlastník dlhopisov**).

Pokiaľ nebude Emitentovi a Administrátorovi presvedčivým spôsobom preukázané, že zápis na účte vlastníka v Evidencii nezodpovedá skutočnosti, a že existuje iná osoba, na ktorej účte vlastníka v Evidencii by mal byť Dlhopis evidovaný, budú Emitent aj Administrátor pokladať každého Vlastníka dlhopisov za ich oprávneného vlastníka vo všetkých ohľadoch a vykonávať im platby v súlade s týmito Podmienkami.

Osoby, na ktorých účte vlastníka v Evidencii nebudú z akýchkoľvek dôvodov evidované Dlhopisy, hoci by mali byť Vlastníkmi dlhopisov, sú povinné o tejto skutočnosti a titule nadobudnutia vlastníctva k Dlhopisom bezodkladne informovať Emitenta a Administrátora a tieto skutočnosti im presvedčivým spôsobom preukázať.

## 1.4 PREVOD DLHOPISOV

Prevoditeľnosť Dlhopisov nie je obmedzená.

K prevodu Dlhopisov dochádza zápisom tohto prevodu na účte vlastníka v Evidencii v súlade s právnymi predpismi a predpismi Centrálného depozitára. V prípade Dlhopisov evidovaných v Centrálnom depozitári na účte majiteľa dochádza k prevodu Dlhopisov (i) zápisom prevodu na účte majiteľa v súlade s platnými právnymi predpismi a predpismi Centrálného depozitára s tým, že majiteľ účtu zákazníkov je povinný bezodkladne zapísať takýto prevod na účet vlastníka, a to k okamihu zápisu na účet majiteľa, alebo (ii) pokiaľ ide o prevod medzi Vlastníkmi dlhopisov v rámci jedného účtu majiteľa, zápisom prevodu na účte majiteľa v evidencii nadväzujúcej na centrálnu evidenciu.

## 1.5 OHODNOTENIE FINANČNEJ SPÔSOBILOSTI

Emitentovi nebol k Dátumu emisie pridelený rating spoločnosťou registrovanou podľa nariadenia Európskeho parlamentu a Rady (ES) č. 1060/2009 v platnom znení ani žiadnou inou spoločnosťou. Samostatné finančné hodnotenie Emisie nebolo k Dátumu emisie vykonané, a Emisia teda nemá samostatný rating.

## 2. DÁTUM EMISIE, LEHOTA NA UPISOVANIE, DODATOČNÁ LEHOTA NA UPISOVANIE, EMISNÝ KURZ, SPÔSOB A MIESTO ÚPISU DLHOPISOV

### 2.1 DÁTUM EMISIE, LEHOTA NA UPISOVANIE, DODATOČNÁ LEHOTA NA UPISOVANIE

Dátum emisie je 12. 3. 2024 (**Dátum emisie**).

Dlhopisy môžu byť vydané (i) jednorazovo k dátumu emisie alebo (ii) v tranžiach kedykoľvek po Dátume emisie počas lehoty na upisovanie a/alebo dodatočnej lehoty na upisovanie.

So súhlasom Vedúceho manažéra, Co-vedúceho manažéra a BH Securities sa Emitent môže rozhodnúť vydať Dlhopisy vo vyššej celkovej menovitej hodnote, než je predpokladaná celková menovitá hodnota Emisie, a to až do výšky možného navýšenia celkovej menovitej hodnoty všetkých vydávaných Dlhopisov v súlade s článkom 1.1 Podmienok.

Lehota na upisovanie začína 27. 2. 2024 a končí 7. 3. 2024 (vrátane) (**Lehota na upisovanie**).

Dodatočná lehota na upisovanie môže byť stanovená, a to opakovane, až do Dňa konečnej splatnosti dlhopisov (**Dodatočná lehota na upisovanie**). Rozhodnutie o stanovení Dodatočnej lehoty na upisovanie sa oznámi v súlade s článkom 13 Podmienok.

Emitent oznámi Vlastníkom dlhopisov spôsobom uvedeným v článku 13 Podmienok celkovú menovitú hodnotu všetkých vydaných Dlhopisov, a to bez zbytočného odkladu po uplynutí Lehoty na upisovanie a/alebo Dodatočnej lehoty na upisovanie.

## 2.2 EMISNÝ KURZ

Emisný kurz všetkých Dlhopisov vydávaných k Dátumu emisie je 100 % (**Emisný kurz**).

Emisný kurz akýchkoľvek Dlhopisov vydaných po Dátume emisie bude určený Vedúcim manažérom a BH Securities na základe aktuálnych trhových podmienok. K sume emisného kurzu akýchkoľvek Dlhopisov vydaných po dátume emisie bude ďalej pripočítaný zodpovedajúci alikvotný úrokový výnos, ak to bude relevantné. Pre zamedzenie akýmkoľvek pochybnostiam sa stanovuje, že Vedúci manažér, Co-vedúci manažér a BH Securities nemajú voči ktorémukoľvek investorovi do Dlhopisov žiadnu povinnosť akékoľvek Dlhopisy späť odkupovať.

## 2.3 SPÔSOB A MIESTO ÚPISU DLHOPISOV

Emitent poveril na základe príkaznej zmluvy o obstaraní emisie dlhopisov datovanej 15. 12. 2023 v znení prípadných neskorších dodatkov Vedúceho manažéra, Co-vedúceho manažéra a BH Securities obstaraním Emisie a prípravou dokumentácie súvisiacej s Emisiou. Emitent ďalej uzavrel zmluvu o upísaní a kúpe Dlhopisov, na základe ktorej poveril Vedúceho manažéra ponukou a umiestnením Dlhopisov u koncových investorov (**Zmluva o upísaní**). Vedúci manažér a BH Securities sa zaviazali vynaložiť všetko úsilie, ktoré od nich možno rozumne požadovať, na vyhľadanie potenciálnych investorov do Dlhopisov a umiestnenie a predaj Dlhopisov týmto investorom. Ponuka tak bude robená tzv. na „best efforts“ báze. Vedúci manažér, Co-vedúci manažér, BH Securities, ani žiadna iná osoba v súvislosti s Emisiou neprevzali voči Emitentovi pevný záväzok Dlhopisy upísať či kúpiť.

Emitent chce prostredníctvom Vedúceho manažéra a BH Securities ponúkať Dlhopisy všetkým kategóriám investorov v Českej republike a vybraným kvalifikovaným investorom (a prípadne aj ďalším investorom za podmienok, ktoré v danej krajine nezakladajú povinnosť ponúkajúceho vypracovať a uverejniť prospekt) v zahraničí, a to vždy v súlade s príslušnými právnymi predpismi platnými v každej krajine, v ktorej budú Dlhopisy ponúkané.

Dlhopisy upísané počas Lehoty na upisovanie budú vydané k Dátumu emisie pripísaním na majetkový účet vlastníka vedený investorovi v Evidencii, ak bude najneskôr v posledný deň Lehoty na upisovanie uhradená kúpna cena týchto Dlhopisov. Dlhopisy upísané počas Dodatočnej lehoty na upisovanie, ak bude určená, budú vydané v deň vydania príslušnej tranže Dlhopisov pripísaním na majetkový účet vlastníka vedený investorovi v Evidencii, ak bude najneskôr 3. (tretí) Pracovný deň predchádzajúci dňu vydania príslušnej tranže uhradená na účet Vedúceho manažéra kúpna cena Dlhopisov (ak nebude s Vedúcim manažérom, alebo BH Securities dohodnuté inak). Deň vydania príslušnej tranže stanoví Emitent po dohode s Vedúcim manažérom, Co-vedúcim manažérom a BH Securities, a oznámi ho investorom v súlade s článkom 13 Podmienok. Dlhopisy môžu byť pripísané na účet investora aj skôr ako v termínoch podľa tohto odseku.

Ustanovením predchádzajúceho odseku nie je dotknuté právo Emitenta Dlhopisy nevydať ani právo Emitenta Dlhopisy alebo ich časť vydať tak, že budú pri vydaní zapísané najprv na majetkový účet Emitenta vedený v Evidencii. Dlhopisy upísané na základe Zmluvy o upísaní alebo inej zmluvy uzavretej medzi investorom a Vedúcim manažérom môžu byť pri vydaní zapísané v Evidencii najprv na majetkový účet Vedúceho manažéra a následne, v rámci toho istého dňa, prevedené na majetkové účty investorov.

Minimálna suma, za ktorú bude investor oprávnený nadobudnúť Dlhopisy je určená menovitou hodnotou jedného Dlhopisu, t. j. 1 000 EUR. Maximálna výška menovitej hodnoty Dlhopisov požadovaných jednotlivým investorom v objednávke je obmedzená predpokladanou celkovou menovitou hodnotou Emisie. Ak objem objednávok presiahne objem Emisie, Vedúci manažér alebo BH Securities je oprávnený podľa vlastného uváženia znížiť počet prijatých objednávok investorov s tým, že prípadný preplatok bude bezodkladne vrátený na účet príslušného investora, ktorý bude na tento účel oznámený Vedúcemu manažérovi alebo BH Securities. Prípadne sú

Vedúci manažér alebo BH Securities po dohode s Emitentom a Co-vedúcim manažérom oprávnení navýšiť celkovú menovitú hodnotu Emisie na 30.000.000 EUR a objednávky investorov krátiť podľa svojej úvahy, pokiaľ prekročia i tento maximálny objem Emisie.

Úpis Dlhopisov prostredníctvom Vedúceho manažéra alebo BH Securities je podmienený uzatvorením zmluvy medzi investorom a Vedúcim manažérom alebo BH Securities o poskytovaní investičných služieb a vydaním pokynov na obstaranie kúpy Dlhopisov podľa tejto zmluvy. Tým nie je vylúčená možnosť nadobudnutia Dlhopisov na základe iného právneho titulu, napr. zmluvy o obhospodarovaní portfólia investičných nástrojov uzavretých medzi investorom a Vedúcim manažérom alebo BH Securities, ani možnosť upísania Dlhopisov alebo ich časti na vlastný účet. Upisovanie Dlhopisov je možné v Centrálnom depozitári vysporiadať len prostredníctvom účastníka Centrálného depozitára.

Konečný počet Dlhopisov, ktoré budú pridelené každému investorovi, bude uvedený v potvrdení pokynu, ktorý Vedúci manažér alebo BH Securities zašle každému investorovi, najmä prostredníctvom diaľkovej komunikácie.

Bez zbytočného odkladu po uplynutí Lehoty na upisovanie alebo prípadnej Dodatočnej lehoty na upisovanie Emitent oznámi Vlastníkom dlhopisov celkovú menovitú hodnotu všetkých vydaných Dlhopisov, avšak len v prípade, že celková menovitá hodnota všetkých vydaných Dlhopisov je nižšia alebo vyššia ako Predpokladaný objem Emisie. Emitent túto skutočnosť sprístupní rovnakým spôsobom ako tieto Emisné podmienky.

Po prijatí Dlhopisov na obchodovanie na Regulovaný trh BCPP a Regulovaný trh BCPB budú Dlhopisy cennými papiermi prijatými na obchodovanie na európskom regulovanom trhu. Obchody s Dlhopismi budú vysporiadané v eurách a vysporiadanie bude prebiehať prostredníctvom Centrálného depozitára obvyklým spôsobom v súlade s pravidlami a prevádzkovými postupmi BCPP, BCPB a Centrálného depozitára.

Po právoplatnosti rozhodnutia NBS o schválení tohto Prospektu môžu finanční sprostredkovatelia ponúkať Dlhopisy na základe tohto Prospektu.

### **3. STATUS DLHOPISOV**

#### **3.1 PORADIE USPOKOJENIA**

Dlhopisy zakladajú priame, všeobecné, nepodmienené a nepodriadené dlhy Emitenta, ktoré sú a budú čo do poradia svojho uspokojenia rovnocenné (*pari passu*) ako medzi sebou navzájom, tak aj aspoň rovnocenné voči všetkým ďalším súčasným i budúcim nepodriadeným, a nezabezpečeným dlhom Emitenta, s výnimkou tých dlhov Emitenta, pri ktorých stanovuje inak kogentné ustanovenia právnych predpisov.

Emitent je povinný zaobchádzať za rovnakých podmienok so všetkými Vlastníkmi dlhopisov rovnako.

### **4. VÝNOS**

#### **4.1 SPÔSOB ÚROČENIA, VÝNOSOVÉ OBDOBIE**

Dlhopisy sú úročené pevnou úrokovou sadzbou vo výške 7,11 % p.a..

Prvá platba úrokových výnosov bude vykonaná k 12. 09. 2024.

**Výnosové obdobie** znamená obdobie začínajúce dátumom emisie (vrátane) a končiace v poradí prvým Dňom výplaty úroku (tento deň vynímajúc) a ďalej každé ďalšie bezprostredne nadväzujúce obdobie začínajúce Dňom výplaty úroku (vrátane) a končiace ďalším nasledujúcim Dňom výplaty úroku (tento deň vynímajúc), až do Dňa konečnej splatnosti dlhopisov (tento deň vynímajúc). Pre účely začiatku plynutia ktoréhokoľvek Výnosového obdobia sa Deň výplaty úroku neposúva v súlade s konvenciou Pracovného dňa podľa článku 6.3 Podmienok.

Úrokové výnosy budú narastať od prvého dňa každého Výnosového obdobia do posledného dňa, ktorý sa do takého Výnosového obdobia ešte zahŕňa. Úrokové výnosy budú vyplácané za každé

Výnosové obdobie polročne spätne, vždy k určitému dňu v nadväznosti na Dátum emisie (**Deň výplaty úroku**), a to v súlade s článkom 6 Podmienok a Zmluvou s administrátorom.

#### **4.2 KONIEC ÚROČENIA**

Dlhopisy prestanú byť úročené Dňom konečnej splatnosti dlhopisov alebo Dňom predčasnej splatnosti dlhopisov, okrem prípadu, keď by po splnení všetkých podmienok a náležitostí splatenia dlžnej sumy bolo Emitentom splatenie dlžnej sumy neoprávnené zadržané alebo odmietnuté. V takom prípade bude naďalej narastať úrok pri úrokovej sadzbe stanovenej podľa článku 4.1 Podmienok až do (i) dňa, kedy Vlastníkom dlhopisov budú vyplatené všetky k tomu dňu v súlade s Podmienkami splatné sumy, alebo (ii) dňa, kedy Administrátor obrdží všetky sumy splatné v súvislosti s Dlhopismi, ibaže by po tomto oznámení došlo k ďalšiemu neoprávnenému zadržaniu alebo odmietnutiu platieb, a to podľa toho, ktorá z vyššie uvedených skutočností nastane skôr.

#### **4.3 KONVENCIA PRE VÝPOČET ÚROKU**

Na účely výpočtu úrokového výnosu patriaceho k Dlhopisom za obdobie kratšie ako jeden rok sa bude predpokladať, že jeden rok obsahuje 360 (tristo šesťdesiat) dní rozdelených do 12 (dvanástich) mesiacov po 30 (tridsať) dňoch (Standard 30E/360).

#### **4.4 STANOVENIE ÚROKOVÉHO VÝNOSU**

Suma úrokového výnosu patriaca k jednému Dlhopisu za akékoľvek obdobie kratšie ako jeden bežný rok sa stanoví ako násobok nesplatenej menovitej hodnoty takého Dlhopisu, príslušnej úrokovej sadzby (vyjadrenej desatinným číslom) a príslušného zlomku dní vypočítaného podľa konvencie pre výpočet úroku uvedenej v článku 4.3. Podmienok Celková suma úrokového výnosu a akákoľvek ďalšia suma splatná podľa týchto Podmienok patriacich k jednému Dlhopisu vypočítaná podľa tohto článku 4.4 bude Administrátorom zaokrúhlená na základe matematických pravidiel na dve desatinné miesta a oznámená bez zbytočného odkladu Vlastníkom dlhopisov v súlade s článkom 13 Podmienok.

### **5. SPLATENIE A ODKÚPENIE DLHOPISOV**

#### **5.1 KONEČNÁ SPLATNOSŤ**

Pokiaľ nedôjde k predčasnému splateniu Dlhopisov alebo k odkúpeniu Dlhopisov Emitentom a ich zániku, ako je uvedené nižšie, bude menovitá hodnota Dlhopisu splatená jednorazovo ku Dňu konečnej splatnosti dlhopisov.

#### **5.2 ODKÚPENIE DLHOPISOV**

Emitent môže Dlhopisy kedykoľvek odkúpiť na trhu alebo inak za akúkoľvek cenu.

#### **5.3 ZÁNİK DLHOPISOV**

Dlhopisy odkúpené Emitentom nezanikajú, pokiaľ Emitent nerozhodne inak. Ak Emitent nerozhodne o zániku ním odkúpených Dlhopisov, môže tieto Dlhopisy prevádzať podľa vlastného uváženia.

#### **5.4 PREDČASNÉ SPLATENIE Z ROZHODNUTIA EMITENTA**

Emitent môže Dlhopisy kedykoľvek, nie však skôr ako 36 (tridsať šesť) mesiacov od Dátumu emisie, predčasne splatiť (**Deň predčasnej splatnosti dlhopisov**), a to za podmienky, že toto rozhodnutie o predčasnom splatení oznámi Vlastníkom dlhopisov podľa článku 13 Podmienok najneskôr 30 (tridsať) dní pred takým Dňom predčasnej splatnosti dlhopisov.

Emitent v prípade predčasného splatenia Dlhopisov podľa tohto článku 5.4 splatí vo vzťahu ku každému splácanému Dlhopisu cenu zodpovedajúcu Emisnému kurzu zvýšenú o narastený úrokový výnos v súlade s článkom 4.1 Podmienok a mimoriadny výnos vo výške 0,25 % p.a. z menovitej hodnoty Dlhopisu (počítané odo Dňa predčasnej splatnosti dlhopisov (vrátane) do Dňa konečnej splatnosti (tento deň vynímajúc)).

Na predčasné splatenie Dlhopisov podľa tohto článku 5.4 sa inak primerane použijú ustanovenia článku 6 Podmienok.

## **5.5 DOMNIENKA SPLATENIA**

Všetky dlhy Emitenta z Dlhopisov budú považované za úplne splatené ku dňu, kedy Emitent uhradí Administrátorovi všetky sumy menovitej hodnoty Dlhopisov a narastených úrokových výnosov (tam, kde je to relevantné) splatné podľa ustanovení článkov 5, 8 a 12.4.1 Podmienok.

## **6. PLATOBNÉ PODMIENKY**

### **6.1 MENA PLATIEB**

Emitent sa zaväzuje vyplácať úrokový výnos a splatiť menovitú hodnotu Dlhopisov výlučne v eurách. Úrokový výnos bude vyplácaný a menovitá hodnota Dlhopisov bude splatená Vlastníkom dlhopisov za podmienok stanovených týmito Podmienkami a daňovými, devízovými a ostatnými príslušnými právnymi predpismi Slovenskej republiky účinnými v čase vykonania príslušnej platby a v súlade s nimi.

### **6.2 DEŇ VÝPLATY**

Výplaty úrokových výnosov z Dlhopisov a splatenie menovitej hodnoty Dlhopisov budú Emitentom vykonávané prostredníctvom Administrátora k dátumom uvedeným v Podmienkach, t. j. podľa zmyslu v Deň výplaty úroku, Deň konečnej splatnosti dlhopisov alebo Deň predčasnej splatnosti dlhopisov (každý z týchto dní ako Deň výplaty).

### **6.3 KONVENCIA PRACOVNÉHO DŇA**

Ak by akýkoľvek Deň výplaty pripadol na deň, ktorý nie je Pracovným dňom, bude taký Deň výplaty namiesto toho pripadať na taký Pracovný deň, ktorý je najbližšie nasledujúcim Pracovným dňom, pričom Emitent nebude povinný platiť úrok alebo akékoľvek iné dodatočné sumy za akýkoľvek časový odklad vzniknutý v dôsledku stanovenej konvencie Pracovného dňa.

### **6.4 URČENIE PRÁVA NA ODBRŽANIE VÝPLAT SÚVISIACICH S DLHOPISMI**

V tomto článku:

Rozhodný deň pre výplatu je deň, ktorý o 15 (pätnásť) dní predchádza príslušnému Dňu výplaty, pričom však platí, že na účely zistenia Rozhodného dňa pre výplatu sa príslušný Deň výplaty neposúva v súlade s konvenciou Pracovného dňa.

Oprávnené osoby, ktorým Emitent bude vyplácať výnosy z Dlhopisov alebo im splatí menovitú hodnotu Dlhopisov, sú osoby, na ktorých účte majiteľa v Centrálnom depozitári alebo evidencii osoby vedúcej evidencii nadväzujúcej na centrálnu evidenciu budú Dlhopisy evidované ku koncu príslušného Rozhodného dňa pre výplatu, ak nebolo Emitentovi a Administrátorovi presvedčivým spôsobom pred príslušným Dňom výplaty preukázané, že zápis na účte majiteľa v Centrálnom depozitári či v evidencii nadväzujúcej na centrálnu evidenciu nezodpovedá skutočnosti, a ak existuje iná osoba alebo osoby, na ktorých účte majiteľa v Centrálnom depozitári alebo v evidencii nadväzujúcej na centrálnu evidenciu mali byť Dlhopisy evidované ku koncu príslušného Rozhodného dňa pre výplatu, pričom v takom prípade bude Emitent vyplácať výnosy z Dlhopisov alebo splatí menovitú hodnotu Dlhopisov takej osobe alebo osobám (Oprávnené osoby).

Na účely určenia príjemcu výnosu z Dlhopisov alebo menovitej hodnoty Dlhopisov nebudú Emitent ani Administrátor prihliadať na prevody Dlhopisov zapísaných v centrálnej evidencii alebo evidencii nadväzujúcej na centrálnu evidenciu po Rozhodnom dni pre výplatu.

Pokiaľ to nebude odporovať platným právnym predpisom, môžu byť pre účely zaplatenia menovitej hodnoty Dlhopisov prevody Dlhopisov pozastavené počínajúc dňom bezprostredne nasledujúcim po Rozhodnom dni pre výplatu až do príslušného Dňa výplaty.

Ak sú Dlhopisy podľa zápisu na účte majiteľa v Centrálnom depozitári zastavené, považuje sa záložný veriteľ zapísaný vo výpise z evidencie príslušnej Emisie vyhotoveným Centrálnym depozitárom ku koncu Rozhodného dňa výplaty za Oprávnenú osobu vo vzťahu k príslušným

Dlhopisom, ibaže (i) je z výpisu Emisie zrejme, že Oprávnenou osobou zo zastavených Dlhopisom je príslušný Vlastník dlhopisov, a/alebo (ii) je Administrátorovi preukázané iným pre Administrátora uspokojivým spôsobom, že príslušný Vlastník dlhopisov má právo na výplatu vo vzťahu k zastaveným Dlhopisom na základe dohody medzi takým Vlastníkom dlhopisov a záložným veriteľom.

Pokiaľ Oprávnená osoba požiada o vykonanie platby prostredníctvom splnomocnenca, vykoná Administrátor platbu iba po predložení originálu alebo úradne overenej kópie plnomocenstva, pričom podpis Oprávnenej osoby na plnomocenstve musí byť úradne overený, ak všeobecne záväzné právne predpisy neustanovujú inak. Dokumenty vydané v zahraničí musia byť superlegalizované alebo osvedčené apostilou, ak neustanovuje príslušná medzinárodná zmluva, ktorou je Česká republika viazaná, inak.

Akékoľvek dokumenty predložené Oprávnenými osobami a Emitentom Administrátorovi v súvislosti s platbami Oprávneným osobám musia byť v českom, slovenskom alebo anglickom jazyku alebo preložené do slovenského jazyka súdnym prekladateľom, ak nie je v týchto Podmienkach stanovené inak alebo ak nie je so súhlasom Administrátora dohodnuté inak.

## 6.5 VYKONÁVANIE PLATIEB

Emitent bude vykonávať platby Oprávneným osobám prostredníctvom Administrátora, a to výhradne bezhotovostným prevodom na bankový účet, ktorý Oprávnená osoba oznámi Administrátorovi na adresu Určenej prevádzky najneskôr 5 (päť) pracovných dní pred Dňom výplaty (Inštrukcie). Ak však bude ku dňu vykonania platby Administrátorom Conseq a ak bude Oprávnená osoba mať k tomuto dňu uzavretú s Conseq Zmluvu o obstaraní či inú zmluvu, na základe ktorej jej Conseq povedie investičný účet, bude platba vykonaná na bankový účet Conseq, ktorý je určený na vedenie peňažných prostriedkov zákazníkov Conseq, v prospech Oprávnenej osoby; Conseq prijatú sumu zaeviduje v prospech investičného účtu Oprávnenej osoby.

Inštrukcie musia byť v súlade s konkrétnymi požiadavkami Administrátora z hľadiska obsahu, formy a potvrdenia o oprávnení za Oprávnenú osobu Inštrukciu podpísať, napr. Administrátor je oprávnený požadovať (i) predloženie plnej moci vrátane úradne overeného prekladu do českého jazyka alebo (ii) dodatočné potvrdenie Inštrukcie od Oprávnenej osoby. Bez ohľadu na vyššie uvedené Administrátor ani Emitent nie je povinný preverovať správnosť, úplnosť alebo pravosť takýchto Inštrukcií a nie je zodpovedný za škody spôsobené omeškaním Oprávnenej osoby s doručením Inštrukcie či jej nesprávnosťou alebo inou chybou. Inštrukcia sa považuje za riadnu, pokiaľ v súlade s týmto článkom obsahuje všetky náležitosti a je Administrátorovi oznámená spôsobom v tomto článku upraveným. Inštrukcia bude považovaná za riadne doručení, pokiaľ bola Administrátorovi doručená najmenej 5 (päť) Pracovných dní pred Dňom výplaty.

Akákoľvek Oprávnená osoba, ktorá v súlade so zákonom či medzinárodnou zmluvou o zamedzení dvojitého zdanenia (ktorou je Slovenská republika viazaná) má nárok na uplatnenie nižšej či nulovej zrážkovej dane a chce ho uplatniť, je povinná doručiť Administrátorovi, spolu s Inštrukciou ako jej neoddeliteľnou súčasťou aktuálny doklad o svojej daňovej rezidencii, vyhlásenie o skutočnom vlastníctve a informáciu o existencii/neexistencii stálej prevádzkarne v Slovenskej republike, ako aj ďalšie doklady, ktoré si môže Administrátor a príslušné daňové orgány vyžiadať (**Prílohy k inštrukcii**). Bez ohľadu na toto svoje oprávnenie nebudú Emitent ani Administrátor preverovať správnosť a úplnosť takýchto Inštrukcií a neponesú žiadnu zodpovednosť za škodu či inú ujmu spôsobenú omeškaním Oprávnenej osoby s doručením Inštrukcie, jej nesprávnosťou či inou vadou takejto Inštrukcie.

Pokiaľ Prílohy k inštrukcii nebudú Administrátorovi doručené v lehote stanovenej pre doručenie Inštrukcie, bude Administrátor postupovať, ako by mu predložené neboli. Oprávnená osoba môže, pokiaľ nepodá sťažnosť na postup platiteľa pri uplatnení zrážkovej dane u príslušného daňového úradu sama, Prílohy k inštrukcii dokladajúce nárok na uplatnenie nižšej či nulovej zrážkovej dane doručiť následne a žiadať Emitenta prostredníctvom Administrátora o refundáciu zrážkovej dane alebo jej časti. Emitent má v takom prípade právo požadovať od Oprávnenej osoby úhradu nákladov vo výške 1.000 EUR (slovom: tisíc eur) za každú žiadosť o refundáciu, a to z dôvodu nedodržania riadnej lehoty na dodanie Príloh k inštrukcii dokladajúcich nárok na uplatnenie nižšej

alebo nulovej zrážkovej dane ako paušálnu náhradu dodatočných nákladov, ktoré Emitentovi vzniknú v súvislosti so žiadosťou o refundáciu, dodatočnú administratívu a korešpondenciu a komunikáciu s príslušnými úradmi. Emitent v takom prípade vyplatí príslušnej Oprávnenej osobe sumu zodpovedajúcu refundovanej zrážkovej dani až potom, čo: (i) táto Oprávnená osoba uhradila Emitentovi náhradu nákladov podľa tohto odseku (pokiaľ sa jej úhrady Emitent v danom prípade nevzdal) a zároveň (ii) Emitent už dostal danú sumu od príslušného daňového úradu. Emitent nie je nad rámec podania žiadosti o refundáciu zrážkovej dane alebo jej časti povinný robiť v tejto veci akékoľvek ďalšie kroky a podania, zúčastňovať sa akýchkoľvek rokovaní alebo akýkoľvek nárok sám vymáhať či asistovať s jeho vymáhaním.

Povinnosť Emitenta zaplatiť akúkoľvek dlžnú sumu v súvislosti s Dlhopismi sa považuje za splnenú riadne a včas, pokiaľ je príslušná suma poukázaná Oprávnenej osobe v súlade s riadnou Inštrukciou podľa tohto článku 6.5 a pokiaľ je najneskôr v príslušný deň splatnosti takej sumy

(i) odpísaná z účtu Administrátora, ak sa jedná o platbu v eurách či iných menách, alebo

(ii) pripísaná na účet banky takejto Oprávnenej osoby v clearingovom centre Českej národnej banky, ak ide o platbu v českých korunách.

Emitent ani Administrátor nezodpovedajú za omeškanie spôsobené Oprávnenou osobou, napr. neskorým podaním Inštrukcie. Pokiaľ Oprávnená osoba nedodala Administrátorovi riadnu Inštrukciu, tak povinnosť Emitenta zaplatiť akúkoľvek dlžnú sumu sa považuje za splnenú riadne a včas, pokiaľ je príslušná suma poukázaná Oprávnenej osobe v súlade s dodatočne doručenou riadnou Inštrukciou podľa tohto článku 6.5, a pokiaľ je najneskôr do 10 (desiatich) Pracovných dní odo dňa, kedy Administrátor obdržal riadnu Inštrukciu, odpísaná z účtu Administrátora. Oprávnená osoba nemá v takom prípade nárok na akýkoľvek úrok alebo iný výnos či doplatok za dobu omeškania spôsobené oneskoreným zaslaním Inštrukcie.

## **6.6 ZMENA SPÔSOBU VYKONÁVANIA PLATIEB**

Emitent a Administrátor sú spoločne oprávnení rozhodnúť o zmene spôsobu vykonávania platieb, pokiaľ zmena nebude mať negatívny dopad na postavenie alebo záujmy Vlastníkov dlhopisov. Rozhodnutie bude Vlastníkom dlhopisov oznámené spôsobom uvedeným v článku 14 Podmienok. V ostatných prípadoch bude o takejto zmene rozhodovať Schôdza v súlade s článkom 12 Podmienok.

## **7. ZDANENIE**

Zhrnutie základných daňových pravidiel je uvedené v kapitole X Prospektu *Zdaňovanie Dlhopisov v Českej republike*.

## **8. POVINNOSTI EMITENTA**

### **8.1 POVINNOSŤ NEZRIADIŤ ZAISTENIE**

Emitent sa zaväzuje, že žiadnym spôsobom nezaťaží svoj majetok záložným právom, zaist'ovacím prevodom práva, zaist'ovacím postúpením pohľadávky, zádržným právom alebo akoukoľvek inou formou zaistenia, rovnako ako akoukoľvek inou zmluvou alebo dojednaním podľa akéhokoľvek práva s podobným účelom alebo účinkom (**Zaistenie**), ibaže najneskôr so zriadením takého Zaistenia Emitent zaistí, aby (i) dlhy z Dlhopisov boli zaistené právom prvého poradia k danému majetku alebo príjmom podľa aplikovateľného práva a Zaistenie (na majetku alebo príjmoch Emitenta) bolo zriadené až ako druhé v poradí alebo inak zriadené s poradím uspokojenia až za dlhy z Dlhopisov, alebo (ii) zriadenie takého Zaistenia bolo schválené uznesením Schôdze prijatým Kvalifikovanou väčšinou v súlade s článkom 12 Podmienok.

Obmedzenie podľa tohto článku 8.1 sa nevzťahuje na:

- (a) poskytnutie Zaistenia v súvislosti s dlhovým financovaním rozvoja činnosti Emitenta úverovými inštitúciami vo vzťahu k rozvojovým kapitálovým výdavkom (Capex), a to podľa trhových podmienok, vrátane lízingu a obdobných typov financovania;



- (b) poskytnutie Zaistenia v súvislosti s refinancovaním dlhového financovania Emitenta existujúceho k Dátumu emisie úverovými inštitúciami, kde poskytnutie Zaistenia je alebo bude nutné, vrátane lízingu a obdobných typov financovania, pričom výška istiny nového úveru či pôžičky nesmie presiahnuť v tom čase nesplatenú výšku istiny predmetného dlhového financovania;
- (c) poskytnutie Zaistenia v súvislosti s refinancovaním emisií dlhopisov Emitenta existujúcich k Dátumu emisie, kde poskytnutie Zaistenia je alebo bude nutné, pričom výška istiny nového dlhopisu nesmie presiahnuť nesplatenú výšku nominálnej hodnoty refinancovaných dlhopisov;
- (d) poskytnutie Zaistenia v súvislosti s realizáciou nových emisií dlhopisov Emitenta (okrem refinancovania emisií dlhopisov Emitenta existujúcich k Dátumu emisie), pričom pôjde o Zaistenie majetkom nadobudnutým z výnosov príslušnej emisie dlhopisov; a
- (e) poskytnutie Zaistenia za dlhy Dcérskeho spoločností založených po Dátume emisie, ktoré slúžia k prevádzkovému financovaniu týchto Dcérskeho spoločností, pričom súhrnná účtovná hodnota (pre všetky takéto Zaistenia) je najviac 36.000.000 EUR (slovom: tridsaťšesť miliónov eur). Uvedené platí rovnako pre Sesterské spoločnosti, ktoré sa po Dátume emisie stanú Dcérskeho spoločnosťami.

## **8.2 POVINNOSŤ DODRŽIAVAŤ UKAZOVATEĽ ZADĹŽENOSTI**

Emitent sa zaväzuje a zaistí, že Ukazovateľ zadĺženosti neprekročí Povolenu hodnotu.

Ukazovateľ zadĺženosti sa bude počítať vždy raz za rok ku koncu príslušného finančného roka na základe údajov z účtovnej závierky za celý finančný rok overenej Audítorm. Príslušné výpočty Emitent oznámi Vlastníkom dlhopisov spôsobom uvedeným v článku 13 Podmienok a to vždy najneskôr do 4 (štyroch) mesiacov po skončení príslušného finančného roka. Prvýkrát bude Ukazovateľ zadĺženosti určený za finančný rok končiaci 31. decembra 2024.

Všetky finančné údaje a ukazovatele použité alebo potrebné pre výpočty podľa tohto článku budú určené na základe príslušnej účtovnej závierky overenej Audítorm. Pokiaľ bude mať Emitent povinnosť vyhotoviť za príslušný finančný rok konsolidovanú účtovnú závierku, použije sa pre výpočty podľa tohto článku taká konsolidovaná účtovná závierka overená Audítorm. Pokiaľ nebude niektorý z údajov zistiteľný z takejto účtovnej závierky alebo z prílohy k nej, Emitent poskytne potrebné údaje zo svojej účtovnej evidencie. Pre vylúčenie pochybností, pokiaľ nie je uvedené inak, sú všetky účtovné kategórie a sumy uvedené bez dane z pridanej hodnoty a podľa IFRS alebo SAS platných v čase zostavenia príslušnej účtovnej závierky.

## **8.3 POVINNOSŤ UDRŽIAVAŤ HODNOTU ÚROKOVÉHO KRYTIA**

Emitent sa zaväzuje a zaistí, že hodnota Úrokového krytia bude vyššia alebo rovná 4 (štyri).

Hodnota Úrokového krytia sa bude počítať vždy raz za rok ku koncu príslušného finančného roka na základe údajov z účtovnej závierky za celý finančný rok overenej Audítorm. Príslušné výpočty Emitent oznámi Vlastníkom dlhopisov spôsobom uvedeným v článku 13 Podmienok a to vždy najneskôr do 4 (štyroch) mesiacov po skončení príslušného finančného roka. Prvýkrát bude hodnota Úrokového krytia vypočítaná za finančný rok končiaci 31. decembra 2024.

Všetky finančné údaje a ukazovatele použité alebo potrebné pre výpočty podľa tohto článku budú určené na základe príslušnej účtovnej závierky overenej Audítorm. Pokiaľ bude mať Emitent povinnosť vyhotoviť za príslušný finančný rok konsolidovanú účtovnú závierku, použije sa pre výpočty podľa tohto článku taká konsolidovaná účtovná závierka overená Audítorm. Pokiaľ nebude niektorý z údajov zistiteľný z takejto účtovnej závierky alebo z prílohy k nej, Emitent poskytne potrebné údaje zo svojej účtovnej evidencie. Pre vylúčenie pochybností, pokiaľ nie je uvedené inak, sú všetky účtovné kategórie a sumy uvedené bez dane z pridanej hodnoty a podľa IFRS alebo SAS platných v čase zostavenia príslušnej účtovnej závierky.

#### **8.4 OBMEDZENIE DISTRIBÚCIE ZISKU**

Emitent obmedzí výplaty dividend, iných podielov na zisku, podielov na základnom alebo inom vlastnom imaní, iných obdobných platieb (napr. záloh na dividendu) alebo úrokov z nevyplatených dividend v prospech akýchkoľvek akcionárov Emitenta tak, že (i) také výplaty vo svojom súhrne neprekročia 40 % čistého zisku Emitenta za príslušný uplynulý finančný rok a (ii) takýmito výplatami nedôjde k poklesu požiadavky na minimálne vlastné imanie Emitenta tak, že by vlastné imanie Emitenta tvorilo menej ako 40 % bilančnej sumy Emitenta.

Všetky finančné údaje a ukazovatele použité alebo potrebné pre výpočty podľa tohto článku budú určené na základe príslušnej účtovnej závierky overenej Audítorm. Pokiaľ bude mať Emitent povinnosť vyhotoviť za príslušný finančný rok konsolidovanú účtovnú závierku, použije sa pre výpočty podľa tohto článku taká konsolidovaná účtovná závierka overená Audítorm. Pokiaľ nebude niektorý z údajov zistiteľný z takejto účtovnej závierky alebo z prílohy k nej, Emitent poskytne potrebné údaje zo svojej účtovnej evidencie. Pre vylúčenie pochybností, pokiaľ nie je uvedené inak, sú všetky účtovné kategórie a sumy uvedené bez dane z pridanej hodnoty a podľa IFRS alebo SAS platných v čase zostavenia príslušnej účtovnej závierky.

#### **8.5 OBMEDZENIE DLHOVÉHO FINANCOVANIA**

Emitent neposkytne akékoľvek dlhové financovanie žiadnym akcionárom Emitenta ani žiadnej tretej osobe.

Obmedzenie podľa tohto článku 8.5 sa nevzťahuje na:

- (a) pôžičky alebo úvery poskytované Emitentom zamestnancom Emitenta; maximálna súhrnná výška takýchto pôžičiek alebo úverov nesmie presiahnuť 200.000 EUR (slovom: dvestotisíc eur); a
- (b) pôžičky alebo úvery poskytované Emitentom k prevádzkovému financovaniu jeho Dcérsym spoločnostiam, a to za trhových podmienok; maximálna súhrnná výška takýchto pôžičiek alebo úverov nesmie presiahnuť 3.000.000 EUR (slovom: tri milióny eur).

#### **8.6 OBMEDZENIE PREDAJA MAJETKU**

Emitent nepredá, neprenajme, neprevedie ani inak nescudzí v jednej alebo sérii transakcií žiadny svoj majetok alebo jeho časť v hodnote viac ako 3.500.000 EUR (slovom: tri milióny päťsto tisíc eur) žiadnej osobe. Týmto nie je dotknuté právo Emitenta vykonávať akékoľvek platby, ktoré nie sú zakázané podľa tohto článku 8.6 a súvisia s Dlhopismi alebo s bežnou obchodnou činnosťou Emitenta.

Obmedzenie podľa tohto článku 8.6 sa nevzťahuje na:

- (a) majetok nadobudnutý po Dátume emisie; a
- (b) majetok prevedený na tretiu osobu za účelom poskytnutia spätného lízingu alebo obdobného financovania treťou osobou Emitentovi.

#### **8.7 OBMEDZENIE VÝPLAT**

Emitent nevykoná priamo alebo nepriamo žiadnu platbu na úhradu dlhov podriadených dlhom z Dlhopisov (vrátane platby úrokov) v prospech akejkoľvek tretej osoby.

#### **8.8 PODRIADENOSŤ AKCIONÁRSKÝCH ÚVEROV A PÔŽIČIEK**

Emitent nevykoná priamo či nepriamo žiadnu platbu na úhradu dlhov zo všetkých úverov alebo pôžičiek poskytnutých Emitentovi akýmkoľvek akcionárom Emitenta.

#### **8.9 POSKYTOVANIE ROČNEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKY**

Emitent sa zaväzuje, že do úplného splatenia všetkých dlhov z Dlhopisov bude poskytovať Administrátorovi a oznamovať Vlastníkom dlhopisov prostredníctvom uverejnenia na Internetových stránkach Emitenta ročnú individuálnu alebo, pokiaľ bude mať Emitent povinnosť vyhotoviť konsolidovanú závierku, konsolidovanú účtovnú závierku Emitenta, overenú

Audítorm vypracovanú v súlade s SAS alebo IFRS (podľa toho, ktoré štandardy Emitent používa pri zostavovaní účtovných závierok), bez zbytočného odkladu po jej vyhotovení, najneskôr však do 4 (štyroch) mesiacov po skončení príslušného účtovného obdobia.

Emitent sa zaväzuje vyhotoviť konsolidovanú účtovnú závierku Emitenta, pokiaľ poskytne Dcérskym spoločnostiam dlhové financovanie podľa bodu 8.5 písm. (b) vyššie, poskytne Dcérskym spoločnostiam Zaisťenie podľa bodu 8.1 písm. (e), alebo ak tak ustanoví zákon.

#### **8.10 POSKYTOVANIE PRIEBEŽNEJ ÚČTOVNEJ ZÁVIERKY**

Emitent sa zaväzuje, že až do úplného splatenia všetkých dlhov z Dlhopisov bude poskytovať Administrátorovi a oznamovať Vlastníkom dlhopisov prostredníctvom zverejnenia na Internetových stránkach Emitenta neauditovanú priebežnú individuálnu alebo, ak má Emitent povinnosť zostavovať konsolidovanú účtovnú závierku, konsolidovanú účtovnú závierku Emitenta zostavenú k 30. júnu každého roka (počnúc 30. júnom 2025) vypracovanou v súlade s SAS alebo IFRS (podľa toho, ktoré štandardy Emitent používa pri zostavovaní účtovných závierok), bez zbytočného odkladu po jej vyhotovení, najneskôr však do 31. augusta každého roka.

#### **8.11 PODRIADENOSŤ INÝCH DLHOV**

Emitent sa zaväzuje, že do úplného splatenia všetkých dlhov z Dlhopisov budú všetky dlhy Emitenta vzniknuté po Dátume emisie podriadené v poradí uspokojenia dlhom Emitenta z Dlhopisov. Tieto dlhy môžu byť splatné až po splatnosti Emisie.

#### **8.12 ZAISTENIE PEŇAŽNÝCH PROSTRIEDKOV S DOSTATOČNÝM PREDSTIHOM**

Emitent zaistí peňažné prostriedky nutné na splatenie všetkých dlhov z Dlhopisov.

#### **8.13 USKUTOČŇOVANIE TRANSAKCIÍ ZA TRHOVÝCH PODMIENOK**

Emitent bude všetky transakcie uskutočňovať za trhových podmienok.

#### **8.14 STAROSTLIVOSŤ RIADNEHO HOSPODÁRA**

Emitent sa bude starať o všetok svoj majetok so starostlivosťou riadneho hospodára.

#### **8.15 VYUŽITIE VÝŤAŽKU EMISIE**

Emitent využije celý výťažok Emisie v súlade kapitolou IV.2 Prospektu *Dôvody ponuky a použitie výnosov*.

#### **8.16 ZACHOVANIE PREVAŽUJÚCEHO ZDROJA TRŽIEB**

Emitent urobí všetko, čo je z jeho strany rozumne možné, aby si do úplného splatenia všetkých dlhov z Dlhopisov zachoval súčasný prevažujúci zdroj svojich tržieb.

#### **8.17 INFORMOVANIE ADMINISTRÁTORA**

Emitent bude informovať Administrátora o akomkoľvek Prípade porušenia podľa týchto Podmienok, a to do 3 (troch) Pracovných dní od okamihu, keď sa o takomto Prípade porušenia dozvedel alebo mohol rozumne dozvedieť.

#### **8.18 DEFINÍCIE**

Nižšie uvedené pojmy majú nasledujúci význam (pokiaľ nie je nejaký výraz použitý v tomto článku definovaný, má význam mu priradený v IFRS, SAS alebo iných príslušných účtovných štandardoch uplatňovaných vo vzťahu k Emitentovi):

**Audítorm** znamená renomovanú audítorskú spoločnosť poskytujúcu služby audítora v súlade s právom relevantnej jurisdikcie a patriacu do skupiny PricewaterhouseCoopers, KPMG, Deloitte alebo E&Y, pričom týmto nie je obmedzená možnosť zvoliť si na účely povinného auditu aj inú audítorskú spoločnosť poskytujúcu služby audítora v súlade s právom relevantnej jurisdikcie.

**Čistý dlh** znamená finančný ukazovateľ vypočítaný nasledujúcim spôsobom (na základe príslušnej účtovnej závierky za celý finančný rok overenej Audítorm, podľa SAS, prípadne

súvisiacich položiek podľa IFRS - Súvaha): S112 Dlhodobé zmenky na úhradu + S113 Vydané dlhopisy + S115 Iné dlhodobé záväzky + S121 Dlhodobé bankové úvery + S135 Iné záväzky + S139 Bežné bankové úvery + S140 Krátkodobé finančné výpomoci - S071 Finančné účty - S030 Účty v bankách s dobou viazanosti dlhšou ako jeden rok - S066 Krátkodobý finančný majetok + S069 Vlastné akcie a vlastné obchodné podiely za sledované obdobie.

Zároveň platí, že akýkoľvek dlh podriadený podľa § 172 zákona č. 182/2006 Sb. o úpadku a spôsoboch jeho řešení (insolvenční zákon) v platnom znení (**Insolvenční zákon**) alebo obdobného ustanovenia podľa iného právneho poriadku, alebo dlh zmluvne podriadený záväzkom z Dlhopisov sa nepočíta do výpočtu Čistého dlhu.

**EBITDA** znamená finančný ukazovateľ vypočítaný nasledujúcim spôsobom (na základe príslušnej účtovnej závierky za celý finančný rok overenej Auditorom – Výkaz ziskov a strát): Pridaná hodnota (v r. 28) – Osobní náklady (v r. 15) – Dane a poplatky (v r. 20) za sledované obdobia. V prípade prechodu Emitenta na IFRS bude EBITDA vypočítaná podľa trhových štandardov.

**IFRS** znamená Medzinárodné štandardy finančného výkazníctva v platnom znení prijatom právnyimi predpismi Európskej únie, ktoré sú konzistentne uplatňované.

**Nákladové úroky** znamená finančný ukazovateľ predstavujúci Nákladové úroky (v r. 49 Výkazu ziskov a strát).

**Opatrenie** znamená Opatrenie Ministerstva financií Slovenskej republiky zo dňa 3. 12. 2014 č. MF/23377/2014-743.

**Povolená hodnota** znamená

- (a) v roku 2024 hodnotu menšiu alebo rovnú 4,25;
- (b) v roku 2025 hodnotu menšiu alebo rovnú 4,00;
- (c) v roku 2026 hodnotu menšiu alebo rovnú 3,75;
- (d) v roku 2027 hodnotu menšiu alebo rovnú 3,50; a
- (e) v roku 2028 hodnotu menšiu alebo rovnú 3,00.

**r.** znamená číslo riadku v sledovanom období z tlačiva Výkaz ziskov a strát v plnom rozsahu alebo tlačivo Súvaha v plnom rozsahu, schválených Ministerstvom financií Slovenskej republiky.

**S** znamená Súvahu Emitenta za sledované obdobie v súlade s ustanoveniami Slovenského zákona o účtovníctve a Opatrenia.

**SAS** znamená slovenské účtovné štandardy.

**Ukazovateľ zadlženosti** znamená ukazovateľ zadlženosti vypočítaný podľa nasledujúceho vzorca:

$$\text{Ukazovateľ zadlženosti} = \frac{\text{Čistý dlh}}{\text{EBITDA}}$$

**Úrokové krytie** znamená hodnotu vypočítanú podľa nasledujúceho vzorca:

$$\text{Úrokové krytie} = \frac{\text{EBITDA}}{\text{Nákladové úroky}}$$

Vo vzťahu k výpočtu všetkých ukazovateľov uvedených v tomto článku 8.18 platí, že ak bude určitá hodnota, kategória alebo položka vykazovať znaky viacerých hodnôt, kategórií či položiek v rámci príslušnej definície, bude na účely príslušnej definície či výpočtu daného koeficientu či ukazovateľa, zahrnutá iba raz.

## 9. PREDČASNÁ SPLATNOSŤ DLHOPISOV V PRÍPADOCH PORUŠENIA

### 9.1 PRÍPADY PORUŠENIA

**Prípad porušenia** znamená každú z nasledujúcich situácií:

#### (a) Neplatenie

Akákoľvek platba splatná Vlastníkom dlhopisov v súvislosti s Dlhopismi nie je uhradená v deň splatnosti a zostane neuhradená dlhšie ako 90 (deväťdesiat) dní po splatnosti takejto platby.

#### (b) Porušenie iných povinností

Emitent poruší alebo nesplní akúkoľvek svoju podstatnú povinnosť podľa týchto Podmienok (inú ako uvedenú v bode (a) vyššie a písm. (c) až (g) nižšie) v súvislosti s Dlhopismi (pre vylúčenie pochybností sa uvádza, že za takú povinnosť sa považuje vždy porušenie akejkoľvek povinnosti Emitenta uvedenej v článku 8 Podmienok a situácie, kedy Emitent nezabezpečil, aby bolo splnené, čo bolo dohodnuté podľa článku 8 Podmienok), a také porušenie, nezaistenie alebo neplnenie nebude napravené do 30 (tridsať) dní odo dňa, kedy bol Emitent na túto skutočnosť písomne upozornený Administrátorom alebo akýmkoľvek Vlastníkom dlhopisu.

#### (c) Platobná neschopnosť alebo návrh na vyhlásenie platobnej neschopnosti

- (i) Emitent navrhne súdu začatie konkurzného konania, vyhlásenie konkurzu na svoj majetok, povolenie reorganizácie či povolenie oddĺženia alebo začatie obdobného konania. (**Insolvenčný návrh**), ktorého účelom je kolektívne alebo postupne uspokojiť veriteľa podľa príslušných právnych predpisov;
- (ii) súdom alebo iným príslušným orgánom je (A) právoplatne rozhodnuté o úpadku Emitenta alebo (B) vyhlásený konkurz na majetok Emitenta, povolená reorganizácia alebo povolené oddĺženie alebo začaté obdobné konanie vo vzťahu k Emitentovi;
- (iii) vo vzťahu k Emitentovi je zahájené konkurzné či iné obdobné konanie; toto neplatí v prípade, že sa jedná o návrh podaný inou osobou ako Emitentom a tento návrh je do 60 (šesťdesiatich) dní vzatý späť alebo je v tejto lehote insolvenčným súdom odmietnutý alebo zamietnutý z iných dôvodov než z dôvodu nedostatku majetku podľa bodu (iv) nižšie, alebo insolvenčný súd rozhodol o predbežnom posúdení insolvenčného návrhu a tento návrh odmietol pre zjavnú neopodstatnenosť, alebo je návrh zjavne nedôvodný a Emitent má k dispozícii na okamžitú úhradu sumu na ktorú bol takýto návrh podaný a dostupnosť týchto prostriedkov na výzvu Administrátora alebo akéhokoľvek Vlastníka dlhopisov doloží do 5 (piatich) Pracovných dní pre nich prijateľným spôsobom;
- (iv) Insolvenčný návrh je príslušným orgánom zamietnutý z toho dôvodu, že majetok Emitenta by nekryl ani náklady a výdavky spojené s riadením;
- (v) Emitent navrhne skupine veriteľov alebo so skupinou veriteľov uzavrie dohodu o urovaní, zostavení časového harmonogramu plnenia pohľadávok alebo inej úprave svojich dlhov z dôvodu, že nie je schopná ich plniť riadne a včas; alebo
- (vi) ohľadom Emitenta dôjde ku skutočnosti podobnej niektorému z prípadov uvedených v bodoch (i) až (v) vyššie.

#### (d) Likvidácia

Je vydané právoplatné rozhodnutie príslušného súdu príslušnej jurisdikcie o likvidácii alebo úpadku Emitenta.

#### (e) Protiprávnosť

Dlhy z Dlhopisov prestanú byť úplne alebo sčasti právne vymáhateľné alebo sa dostanú do rozporu s právnymi predpismi alebo sa pre Emitenta stane protiprávnym plniť akúkoľvek povinnosť podľa Podmienok Dlhopisov alebo v súvislosti s Dlhopismi.

## **(f) Ukončenie činnosti**

Emitent prestane prevádzkovať svoju hlavnú podnikateľskú činnosť (ktorú vykonáva k Dátumu emisie) alebo nastali okolnosti (vrátane zámeru Emitenta), ktoré môžu smerovať k trvalému alebo dočasnému zastaveniu vykonávania takejto podnikateľskej činnosti alebo k trvalému alebo dočasnému zastaveniu prevádzky Emitenta.

## **(g) Zmena väčšinového akcionára Emitenta**

Podiel Dipl. Ing. Artura Gevorkyana, dát. nar. 12.10.1964 v Emitentovi klesne pod 50,01 %.

## **9.2 PREDČASNÉ SPLATENIE**

Ak nastane a trvá Prípád porušenia, môže každý Vlastník dlhopisov (**Žiadateľ**), podľa svojej úvahy písomným oznámením určeným Emitentovi a doručeným Administrátorovi na adresu Určenej prevádzky (**Oznámenie o predčasnom splatení**) požiadať o predčasné splatenie menovitej hodnoty všetkých Dlhopisov, ktorých je vlastníkom a ktoré od tej doby nescudzí, a doposiaľ nevyplateného zvýšeného úrokového či iného výnosu na týchto Dlhopisoch v súlade s článkom 4.1 Podmienok a Emitent je povinný také Dlhopisy splatiť v súlade s článkom 9.3 Podmienok spolu so zvýšeným a doposiaľ nevyplateným výnosom.

Prípád porušenia „trvá“, kým nie je napravený alebo odpustený uznesením Schôdze.

## **9.3 SPLATNOSŤ PREDČASNE SPLATNÝCH DLHOPISOV**

Všetky čiastky splatné Emitentom Vlastníkovi dlhopisov sa stávajú splatnými k poslednému Pracovnému dňu v mesiaci nasledujúcom po mesiaci, kedy bolo Vlastníkom dlhopisov doručené Emitentovi na adresu Určenej prevádzky Oznámenie o predčasnom splatení (taký deň, popri iných dňoch takto označených v týchto Podmienkach, tiež **Deň predčasnej splatnosti dlhopisov**), ibaže príslušný Prípád porušenia bol napravený pred týmto doručením alebo Oznámenie o predčasnom splatení bolo vzaté späť v súlade s článkom 9.4 Podmienok.

## **9.4 SPÄŤVZATIE ŽIADOSTI O PREDČASNÉ SPLATENIE DLHOPISOV**

Oznámenie o predčasnom splatení môže byť Vlastníkom dlhopisov písomne vzaté späť, avšak len vo vzťahu k jeho Dlhopisom a len pokiaľ také odvolanie je adresované Emitentovi a doručené Administrátorovi na adresu Určenej prevádzky najneskôr 5 (päť) Pracovné dni predtým, než sa príslušné čiastky stávajú splatnými podľa článku 9.3 Podmienok. Také odvolanie však nemá vplyv na Oznámenie o predčasnom splatení ostatných Vlastníkov dlhopisov.

## **9.5 ĎALŠIE PODMIENKY PREDČASNÉHO SPLATENIA DLHOPISOV**

Pokiaľ ustanovenie článku 8 Podmienok neustanovuje inak, pre predčasné splatenie Dlhopisov podľa tohto článku 9 sa obdobne použijú ustanovenia článku 6 Podmienok.

## **10. PREMLČANIE**

Práva spojené s Dlhopismi sa premlčujú uplynutím 3 (troch) rokov odo dňa, kedy mohli byť uplatnené prvýkrát.

## **11. ADMINISTRÁTOR A AGENT PRE VÝPOČTY**

### **11.1 ADMINISTRÁTOR**

#### **11.1.1 URČENÁ PREVÁDZKAREŇ**

Administrátorova určená prevádzkareň (**Určená prevádzkareň**) je na nasledujúcej adrese:

Conseq Investment Management, as, Rybná 682/14, Staré Město, 110 00 Praha 1.

#### **11.1.2 ĎALŠÍ A INÝ ADMINISTRÁTOR A INÁ URČENÁ PREVÁDZKAREŇ**

Emitent je oprávnený kedykoľvek vymenovať iného alebo ďalšieho Administrátora a určiť inú alebo ďalšiu Určenú prevádzkareň, poprípade určiť ďalších obstarávateľov platieb za predpokladu, že takáto zmena nebude mať negatívny dopad na postavenie

alebo záujmy Vlastníkov dlhopisov. Zmenu Administrátora alebo Určenej prevádzkarne alebo určenie ďalších obstarávateľov platieb Emitent oznámi Vlastníkom dlhopisov spôsobom uvedeným v článku 13 Podmienok. Táto zmena nadobudne účinnosť uplynutím lehoty 15 (pätnástich) dní odo dňa oznámenia, ibaže je v nej určený neskorší dátum účinnosti. Avšak akákoľvek zmena, ktorá by inak nadobudla účinnosť menej ako 30 (tridsať) dní pred Dňom výplaty akejkoľvek sumy v súvislosti s Dlhopismi alebo po ňom, nadobudne účinnosť 30. (tridsiatym ) dňom po Dni výplaty. Pokiaľ by zmena Administrátora alebo Určenej prevádzkarne mala negatívny dopad na postavenie alebo záujmy Vlastníkov dlhopisov, rozhodne o nej Schôdza v súlade s článkom 12 Podmienok.

### 11.1.3 VZŤAH ADMINISTRÁTORA K VLASTNÍKOM DLHOPISOV

V súvislosti s plnením povinností vyplývajúcich zo Zmluvy s administrátorom koná Administrátor ako zástupca Emitenta, za dlhy Emitenta plynúce z Dlhopisov neručí a ani ich inak nezabezpečuje a nie je v žiadnom právnom vzťahu s Vlastníkmi dlhopisov, ak nie je v Zmluve s administrátorom alebo v zákone uvedené inak.

## 11.2 AGENT PRE VÝPOČTY

### 11.2.1 ĎALŠÍ A INÝ AGENT PRE VÝPOČTY

Emitent si vyhradzuje právo vymenovať iného alebo ďalšieho agenta pre výpočty. Zmena Agentu pre výpočty nesmie spôsobiť Vlastníkom Dlhopisov ujmu; v opačnom prípade by k zmene Agentu pre výpočty bol nutný súhlas Schôdze.

## 12. SCHÔDZA A ZMENY PODMIENOK

### 12.1 PÔSOBNOSŤ A ZVOLANIE SCHÔDZE

#### 12.1.1 PRÁVO ZVOLAŤ SCHÔDZU

Emitent, Vlastník dlhopisov alebo Vlastníci dlhopisov môžu zvolať schôdzu Vlastníkov dlhopisov (Schôdza) iba v prípadoch:

- (a) stanovených Podmienkami, platnými právnymi predpismi a v súlade s nimi, a
- (b) kedy Emitent Schôdzu nezvolal, hoci mal povinnosť tak urobiť v súlade s článkom 12.1.2 Podmienok.

Zvolávateľ, pokiaľ ním je Vlastník dlhopisov alebo Vlastníci dlhopisov, je povinný (sú povinní) najneskôr v deň uverejnenia oznámenia o zvolaní Schôdze podľa článku 12.1.4 Podmienok doručiť Administrátorovi žiadosť o obstaranie výpisu z evidencie Emisie (t. j. doklad o počte všetkých Dlhopisov oprávňujúcich k účasti na Schôdzi), a (ii) uhradiť Administrátorovi zálohu na jeho náklady súvisiace s prípravou a konaním Schôdze (podmienky (i) a (ii) sú predpokladom pre účinné zvolanie Schôdze).

#### 12.1.2 SCHÔDZA ZVOLÁVANÁ EMITENTOM

Emitent je povinný bezodkladne zvolať Schôdzu a prostredníctvom nej si vyžiadať stanovisko Vlastníkov dlhopisov iba v prípade:

- (a) návrhu zmeny Podmienok Dlhopisov, pokiaľ sa súhlas Schôdze k zmene emisných podmienok podľa Zákona o dlhopisoch vyžaduje (**Zmena podmienok** alebo **Zmena zásadnej povahy**), a
- (b) k navrhnutiu spoločného postupu, ak došlo k Prípady porušenia podľa článku 9.1 Podmienok.

Emitent je oprávnený zvolať Schôdzu k navrhnutiu spoločného postupu, pokiaľ by podľa jeho názoru mohlo dôjsť k Prípady porušenia.

Emitent nie je povinný zvolať Schôdzu v iných prípadoch.

### 12.1.3 NÁKLADY NA ORGANIZÁCIU, ZVOLANIE A KONANIE SCHÔDZA

Náklady na organizáciu, zvolanie a konanie Schôdze hradí zvolávateľ, ibaže ide o prípad, keď Emitent porušil svoju povinnosť zvolať Schôdzu, pričom v takom prípade hradí náklady na organizáciu, zvolanie a konanie Schôdze vždy Emitent. Náklady spojené s účasťou na Schôdzi si hradí každý účastník sám.

### 12.1.4 OZNÁMENIE O ZVOLANÍ SCHÔDZE

Oznámenie o zvolaní Schôdze je zvolávateľ povinný uverejniť spôsobom stanoveným v článku 14 Podmienok, a to najneskôr 15 (pätnásť) dní pred dňom konania Schôdze. Ak je zvolávateľom Vlastník dlhopisov alebo Vlastníci dlhopisov, je povinný (sú povinní) v rovnakej lehote doručiť oznámenie o zvolaní Schôdze (so všetkými zákonnými náležitosťami) určenej Emitentovi a doručenej Administrátorovi do Určenej prevádzkarne, pričom Emitent zaistí uverejnenie takého oznámenia na Internetových stránkach Emitenta. Oznámenie o zvolaní Schôdze musí obsahovať aspoň (i) obchodnú firmu, IČO a sídlo Emitenta, (ii) označenie Dlhopisov názvom Dlhopisu, Dátumom emisie a ISIN, (iii) miesto, dátum a hodinu konania Schôdze, pričom dátum konania Schôdze musí pripadať na Pracovný deň a hodina konania Schôdze nesmie byť skôr ako o 11.00 hod., (iv) program rokovania Schôdze a, ak je navrhovaná zmena v zmysle článku 12.1.2 Podmienok, vymedzenie návrhu zmeny a jej zdôvodnenie a (v) Rozhodný deň pre účasť na schôdzi. Schôdza je oprávnená rozhodovať iba o návrhoch uznesení uvedených v oznámení o jej zvolaní. Záležitosti, ktoré neboli zaradené na navrhovaný program rokovania Schôdze, možno rozhodnúť len za účasti a so súhlasom všetkých Vlastníkov dlhopisov. Ak odpadne dôvod na zvolanie Schôdze, odvolá ju zvolávateľ rovnakým spôsobom, akým bola zvolaná.

## 12.2 OSOBY OPRÁVNENÉ ZÚČASTNIŤ SA SCHÔDZE A HLASOVAŤ NA NEJ

### 12.2.1 OSOBY OPRÁVNENÉ ZÚČASTNIŤ SA SCHÔDZE

Schôdze je oprávnený sa zúčastniť a hlasovať na nej iba (i) Vlastník dlhopisov, ktorý bol evidovaný ako Vlastník dlhopisov v evidencii Emisie vedenej Centrálnym depozitárom a je uvedený vo výpise z evidencie Emisie ku koncu 7. (siedmeho) dňa pred dátumom príslušnej Schôdze (**Rozhodný deň pre účasť na schôdzi**), alebo (ii) osoba, ktorá Administrátorovi poskytne potvrdenie od správcu, na ktorého účte zákazníka v Centrálnom depozitári bol príslušný počet Dlhopisov evidovaný k Rozhodnému dňu pre účasť na schôdzi, o tom, že k Rozhodnému dňu pre účasť na schôdzi bola Vlastníkom dlhopisov a že Dlhopisy držané touto osobou sú evidované na účte správcu z dôvodu ich správy (**Osoba oprávnená k účasti na schôdzi**). Potvrdenie podľa predchádzajúcej vety musí byť písomné (s úradne overenými podpismi) a v súlade s požiadavkami Administrátora ohľadom obsahu a formy.

Pokiaľ je správca právnickou osobou, Administrátor je oprávnený požadovať, aby bol k tomuto potvrdeniu priložený originál alebo úradne overená kópia výpisu správcu z obchodného registra alebo iného príslušného registra nie staršia ako 3 (tri) mesiace pred dátumom príslušnej Schôdze. Na prípadné prevody Dlhopisov uskutočnené po Rozhodnom dni pre účasť na schôdzi sa neprihliada.

### 12.2.2 HLASOVACIE PRÁVO

Osoba oprávnená k účasti na Schôdzi má toľko hlasov z celkového počtu hlasov, koľko zodpovedá pomeru medzi menovitou hodnotou Dlhopisov, ktoré vlastnila k Rozhodnému dňu pre účasť na Schôdzi, a celkovou nesplatenou menovitou hodnotou Emisie k Rozhodnému dňu pre účasť na Schôdzi. S Dlhopismi, ktoré boli v majetku Emitenta k Rozhodnému dňu pre účasť na schôdzi a ktoré k tomuto dňu nezankli z rozhodnutia Emitenta v zmysle článku 5.3 Podmienok, nie je spojené hlasovacie právo. Ak Schôdza rozhoduje o odvolaní spoločného zástupcu, nemôže spoločný zástupca (ak je Osobou oprávnenou na účasť na schôdzi) hlasovať.



Plnomocnenstvo udelené Vlastníkom dlhopisov akémukoľvek splnomocnencovi musí byť v písomnej forme a jeho podpis musí byť úradne overený. Ak je Vlastník dlhopisov právnickou osobou, Administrátor bude po fyzickej osobe, ktorá je oprávnená Vlastníka dlhopisov zastupovať na Schôdzi na základe plnomocnenstva či inak, požadovať originál alebo úradne overenú kópiu výpisu Vlastníka dlhopisov z obchodného registra alebo iného príslušného registra nie staršie ako tri mesiace pred dátumom príslušnej Schôdze.

### **12.2.3 ÚČASŤ ĎALŠÍCH OSÔB NA SCHÔDZI**

Emitent je povinný zúčastniť sa Schôdze, a to buď osobne, alebo prostredníctvom splnomocnenca. Ďalej sú oprávnení zúčastniť sa na Schôdzi zástupcovia Administrátora, spoločný zástupca Vlastníkov dlhopisov podľa článku 12.3.3 Podmienok (ak nie je Osobou oprávnenou na účasť na schôdzi) a hostia prizvaní Emitentom alebo Administrátorom.

## **12.3 PRIEBEH SCHÔDZE; ROZHODOVANIE SCHÔDZE**

### **12.3.1 UZNÁŠANIASCHOPNOSŤ**

Schôdza je uznášaniaschopná, ak sa jej zúčastnia Osoby oprávnené k účasti na schôdzi, ktoré boli k Rozhodnému dňu pre účasť na schôdzi Vlastníkmi dlhopisov, ktorých nesplatená menovitá hodnota predstavuje viac ako 30 % celkovej menovitej hodnoty vydanaj a doposiaľ nesplatenaj časti Emisie. Dlhopisy, ktoré boli v majetku Emitenta k Rozhodnému dňu pre účasť na schôdzi a ktoré k tomuto dňu nezankli z rozhodnutia Emitenta v zmysle článku 5.3 Podmienok, sa na účely uznášaniaschopnosti Schôdze nezapočítavajú. Ak Schôdza rozhoduje o odvolaní spoločného zástupcu, neprihliada sa na jeho hlasy, ak je súčasne Osobou oprávnenou na účasť na schôdzi. Pred začatím Schôdze poskytne zvolávateľ informáciu o počte všetkých Dlhopisov a Osobách oprávnených na účasť na schôdzi v súlade s Podmienkami.

### **12.3.2 PREDSEDA SCHÔDZE**

Schôdzu zvolanú Emitentom predsedá predseda menovaný Emitentom. Schôdzu zvolanú Vlastníkom dlhopisov alebo Vlastníkmi dlhopisov predsedá predseda zvolený Jednoduchou väčšinou. Do zvolenia predsedu predsedá Schôdzi osoba určená zvolávajúcim Vlastníkom dlhopisov alebo zvolávajúcimi Vlastníkmi dlhopisov, pričom voľba predsedu musí byť prvým bodom programu Schôdze nezvolanej Emitentom.

### **12.3.3 SPOLOČNÝ ZÁSTUPCA**

Schôdza môže uznesením zvoliť fyzickú alebo právnickú osobu za spoločného zástupcu. Spoločný zástupca je v súlade so Zákonom o dlhopisoch oprávnený (i) uplatňovať v prospech všetkých Vlastníkov dlhopisov práva spojené s Dlhopismi v rozsahu vymedzenom rozhodnutím Schôdze, (ii) kontrolovať plnenie Podmienok zo strany Emitenta a (iii) robiť v prospech všetkých Vlastníkov dlhopisov ďalšie konanie a chrániť ich záujmy, a to spôsobom a v rozsahu podľa rozhodnutia Schôdze. Spoločného zástupcu môže Schôdza odvolať rovnakým spôsobom, akým bol zvolený, alebo ho nahradiť iným spoločným zástupcom. Prípadná zmluva o ustanovení spoločného zástupcu bude verejnosti prístupná na Internetovej stránkach Emitenta uvedených v článku 14 Podmienok.

Spoločný zástupca Vlastníkov dlhopisov ku dni vyhotovenia týchto Podmienok nebol ustanovený.

### **12.3.4 ROZHODOVANIE SCHÔDZE**

Schôdza o predložených otázkach rozhoduje formou uznesenia. Na prijatie uznesenia, ktorým sa (i) schvaľuje návrh podľa článku 8.1 alebo 12.1.2 (a) Podmienok, alebo (ii) volí a odvoláva spoločný zástupca, je potrebná Kvalifikovaná väčšina.

### **12.3.5 ODROČENE SCHÔDZE**

Pokiaľ do jednej hodiny od stanoveného začiatku Schôdza nie je uznášaniaschopná, bude bez ďalšieho rozpustená. Ak nie je Schôdza, ktorá má rozhodovať o zmene Podmienok podľa článku 12.1.1 (a) Podmienok, uznášaniaschopná do 1 (jednej) hodiny od stanoveného začiatku, zvolá Emitent alebo iný zvolávateľ Schôdze, ak je to naďalej potrebné, náhradnú Schôdzu tak, aby sa konala do 6 (šiestich) týždňov od pôvodného termínu. Konanie náhradnej Schôdze s nezmeneným programom rokovania bude Vlastníkom dlhopisov oznámené najneskôr do 15 (pätnástich) dní odo dňa pôvodného termínu Schôdze. Náhradná schôdza rozhodujúca o Zmene podmienok podľa článku 12.1.1 (a) Podmienok je schopná sa uznášať bez ohľadu na podmienky pre uznášaniaschopnosť podľa článku 12.3.1 Podmienok. Lehota na oznámenie konania Schôdza podľa článku 12.1.4 Podmienok sa na účely náhradnej Schôdze skraca na 5 (päť) Pracovných dní.

### **12.3.6 MOŽNOSŤ ZVOLAŤ NÁHRADNÚ SCHÔDZU SÚČASNE SO ZVOLANÍM PÔVODNEJ SCHÔDZE**

Zvolávateľ je oprávnený zavolať náhradnú Schôdzu podľa článku 12.3.5 Podmienok rovnako súčasne so zvolaním pôvodnej Schôdze alebo kedykoľvek pred konaním riadnej Schôdze tak, aby sa konala aspoň 5 (päť) Pracovných dní odo dňa, na ktorý bola zvolaná pôvodná Schôdza. Zvolávateľ najneskôr v deň nasledujúci po dni konania pôvodnej Schôdze spôsobom stanoveným v článku 14 Podmienok oznámi Vlastníkom dlhopisov, že pôvodná Schôdza nebola uznášaniaschopná.

### **12.3.7 ÚČASŤ NA SCHÔDZI S VYUŽITÍM PROSTRIEDKOV KOMUNIKÁCIE NA DIAEKU**

V oznámení o zvolaní Schôdze môže Emitent stanoviť organizačné a technické podmienky, za ktorých sa Vlastníci dlhopisov môžu zúčastniť Schôdze s využitím elektronických prostriedkov umožňujúcich priamy diaľkový prenos Schôdze obrazom a zvukom a/alebo priamu dvojsmernú komunikáciu medzi Schôdzou a Vlastníkom dlhopisov. Tieto podmienky musia byť určené tak, aby umožňovali overiť totožnosť osoby oprávnenej vykonať hlasovacie právo a určiť Dlhopisy, s ktorými je spojené vykonávané hlasovacie právo. Vlastník dlhopisov, ktorý využije práva podľa takto stanovených podmienok, sa považuje za prítomného na Schôdzi.

### **12.3.8 ROZHODOVANIE MIMO SCHÔDZE (PER ROLLAM)**

V oznámení o zvolaní Schôdze môže zvolávateľ oznámiť všetkým Vlastníkom dlhopisov návrh rozhodnutia, a to spôsobom podľa čl. 14 týchto Podmienok.

Návrh rozhodnutia obsahuje:

- (a) text navrhovaného rozhodnutia a jeho zdôvodnenie,
- (b) lehotu na doručenie vyjadrenia Vlastníka dlhopisov, ktorá nebude kratšia ako 15 (pätnásť) dní. Pre začiatok plynutia lehoty je rozhodný deň oznámenia podľa predchádzajúceho odseku,
- (c) rozhodný deň pre účasť na rozhodovaní mimo Schôdze, ktorý nemôže predchádzať oznámeniu podľa predchádzajúceho odseku o viac ako 30 (tridsať) dní, a
- (d) podklady potrebné na prijatie rozhodnutia.

Ak ide o návrh na hlasovanie vo veciach podľa čl. 12.1.2 týchto Podmienok, je k platnému započítaniu hlasu vyžadovaný úradne overený vlastnoručný podpis alebo musí byť hlasovanie urobené prostredníctvom dátovej schránky.

Ak nedoručí Vlastník dlhopisov v lehote podľa písm. (b) vyššie zvolávateľovi súhlas s návrhom rozhodnutia, platí, že s návrhom nesúhlasí. Prevažná väčšina sa počíta z celkového počtu hlasov všetkých Vlastníkov dlhopisov.

Pre rozhodovanie mimo Schôdze sa pravidlá uvedené v čl. 12.3 týchto Podmienok použijú obdobne. Za deň konania Schôdze sa považuje posledný deň lehoty stanovenej na doručenie vyjadrenia Vlastníkov dlhopisov. Pre obsah notárskej zápisnice sa § 80gd ods. 2 Notárskeho poriadku použije primerane s tým, že namiesto údajů identifikujúceho notársku zápisnicu o návrhu rozhodnutia sa uvedie obsah navrhnutého rozhodnutia a vyhlásenia podľa § 80gd ods. 2 písm. j) Notárskeho poriadku sa neuvedie.

Rozhodnutie je prijaté dňom, v ktorom bolo doručené vyjadrenie posledného Vlastníka dlhopisov k návrhu, alebo márnym uplynutím posledného dňa lehoty určenej na doručenie vyjadrenia Vlastníkov dlhopisov, ak sa dosiahol počet hlasov potrebných na prijatie rozhodnutia.

## **12.4 NIEKTORÉ ĎALŠIE PRÁVA VLASTNÍKOV DLHOPISOV**

### **12.4.1 DÔSLEDOK HLASOVANIA PROTI NIEKTORÝM UZNESENIAM SCHÔDZE**

Pokiaľ Schôdza súhlasila so Zmenou zásadnej povahy podľa článku 12.1.2 (a) Podmienok, Osoba oprávnená k účasti na schôdzi, ktorá podľa zápisnice zo Schôdze hlasovala proti alebo sa príslušnej Schôdze nezúčastnila (**Žiadateľ**), je oprávnená požadovať (i) vyplatenie doposiaľ nesplatennej menovitej hodnoty Dlhopisov, ako aj pomerného úrokového výnosu, alebo (ii) odkúpenie Dlhopisov za trhovú cenu, ktorých bola vlastníkom k Rozhodnému dňu pre účasť na schôdzi, pokiaľ Dlhopisy po konaní Schôdze následne neprevedie. Žiadateľ musí toto právo uplatniť do 30 (tridsiatich) dní od sprístupnenia uznesenia Schôdze podľa článku 12.5 Podmienok písomnou žiadosťou (**Žiadosť**) určenou Emitentovi a doručenou Administrátorovi na adresu Určenej prevádzkarne, inak toto jeho právo zaniká. Vyššie uvedené sumy sú splatné do 30 (tridsiatich) dní po doručení Žiadosti Administrátorovi (taký deň, popri iných dňoch takto označených v týchto Podmienkach, tiež **Deň predčasnej splatnosti dlhopisov**).

Pokiaľ Schôdza nesúhlasila so Zmenou zásadnej povahy s výnimkou zmeny Podmienok podľa článku 12.1.2 (a) Podmienok, t. j. kedy súhlas Schôdze s ich zmenou vyžaduje zákon, môže Schôdza súčasne rozhodnúť, že pokiaľ bude Emitent postupovať v rozpore s rozhodnutím Schôdze, môže Vlastník dlhopisov požadovať vyplatenie doposiaľ nesplatennej menovitej hodnoty Dlhopisov, ktorých bol vlastníkom k Rozhodnému dňu pre účasť na Schôdzi, pričom Dlhopisy nie je oprávnený od tohto okamihu previesť, ako aj pomerného úrokového výnosu k takým Dlhopisom zvýšeného v súlade s týmito Podmienkami. Toto právo musí byť Žiadateľom uplatnené do 30 (tridsiatich) dní odo dňa sprístupnenia takého uznesenia Schôdze v súlade s článkom 12.5 Podmienok, a to Žiadosťou určenou Emitentovi a doručenou Administrátorovi na adresu Určenej prevádzkarne, inak zaniká. Vyššie uvedené sumy sú splatné v Deň predčasnej splatnosti dlhopisov, t. j. 30 (tridsať) dní odo dňa, kedy bola Žiadosť doručená Administrátorovi.

### **12.4.2 NÁLEŽITOSTI ŽIADOSTI**

V Žiadosti je nutné uviesť počet Dlhopisov, o ktorých predčasné splatenie sa žiada a majetkový účet. Žiadosť musí byť písomná, podpísaná osobami oprávnenými konať v mene Žiadateľa, pričom ich podpisy musia byť úradne overené. Žiadateľ musí v rovnakej lehote doručiť Administrátorovi na adresu Určenej prevádzkarne aj všetky dokumenty požadované na vykonanie výplaty podľa článku 6 Podmienok.

## **12.5 ZÁPIS Z ROKOVANIA**

O rokovaní Schôdze vyhotovuje zvolávateľ, sám alebo prostredníctvom ním poverenej osoby, do 30 (tridsiatich) dní od konania Schôdze zápis obsahujúci závery Schôdze, najmä prijaté uznesenia. Pokiaľ je zvolávateľom Schôdze Vlastník dlhopisov alebo Vlastníci dlhopisov, musí byť zápis najneskôr do 30 (tridsiatich) dní od konania Schôdze taktiež doručený Emitentovi a Administrátorovi na adresu Určenej prevádzkarne. Zápis zo Schôdze je Emitent povinný uschovať, pokiaľ neuplynie premlčacia doba pre uplatnenie práv z Dlhopisov. Zápis zo Schôdze je k nahliadnutiu Vlastníkom dlhopisov v bežnom pracovnom čase v Určenej prevádzkarni. Emitent je povinný v lehote do 30 (tridsiatich) dní od konania Schôdze uverejniť sám alebo

prostredníctvom ním poverenej osoby (najmä Administrátora) všetky rozhodnutia Schôdze, a to spôsobom stanoveným v článku 14 Podmienok. Pokiaľ Schôdza prejednála uznesenie o Zmene zásadnej povahy podľa článku 12.1.2 (a) Podmienok, musí byť o účasti na Schôdzi a o rozhodnutiach Schôdze urobený notársky zápis s uvedením mien Osôb oprávnených na účasť na schôdzi, ktoré hlasovali za prijatie uznesenia, a počtu Dlhopisov, ktoré tieto osoby vlastnili k Rozhodnému dňu pre účasť na schôdzi.

## **13. OZNÁMENIE**

### **13.1 OZNÁMENIE VLASTNÍKOM DLHOPISOV**

Akékoľvek oznámenie Vlastníkom dlhopisov bude platné a účinné, pokiaľ bude uverejnené v slovenskom, českom a anglickom jazyku na Internetových stránkach emitenta. Ak kogentné ustanovenia relevantných právnych predpisov pre uverejnenie oznámenia podľa Podmienok ustanovia iný spôsob, bude také oznámenie považované za uverejnené splnením postupu podľa príslušného právneho predpisu. V prípade, že bude niektoré oznámenie uverejňované viacerými spôsobmi, bude sa za dátum takeého oznámenia považovať dátum prvého uverejnenia.

### **13.2 OZNÁMENIE EMITENTOVI**

Akékoľvek oznámenie Emitentovi bude platné a účinné:

- (a) okamihom jeho doručenia prostredníctvom doporučenej pošty (alebo obdobným spôsobom) alebo kuriérskou službou; alebo
- (b) okamihom jeho doručenia e-mailom s tým, že Emitent súhlasí, že doručienka potvrdzuje také doručenie.

Akékoľvek takéto oznámenie musí obsahovať aj ISIN Dlhopisov.

## **14. ROZHODNÉ PRÁVO, JAZYK A ROZHODOVANIE SPOROV**

Práva a povinnosti vyplývajúce z Dlhopisov sa riadia a budú vykladané v súlade s právnymi predpismi Českej republiky. Prospekt vrátane Podmienok môžu byť preložené do ďalších jazykov. Ak dôjde k rozporu medzi rôznymi jazykovými verziami Podmienok, česká verzia bude rozhodujúca.

Súdom príslušným na riešenie všetkých sporov medzi Emitentom a Vlastníkmi dlhopisov, príp. ďalšími subjektmi zúčastnenými na Emisii, v súvislosti s Dlhopismi (vrátane sporov týkajúcich sa mimozmluvných záväzkových vzťahov vzniknutých v súvislosti s nimi a sporov týkajúcich sa ich existencie a platnosti) je výlučne Mestský súd v Prahe, ibaže v danom prípade nie je dohoda o voľbe miestnej príslušnosti súdu možná a zákon ustanoví iný miestne príslušný súd.

## **15. DEFINÍCIE**

Pojmy definované v jednotnom alebo množnom čísle majú v týchto Podmienkach rovnaký význam, aj keď sú použité v množnom, respektíve jednotnom čísle.

Nad rámec pojmov už definovaných v texte Podmienok majú pre účel Podmienok nasledujúce pojmy nižšie uvedený význam:

**BCPB** znamená spoločnosť Burza cenných papierov v Bratislave, a.s., IČO: 00 604 054, so sídlom Vysoká 17, 811 06 Bratislava.

**BCPP** znamená spoločnosť Burza cenných papierov Praha, as, so sídlom Praha 1, Rybná 14, PSČ 110 05, IČO: 471 15 629, zapísaná v obchodnom registri vedenom Mestským súdom v Prahe pod sp. zn. B 1773.

**BH Securities** znamená spoločnosť BH Securities a.s., so sídlom Na příkopě 848/6, Nové Město, 110 00 Praha 1, IČO: 601 92 941, zapísaná v obchodnom registri vedenom Mestským súdom v Prahe pod sp. zn. B 2288.

**Centrálny depozitár** znamená spoločnosť Centrální depozitár cenných papírů a.s., a. s., so sídlom Praha 1, Rybná 14, PSČ 110 05, IČO: 250 81 489, zapísanú v obchodnom registri vedenom Mestským súdom v Prahe pod sp. zn. B 4308.

**Conseq** znamená spoločnosť Conseq Investment Management, as, so sídlom Rybná 682/14, Staré Město, 110 00 Praha 1, IČO: 264 42 671, zapísanú v obchodnom registri vedenom Mestským súdom v Prahe pod sp. zn. B 7153.

**Dcárska spoločnosť** znamená akúkoľvek osobu, v ktorej má iná osoba priamy alebo nepriamy podiel viac ako 50 % na základnom imaní alebo na hlasovacích právach alebo má právo [novat' alebo odvolať väčšinu osôb, ktoré sú členmi štatutárneho orgánu alebo dozorného orgánu takej osoby, alebo osôb v obdobnom postavenie alebo môže toto vymenovanie alebo odvolanie presadiť alebo ktorej účtovné závierky sú zahrnuté do konsolidačného celku ovládajúcej osoby, alebo ktorej účtovné závierky sú konsolidované s účtovnými závierkami ovládajúcej osoby v súlade s IFRS, SAS alebo inými príslušnými účtovnými štandardmi uplatňovanými vo vzťahu k príslušnej osobe.

**EBITDA** znamená prevádzkový výsledok hospodárenia pred odpismi, úrokmi a daňami a je definovaný ako súčet nasledujúcich položiek výkazu úplného výsledku – prevádzkový výsledok hospodárenia, odpisy dlhodobého hmotného a nehmotného majetku vrátane prípadného záporného goodwillu.

**EUR, Euro** alebo euro znamená zákonnú menu členských štátov Európskej únie, ktoré prijali túto jednotnú menu.

**Internetové stránky** znamená internetových stránkach Emitenta [www.gevorkyan.sk](http://www.gevorkyan.sk), sekcia „Pre investorov“.

**Kvalifikovaná väčšina** znamená trojštvrтинovú väčšinu hlasov prítomných Osôb oprávnených na účasť na zvolanej Schôdzi.

**Notársky poriadok** znamená zákon č. 358/1992 Sb. Zákon České národní rady o notářích a jejich činnosti (notářský řád) v platnom znení.

**Občanský zákoník** znamená zákon č. 89/2012 Sb., Občanský zákoník, v platnom znení.

**Pracovným dňom** sa na účely Podmienok rozumie akýkoľvek deň (okrem soboty a nedele), kedy sú otvorené banky v Českej republike a sú vykonávané vysporiadanie devízových obchodov a medzibankových platieb v eurách.

**Jednoduchá väčšina** znamená jednoduchú väčšinu hlasov prítomných Osôb oprávnených na účasť na zvolanej Schôdzi.

**Regulovaný trh BCPB** znamená európsky regulovaný trh prevádzkovaný BCPP v súlade s § 55 a nasl. ZPKT.

**Regulovaný trh BCPP** znamená európsky regulovaný trh prevádzkovaný BCPP v súlade s § 55 a nasl. ZPKT.

**Sesterská spoločnosť** znamená spoločnosť GEVORKYAN CZ, s.r.o., IČO: 119 28 638; so sídlom Karolinská 661/4, Karlín, 186 00 Praha 8, Česká republika, GPM Tools, s.r.o., IČO: 36 619 167, so sídlom Továrenská 320, Vlkanová 976 31, Slovenská republika, GEVORKYAN POWDERED METALS TECHNOLOGY LLC, registračné číslo 37-2104476, so sídlom 16192 Coastal Hwy, Lewes 19958, Delaware, USA, spoločnosť založená a existujúca podľa právneho poriadku Spojených štátov amerických, alebo GEVORKYAN GmbH, registračné číslo FN 542154 k, so sídlom Museumstraße 3b/16, 10 70 Viedeň, Rakúska republika, spoločnosť založená a existujúca podľa právneho poriadku Rakúskej republiky.

**VERSUTE** znamená spoločnosť VERSUTE INVESTMENTS as, so sídlom Masarykovo nábřeží 246/12, Nové Město, 110 00 Praha 1, IČO: 039 65 953, zapísanú v obchodnom registri vedenom Mestským súdom v Prahe pod sp. zn. B 28245.

**ZPKT** znamená zákon č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém

## VI. PRIJATIE NA OBCHODOVANIE NA REGULOVANOM TRHU

### 1. ŽIADOSŤ O PRIJATIE NA REGULOVANÝ TRH BCPP A BCPB

Emitent má v úmysle požiadať o prijatie Dlhopisov na obchodovanie na Regulovanom trhu BCPP, ktorý je regulovaným trhom prevádzkovaným BCPP a Regulovanom trhu BCPB, ktorý je regulovaným trhom prevádzkovaným BCPB.

Predpokladaný deň prijatia Dlhopisov k obchodovaniu na Regulovanom trhu BCPP a Regulovanom trhu BCPB je do jedného roka od Dátumu emisie. Nie je však zaručené, že BCPB alebo BCPP tieto dlhopisy prijme.

Po prijatí Dlhopisov na obchodovanie na BCPP a BCPB budú Dlhopisy obchodované a vysporiadané na BCPP a BCPB v eurách (EUR). Vysporiadanie bude prebiehať formou DVP (*delivery versus payment*) v súlade s pravidlami a prevádzkovými postupmi BCPP, BCPB a Centrálného depozitára a v lehotách stanovených v príslušných pravidlách.

Úpis Dlhopisov v Centrálnom depozitári môže byť realizovaný len prostredníctvom účastníka Centrálného depozitára.

### 2. OBCHODOVANIE NA INÝCH TRHOCH

Dlhopisy, žiadna iná emisia Dlhopisov vydaná Emitentom ani žiadne cenné papiere rovnakej triedy (typu) ako Dlhopisy nie sú ku dňu vyhotovenia tohto Prospektu prijaté na obchodovanie na žiadnom regulovanom trhu, mnohostrannom obchodnom systéme alebo inom rovnocennom trhu alebo trhu pre rast malých a stredných podnikov, s výnimkou Dlhopisov vydaných spoločnosťou Gevorkyan CZ (ako sú definované v kapitole VII. *Informácie o emitentovi*, čl. 10.1 *Historické finančné informácie*) ktorých je Emitent ručiteľom, a to GEVORKYAN 4,50/2026, ISIN: CZ0003535809, v celkovej menovitej hodnote 30.000.000 EUR, s možnosťou navýšenia až do 50.000.000 EUR, s pevným úrokovým výnosom 4,50 % p.a., so splatnosťou v roku 2026, ktoré boli prijaté na obchodovanie na Regulovanom trhu BCPP (**Dlhopisy GEVORKYAN 4,50/2026**).

Emitentovi nie je známy žiadny regulovaný trh, mnohostranný obchodný systém alebo iný rovnocenný trh, na ktorom by ku dňu vyhotovenia tohto Prospektu bola bez súhlasu Emitenta prijatá na obchodovanie iná emisia Dlhopisov vydaná Emitentom alebo cenné papiere rovnakej triedy (typu) ako Dlhopisy, s výnimkou Dlhopisov GEVORKYAN 4,50/2026.

Žiadna osoba nesúhlasila s tým, aby pôsobila ako sprostredkovateľ pri sekundárnom obchodovaní (market maker). Emitent, Vedúci manažér, BH Securities ani Co-vedúci manažér nemôžu vylúčiť, že sa Dlhopisy v budúcnosti stanú neobchodovateľnými na niektorom trhu alebo trhoch, a teda že Vlastníci dlhopisov nebudú môcť pred dátumom ich splatnosti Dlhopisy na takomto trhu alebo trhoch predať.

Vedúci manažér a BH Securities sú oprávnení stabilizovať Dlhopisy a môžu podľa vlastného uváženia vynaložiť maximálne úsilie na podniknutie takých krokov, ktoré považujú za potrebné a rozumné, aby stabilizovali alebo udržali trhovú cenu Dlhopisov, ktorá by inak nemusela prevládať. Vedúci manažér a BH Securities môžu takúto stabilizáciu kedykoľvek ukončiť.

## VII. 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 informácií 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, vo Vikanovej

Za GEVORKYAN, a.s.

Podpis: \_\_\_\_\_



Meno: Dipl. Ing. Artur Gevorkyan

Funkcia: Predseda predstavenstva

#### 1.3 SPRÁVY ZNALCOV

Okrem výroku audítora, ktorý je zahrnutý odkazom, nie sú do Prospektu zahrnuté žiadne vyhlásenia alebo posudky osoby, ktorá koná ako znalec.

#### 1.4 INFORMÁCIE OD TRETÍCH STRÁN

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

- Powder Metallurgy Global Market Report 2023: *Market Value in US\$ and the CAGRs 2023-2027* - ResearchAndMarkets.com [online], dostupné na: <https://www.researchandmarkets.com/reports/5766802/powder-metallurgy-global-market-report>
- Metal Powder Industries Federation: *Powder Metallurgy Fact Sheet* [online], dostupné na <https://www.mpif.org/Resources/IndustryFacts.aspx>
- Bloomberg Economic News [online]. Dostupné na: <https://www.bloomberg.com>
- Orbis Europe [online]. Dostupné na: <https://www.bvdinfo.com/en-gb/>

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. 02. 2024, č.z.: 100-000-659-535 k č.sp.: NBS1-000-095-155, ktoré nadobudlo právoplatnosť dňa 26. 02. 2024.

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

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



## 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 (**Audítor**). Audítor overil účtovné závierky za rok 2021 a 2022, ktoré sú zverejnené na webových stránkach Emitenta v sekcii *Pre investorov*, v podsekcii *Dlhopisy*.

Audítor bol v obo uvedené obdobia rovnaký, nedošlo k jeho odstúpeniu, odvolaniu či nevyvolaniu.

Audítor 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 Audítor nevlastní žiadne cenné papiere Emitenta, Audítor nebol a v súčasnosti nie je členom orgánu Emitenta a s výnimkou poskytovania audítorských služieb Audítor Emitentovi neposkytuje žiadne iné služby, ktoré by ovplyvňovali jeho nezávislosť, ani nie je s Emitentom v pracovnoprávnom vzťahu. Audítor tiež nie je nijako inak prepojený s Emitentom ani osobami podieľajúcimi sa na Emisii.

### 3. 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. 01. 1997
Doba trvania:	založená na dobu neurčitú
Sídlo:	Továrenská 504, 976 31 Vlkanová, Slovenská republika
Právna forma:	Akciová spoločnosť
Hlavné právne predpisy, ktorými sa Emitent spravuje:	zákon č. 513/1991 Zb., Obchodný zákonník, v znení neskorších predpisov ( <b>ObchZ</b> ); zákon č. 40/1964 Zb., Občiansky zákonník, v znení neskorších predpisov ( <b>OZ</b> ); zákon č. 455/1991 Zb., o živnostenskom podnikaní (živnostenský zákon), v neskorších predpisov ( <b>ŽZ</b> )
Telefónne číslo:	+421 911 152 421
Kontaktná osoba:	Ing. Andrej Bátovský
E-mail:	andrej.batovsky@gevorkeyan.sk
Internetová stránka:	<a href="http://www.gevorkeyan.sk">www.gevorkeyan.sk</a> Informácie uvedené na internetových stránkach nie sú súčasťou tohto Prospektu, s výnimkou informácií ktoré sú začlenené do Prospektu formou odkazu.

#### 3.1 DÔLEŽITÉ UDALOSTI V PODNIKANÍ 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 Gevorkeyanom, pôvodcom z Arménska. Emitent stavia na päťdesiatročných skúsenostiach dvoch generácií rodiny Gevorkeyanovcov v oblasti práškovej metalurgie.

Dňa 13. 05. 2022 sa Emitent zmenil na akciovú spoločnosť.

Prehľad najvýznamnejších udalostí v histórii Emitenta:

2023	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Prijatie akcií Emitenta k obchodovaniu na českom regulovanom trhu Prime Market organizovanom obchodnou spoločnosťou Burza cenných papierov Praha.</li> <li>• Pokračovanie v investíciách do rozvoja (napr. strategická investícia vo forme akvizície príľahlých pozemkov a budov s cieľom ďalšieho rozšírenia kapacít, dokončenie výstavby vodíkoveho generátora a nákup ďalších nových strojov).</li> </ul>
2022	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Emitent sa stal prvou slovenskou spoločnosťou, ktorá uskutočnila primárnu verejnú ponuku akcií (IPO) na BCPP. Akcie boli prijaté na obchodovanie v mnohostrannom obchodnom systéme Trh START a na Voľný trh, pričom išlo o do tej doby najväčšiu primárnu verejnú ponuku na Trhu START a o najväčšiu primárnu verejnú ponuku na celej BCPP v roku 2022.</li> <li>• Zmena formy Emitenta zo spoločnosti s ručením obmedzeným na akciovú spoločnosť.</li> <li>• Využitie prostriedkov získaných z primárnej verejnej ponuky na investície do rozvoja (napr. navýšenie výrobných kapacít a automatizáciu) a čiastočne aj na splatenie drahého cudzieho kapitálu</li> </ul>
2021	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Rozšírenie portfólia o nové projekty v oblasti mraziarenskej a chladiacej techniky, nabíjaciach staníc pre hybridné automobily a elektromobily a ochranných masiek a respirátorov.</li> </ul>
2020	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Investícia do robotizácie, automatizácie a digitalizácie</li> <li>• Výkup pozemkov a vybudovanie vlastnej trafostanice</li> <li>• Začiatok sériovej výroby v oblasti 3D tlače</li> </ul>
2019	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Nákup nových strojov a nárast výrobných kapacít</li> </ul>
2018	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Ocenenie za najlepšiu súčiastku od European Powder Metallurgy Association v kategórii Structural Parts</li> </ul>
2017	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Vytvorené oddelenie automatizácie a robotiky</li> <li>• Víťazstvo v súťaži European Business Awards. Emitent ako jediná firma v histórii tejto súťaže zvíťazil v troch rôznych kategóriách</li> </ul>
2016	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 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“</li> </ul>
2015	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Rozšírenie výrobných a skladových kapacít</li> <li>• Spustenie technológie HIP (izostatického lisovania za tepla)</li> </ul>
2014	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Ocenenie „Inšpiratívny projekt“ v súťaži Via Bona Slovakia v kategórii „Skvelý zamestnávateľ“</li> </ul>
2013	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Rozvoj technológie MIM, získanie ďalších významných projektov, výrazný progres vývojového a konštrukčného strediska R&amp;D a technického zariadenia, schválenie investičnej pomoci a dotácií z EÚ</li> <li>• 1. miesto v ankete „Diamanty slovenského biznisu“ v kategórii „Najdynamickejšie rastúca firma na strednom Slovensku“</li> <li>• Zaradenie do rebríčku Top 250 Revue priemyslu a Top Trend priemyslu</li> <li>• Udelenie ocenenia „Pečať Spoľožensky zodpovedný podnik“ Slovenskou informačnou a marketingovou spoločnosťou, a.s., a Národným informačným strediskom Slovenskej republiky, a.s.</li> </ul>

<b>2012</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Spustenie technológie MIM (vstrekovanie kovových práškov), ktorá zákazníkom ponúka jedinečnú kombináciu technológie PM (práškovej metalurgie) a MIM pod jednou strechou</li> <li>• 3. miesto v ankete „Diamanty slovenského biznisu“ v kategórii „Najdynamickejšie rastúca firma na strednom Slovensku“</li> <li>• Zaradenie do rebríčku Top 250 Revue priemyslu a Top Trend priemyslu</li> <li>• Ocenenie „Fachmetall QM Kontext Award“ – víťaz súťaže v kategórii „Kvalita“</li> </ul>
<b>2011</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Rozšírenie výrobných kapacít</li> <li>• Ocenenie „Továrň roku“ od Fraunhoferského inštitútu a Eximbanky Slovensko za progresívny podnikateľský model</li> <li>• Zaradenie do rebríčka Top 250 priemyslu a Top Trend priemyslu</li> <li>• Zaradenie do rebríčka 10 najrýchlejšie rastúcich firiem na Slovensku</li> </ul>
<b>2010</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Sťahovanie do vlastnej výrobnéj haly</li> </ul>
<b>2007</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Vytvorenie sekcie CNC obrábania výrobkov</li> </ul>
<b>2005</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Vytvorenie sekcie tepelného spracovania kovov</li> </ul>
<b>2003</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Vytvorenie vlastnej nástrojárne</li> </ul>
<b>1999</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Emitent vlastní prvé vstrekovacie stroje</li> </ul>
<b>1997</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Emitent vlastní prvé stroje</li> </ul>
<b>1996</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Založenie rodinnej firmy GEVORKJAN, s.r.o.</li> </ul>

### **3.2 NEDÁVNE UDALOSTI ŠPECIFICKÉ PRE EMITENTA**

Emitent prehlasuje, že nenastali žiadne nedávne špecifické udalosti, ktoré by mali podstatný význam pri hodnotení jeho platobnej schopnosti.

### **3.3 ÚVEROVÉ HODNOTENIE**

Emitentovi ani jeho cenným papierom nebol pridelený rating.

### **3.4 VÝZNAMNÉ ZMENY ŠTRUKTÚRY FINANCOVANIA EMITENTA**

Od konca posledného účtovného obdobia Emitenta, ku ktorému bola zostavená posledná overená účtovná uzávierka Emitenta, t. j. od 31. decembra 2022, nedošlo k žiadnej významnej zmene výpožičiek či štruktúry financovania Emitenta.

### **3.5 POPIS FINANCOVANIA ČINNOSTÍ EMITENTA**

Emitent očakáva, že svoje činnosti, bude financovať podľa aktuálnych trhových podmienok, a to z finančných prostriedkov získaných prostredníctvom emisie Dlhopisov alebo prostredníctvom bankových úverov, finančných prostriedkov vytvorených vlastnou podnikateľskou činnosťou Emitenta alebo finančných prostriedkov vytvorených podnikateľskou činnosťou spoločností zo skupiny Emitenta, ktoré budú Emitentovi poskytnuté formou úveru či výpožičky alebo formou vkladu do vlastného imania Emitenta.

## 4. PREHĽAD PODNIKATELSKEJ ČINNOSTI

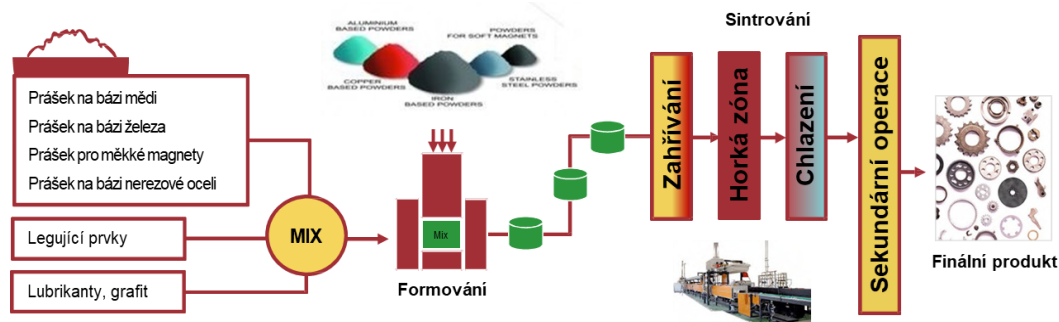
### 4.1 HLAVNÉ ČINNOSTI

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).

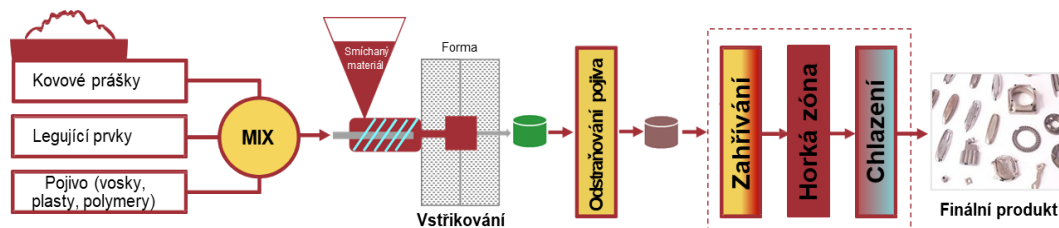
Hlavný rozdiel technológie práškovej metalurgie v porovnaní s inými technológiami (ako je napr. frézovanie, sústruženie alebo zlievanie) spočíva v tom, že pri použití týchto iných technológií sa finálne výrobky vyrábajú opracovaním polotovarov, čo je energeticky náročné a produkuje odpad. Prášková metalurgia umožňuje lisovaním prášku získať finálny výrobok bez potreby ďalšieho mechanického opracovania a v prípade, že sa vyrobí chybný výrobok, súčiastky sa dajú opakovanne použiť a zlisovať a vytvoriť tak bezchybný výrobok. Viac ako 90 % odpadu z výroby spoločností sa už recykluje alebo opätovne využíva a Emitent naďalej hľadá nové spôsoby efektívnejšieho využívania surovín.

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.

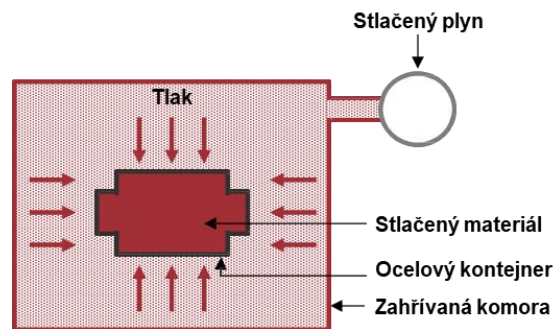
Nasledujúci graf znázorňuje výrobný proces pomocou technológie MIM:



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 25 inžinierov, ktorí vyvíjajú viac ako 150 nových výrobkov ročne, pričom Emitent vyrába celkovo viac ako 6 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.

Emitent minimalizuje vplyv svojich činností na životné prostredie a je držiteľom normy ISO 14001:2005 (environmentálny management). Investíciami do moderných technológií práškovej metalurgie podporuje zásady obehového hospodárstva. Projekty, ako je inštalácia čističky odpadovej emulzie alebo jednotky na rekuperáciu tepla, sú príkladom úsilia o minimalizáciu negatívneho vplyvu výrobného procesu na životné prostredie. Ekologicky šetrné technológie vrátane projektu generátora dusíka zvyšujú flexibilitu výroby a znižujú závislosť na nestabilných dodávkach s pozitívnym vplyvom na zníženie emisií skleníkových plynov v dodávateľskom reťazci.

Celkový výrobný proces je navrhnutý tak, aby bol prakticky bezodpadový a energeticky efektívny, využíval elektrickú energiu z obnoviteľných zdrojov a znižoval emisie CO<sub>2</sub>. Prevádzky a projekty Emitenta tak majú pozitívny vplyv na dosahovanie environmentálnych cieľov EÚ v oblasti obnoviteľných zdrojov energie, znižovania emisií skleníkových plynov, udržateľného hospodárenia s vodou a ochrany vodných zdrojov a prostredníctvom využívania odpadu aj na ciele obehového hospodárstva.

Dlhopisy vydávané Emitentom budú za účelom financovania projektov v oblasti udržateľnosti považované za Zelené dlhopisy. Emitent zabezpečí, že všetky čisté výnosy získané z emisie Zelených dlhopisov budú Emitentom použité výhradne na financovanie alebo refinancovanie, úplne alebo čiastočne, existujúcich a/alebo budúcich spôsobilých projektov, ktoré spĺňajú kritériá spôsobilosti vymedzené v Rámci zelených dlhopisov (Green Bond Framework).

## 4.2 HLAVNÉ TRHY

Emitent pôsobí na trhu práškovej metalurgie už 27 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 Fraunhovského inštitútu a EXIM Banky, ocenenie Business Superbrands Slovakia 2020 a 2021, ocenenie Best Managed Companies 2023, ocenenie Responsible Business Award 2023, ocenenie EPMA components awards – víťaz v kategórii inovatívny výrobok v roku 2018, Ocenenie činnosti v oblasti vynálezov od Úradu priemyselného vlastníctva SR, ocenenie Výnimočná firma od TÜV SÜD za výnimočný prínos v oblasti presadzovania inovácií, ocenenie Fachmetall QM Kontext Award či ocenenie European Business Award 2016/2017 od RSM. V súvislosti so vstupom na trh ŠTART v roku 2022 Emitent taktiež získal ocenenie Najzaujímavejší IPO trhu ŠTART a Najlepšie komunikujúca firma na trhu ŠTART. V neposlednom rade Emitent vyhral kategóriu PE Deal roku Slovensko v rámci CVCA & SLOVCA Awards 2023. V súčasnej dobe poskytuje svoje výrobky zákazníkom vo vyše 30 krajinách sveta. K 31. 12. 2022 Emitent realizoval 58 % svojich tržieb v krajinách EÚ a 42 % tržieb pochádzalo z krajín mimo EÚ, najmä z USA, Číny, Indie, Mexika, Brazílie a Izraela.

Emitent je výrobcom 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 2022 bola hodnota globálneho trhu s práškovou metalurgiou približne 3,5 mld. USD.<sup>2</sup> V nasledujúcom období od roku 2023 do roku 2027 je predpokladaná zložená ročná miera rastu (CAGR) vo výške 11,0 %, pričom sa predpokladá, že hodnota globálneho trhu dosiahne v roku 2027 6,03 mld. USD. Z pohľadu svetových regiónov, najväčšími trhmi boli v roku 2022 Severná Amerika a oblasť Ázie a Ticho moria, 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 trhov.<sup>3</sup>

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. 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 v roku 2020 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%.<sup>4</sup>

### *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

<sup>2</sup> Powder Metallurgy Global Market Report 2023: Market Value in US\$ and the CAGRs 2023-2027 - ResearchAndMarkets.com [online], dostupné na <https://www.researchandmarkets.com/reports/5766802/powder-metallurgy-global-market-report>

<sup>3</sup> Tamtiež.

<sup>4</sup> Metal Powder Industries Federation: Powder Metallurgy Fact Sheet [online], dostupné na <https://www.mpif.org/Resources/IndustryFacts.aspx>

(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, módný 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. alebo SMC Powder Metallurgy. Porovnanie 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 2017 až 2022 (alebo v roku posledných dostupných informácií). 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 tržieb.

Porovnanie zároveň poukazuje na vyššiu produktivitu Emitenta. Vďaka vysokej úrovni robotizácie a automatizácie bol Emitent v sledovanom období schopný s menším počtom zamestnancov vykazovať podobnú finančnú výkonnosť ako jeho konkurencia s podobnou výškou tržieb.

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

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

Vyššie uvedená tabuľka obsahujúca porovnanie s konkurenčnými súkromnými spoločnosťami je nižšie doplnená o porovnanie Emitenta a uvedených konkurenčných spoločností podľa vývoja zisku EBITDA a EBITDA marže v období rokov 2017 až 2022 (alebo v roku posledných dostupných informácií).

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

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

### ***Odberatelia Emitenta***

Emitent predáva svoje výrobky na základe zmluvných vzťahov s odberateľmi. Prehľad odberateľov Emitenta z hľadiska tržieb za roky 2020, 2021 a 2022, 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 %
% tržieb za rok 2022	58 %	13 %	13 %	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 %
% tržieb za rok 2022	32 %	16 %	6 %	15 %	12 %	19 %

Prehľad odberateľov podľa technológií					
Technológie	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 %
% tržieb za rok 2022	54 %	14 %	7 %	14 %	11 %

### ***Dodávatelia Emitenta***

Medzi najvýznamnejších dodávateľov Emitenta patrí GPM Tools, s.r.o., IČO: 36 619 167, so sídlom Továrnská 320, Vlkanová 976 31, Slovenská republika (**GPM Tools**). GPM Tools je hlavným dodávateľom Emitenta (9,9 % 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 výrobky Emitenta***

V posledných 12 mesiacoch boli realizované nové projekty Emitenta a zahájené dodávky nových výrobkov vyvinutých pre rôzne priemyselné odvetvia. Ide najmä o a) výrobky pre automobilové podvozky novej generácie, určené hlavne pre americký trh, b) výrobky pre ropné čerpadlá zo špeciálnej ocele, c) výrobky pre vysoko presné prevodovky do leteckého a vesmírneho priemyslu, d) výrobky pre priemyselné tlačiarne, ochranné systémy, ručné náradie a kozmetický priemysel pre šesť nadnárodných spoločností s materskými firmami v Európe, pri dvoch prípadoch (ložiskový priemysel a stavebníctvo) pre úplne novú skupinu, kam Emitent svoje výrobky doteraz nedodával. Všetky nové projekty zaznamenávajú celkovú hodnotu tržieb 7,7 mil. 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.

Vývoj týchto projektov trval niekoľko rokov a ich životnosť je stanovená na najbližších 8 rokov. Emitent zároveň pokračuje na vývoji novej generácii systémov pre automobilový priemysel aj v spolupráci so svojimi zákazníkmi.

Súčasne firma 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.

#### **4.3 ZÁKLAD VŠETKÝCH VYHLÁSENÍ EMITENTA O JEHO POSTAVENÍ V HOSPODÁRSKEJ SÚŤAŽI**

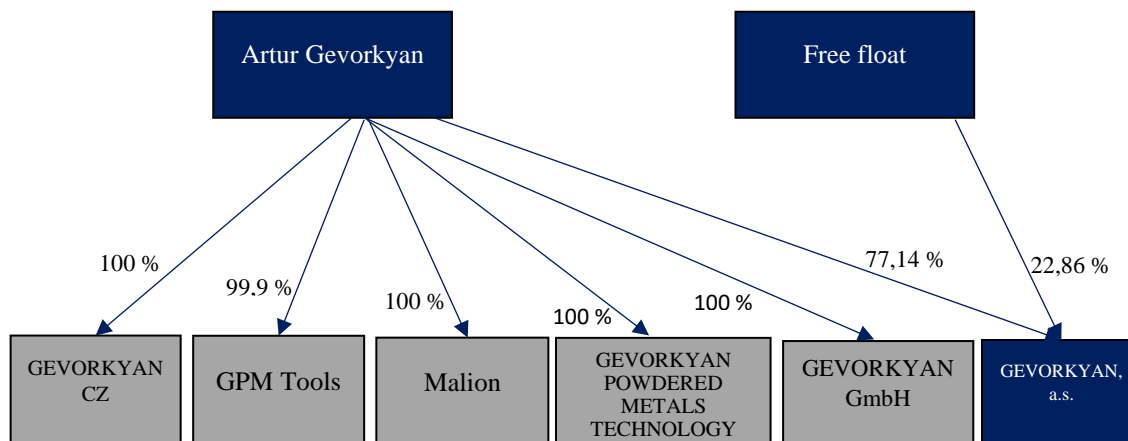
Emitent nemá podľa svojich znalostí povedomie o tom, že by mal dominantné alebo významné trhov $\acute{e}$  postavenie na trhu.

## 5. ORGANIZAČNÁ ŠTRUKTÚRA

Emitent má ku dňu vyhotovenia Prospektu jedného hlavného akcionára, ktorým je Dipl. Ing. Artur Gevorkyan, dát. nar. 12. 10. 1964, konateľ a väčšinový majiteľ, ktorý vlastní 12 849 758 kusov Akcií predstavujúci 77,14 % Akcií Emitenta. Ostatní akcionári vlastnia 3 807 514 kusov Akcií predstavujúci 22,86 % Akcií Emitenta.

Emitent nie je súčasťou žiadnej skupiny.

Emitenta priamo ovláda a kontroluje pán Dipl. Ing. Artur Gevorkyan. Akcionári nekonajú v zhode.



## 6. INFORMÁCIE O TRENDCH

Vplyvom niekoľkých makroekonomických faktorov sa Emitentovi v posledných rokoch predĺžili termíny dodania materiálu, čo malo vplyv na cash-flow Emitenta, ktorý tak musel čo najefektívnejšie riadiť výrobný cyklus, pretože predĺženie termínov dodania materiálu vytváralo tlak na zvýšenie materiálu na sklade. V roku 2022 tiež Emitent čelil nárastu cien materiálu cca o 20 % a energie cca o 30 %. Tento rast však, vďaka otvoreným kalkuláciám a rozpisu nákladov, ktoré Emitent svojim zákazníkom poskytuje, bol Emitent schopný preniesť do finálnej ceny svojich výrobkov, k čomu prispela aj skutočnosť, že je Emitent u väčšiny zákazníkov jediným dodávateľom konkrétneho výrobku.

Emitent ďalej zavádzaním automatizácie a robotizácie do svojho výrobného procesu značne redukoval čas potrebný na výrobu jednotlivých výrobkov a rovnako tak obmedzil rast osobných nákladov (miezd a pod.).

Emitent v nasledujúcich rokoch plánuje vybudovať vlastnú fotovoltaickú elektráreň za účelom nižšej závislosti na distribútoroch elektrickej energie. Nedávno potom Emitent dokončil spustenie vlastného vodíkového generátora aj za účelom zníženia závislosti od externých dodávateľov.

Vzhľadom na geopolitickú situáciu a situáciu spojenú s pandémiou koronavírusu, Emitent zaznamenal trend u existujúcich a tiež potenciálnych zákazníkov, ktorí čoraz viac usilujú o to, aby mali svojich dodávateľov, ktorí sú lokálni. Ako už bolo spomenuté, európsky a americký priemysel sa navyše snaží odstrihnúť od dodávateľov z Ázie, čo Emitentovi ešte viac otvára dvere k novým obchodným príležitostiam v rámci nielen európskeho, ale aj amerického trhu. Emitent preto predpokladá, že aj vďaka tomuto trendu bude v dlhodobom horizonte schopný generovať plánované tržby vo výške 300 až 400 mil. EUR.

Od posledného finančného roka Emitenta (2022) nedošlo k žiadnym novým zmenám vo výrobe, predaji, zásobách a nákladoch Emitenta, okrem vyššie popísaných, a nedošlo k významnej zmene finančnej výkonnosti Emitenta.

## **7. PROGNOZY ZISKU**

Emitent nižšie uvádza aktualizovanú prognózu hospodárenia Emitenta do roku 2028.

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

Táto prognóza je zostavená a vypracovaná na základe, ktorý je porovnateľný s ročnými účtovnými závierkami, v súlade s účtovnými postupmi a vychádza z finančných údajov Emitenta.

Prognózu Emitent vypracoval s využitím svojich skúseností v odbore a je do značnej miery založená na jeho odhadoch z jednotlivých segmentov trhov. Prognóza je vypracovaná v súlade s účtovnými štandardmi Emitenta a konzistentne nadväzuje na historické finančné výkazy uvedené v tomto Prospekte.

*Plán Súvahy Emitenta 2023 – 2028 – Aktíva*

Aktíva v celých tisícoch EUR	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2026	31.12.2027	31.12.2028
	predikcia	predikcia	predikcia	predikcia	predikcia	predikcia
<b>AKTÍVA CELKOM</b>	<b>172 152</b>	<b>189 553</b>	<b>198 119</b>	<b>192 316</b>	<b>223 015</b>	<b>247 689</b>
<b>B. Dlhodobý majetok</b>	<b>111 929</b>	<b>113 707</b>	<b>108 164</b>	<b>98 573</b>	<b>88 894</b>	<b>78 869</b>
I. Dlhodobý nehmotný majetok	11 145	10 852	10 752	10 401	10 051	9 700
03.I Software	171	171	421	421	421	421
03.II Software - opravy	-159	-164	-227	-289	-352	-414
4.I Oceniteľné práva	13 871	13 871	13 871	13 871	13 871	13 871
4.II Oceniteľné práva - opravy	-3 110	-3 387	-3 664	-3 941	-4 218	-4 495
II. Dlhodobý hmotný majetok	100 784	102 855	97 412	88 172	78 843	69 169
1 Pozemky	441	441	441	441	441	441
02.I Stavby	6 354	9 028	10 528	10 598	11 638	11 918
02.II Stavby - opravy	-1 265	-1 444	-1 647	-1 852	-2 074	-2 301
3 Samostatné hnutelné veci	119 958	132 379	139 379	144 309	148 659	153 734
3 Samostatné hnutelné veci - opravy	-32 046	-44 891	-58 631	-72 666	-87 163	-101 965
7 Nedokončený dlhodobý hmotný majetok	7 342	7 342	7 342	7 342	7 342	7 342
<b>C. Obežné aktíva</b>	<b>60 221</b>	<b>75 844</b>	<b>89 953</b>	<b>93 741</b>	<b>134 119</b>	<b>168 818</b>
I. Zásoby	30 400	35 400	37 100	42 000	45 200	48 000
1 Materiál	2 400	2 700	2 900	3 200	3 800	4 200
2 Nedokončená výroba a polotovary	16 500	19 200	20 000	21 800	21 100	21 700
3 Výrobky	11 500	13 500	14 200	17 000	20 300	22 100
III. Krátkodobé pohľadávky	28 800	35 150	39 700	42 620	45 440	47 370
1 Pohľadávky z obchodných vzťahov	28 200	34 500	39 000	41 900	44 700	46 600
6 Štát - daňové pohľadávky	600	650	700	720	740	770
IV. Krátkodobý finančný majetok	1 021	5 294	13 153	9 121	43 479	73 448
1 Peňažné prostriedky v pokladnici	6	6	6	6	6	6
2 Peňažné prostriedky na účtoch	1 015	5 288	13 147	9 115	43 473	73 442
<b>D. Časové rozlíšenie</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>



*Plán Súvahy Emitenta 2023 – 2028 – Závázky*

Závázky v celých tisícoch EUR	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2026	31.12.2027	31.12.2028
	predikcia	predikcia	predikcia	predikcia	predikcia	predikcia
<b>ZÁVÄZKY CELKOM</b>	<b>172 152</b>	<b>189 553</b>	<b>198 119</b>	<b>192 316</b>	<b>223 015</b>	<b>247 689</b>
<b>A. Vlastné imanie</b>	<b>73 614</b>	<b>80 423</b>	<b>93 500</b>	<b>112 056</b>	<b>135 990</b>	<b>163 891</b>
I. Základné imanie	16 657	16 657	16 657	16 657	16 657	16 657
1 Základné imanie	16 657	16 657	16 657	16 657	16 657	16 657
II. Kapitálové fondy	36 002	36 002	36 002	36 002	36 002	36 002
1 Emisné ážio	24 695	24 695	24 695	24 695	24 695	24 695
2 Ostatné kapitálové fondy	11 307	11 307	11 307	11 307	11 307	11 307
III. Rezervné fondy, nedeliteľný fond a ostatné fondy zo zisku	1 070	1 070	1 070	1 070	1 070	1 070
1 Zákonný rezervný fond / Nedeliteľný fond	1 070	1 070	1 070	1 070	1 070	1 070
IV. Výsledok hospodárenia predchádzajúcich rokov	14 131	19 885	26 695	39 771	58 327	82 261
1 Nerozdelený zisk z predchádzajúcich rokov	14 131	19 885	26 695	39 771	58 327	82 261
V.1 Výsledok hospodárenia bežného účtovného roku	5 754	6 809	13 077	18 556	23 934	27 901
<b>B. Cudzie zdroje</b>	<b>94 299</b>	<b>104 891</b>	<b>100 380</b>	<b>76 021</b>	<b>82 786</b>	<b>79 559</b>
I. Rezervy	210	210	210	210	210	210
1 Rezervy podľa osobitných právnych predpisov	167	167	167	167	167	167
4 Ostatné rezervy	43	43	43	43	43	43
II. Dlhodobé záväzky	60 307	69 306	68 306	38 306	38 306	29 453
6 Vydané dlhopisy	18 853	28 853	28 853	28 853	28 853	20 000
7 Lízingy a podobné záväzky	7 600	6 600	5 600	5 600	5 600	5 600
8 Pôžička od GEVORKYAN CZ	30 000	30 000	30 000	0	0	0
9 Iné záväzky	23	22	22	22	22	22
10 Odložený daňový záväzok	3 831	3 831	3 831	3 831	3 831	3 831

III. Krátkodobé závazky	20 635	25 518	30 935	37 275	44 270	49 896
4 Závazky z obchodných vzťahov	19 000	23 500	27 200	32 000	37 500	42 000
8 Závazky – ostatné	1 635	2 018	3 735	5 275	6 770	7 896
3 Závazky voči zamestnancom	206	269	299	348	387	429
4 Závazky zo sociálneho zabezpečenia a zdravotného poistenia	147	187	208	242	269	298
5 Štát - daňové závazky a dotácie	1 282	1 562	3 228	4 685	6 114	7 169
IV. Bankové úvery a výpomoci	13 147	9 857	929	230	0	0
1 Bankové úvery dlhodobé	5 247	2 957	929	230	0	0
2 Krátkodobé bankové úvery	7 900	6 900	0	0	0	0
<b>C. Časové rozlíšenie</b>	<b>4 239</b>	<b>4 239</b>	<b>4 239</b>	<b>4 239</b>	<b>4 239</b>	<b>4 239</b>

Plán Výkazov ziskov a strát Emitenta 2023 – 2028

Výkaz ziskov a strát v celých tisícoch EUR		31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2026	31.12.2027	31.12.2028
		predikcia	predikcia	predikcia	predikcia	predikcia	predikcia
<b>I.1</b>	<b>Tržby z predaja výrobkov a služieb</b>	<b>75 800</b>	<b>93 500</b>	<b>107 800</b>	<b>122 700</b>	<b>138 900</b>	<b>154 200</b>
<b>A.</b>	<b>Výkonová spotreba</b>	<b>52 600</b>	<b>63 500</b>	<b>66 200</b>	<b>76 350</b>	<b>83 450</b>	<b>92 200</b>
	2 Spotreba materiálu a energie	40 100	47 700	50 900	60 600	66 150	73 100
	3 Služby	12 500	15 800	15 300	15 750	17 300	19 100
<b>B.</b>	<b>Zmena stavu zásob vlastnej činnosti (+/-)</b>	<b>-4 666</b>	<b>-4 700</b>	<b>-1 500</b>	<b>-4 600</b>	<b>-2 600</b>	<b>-2 400</b>
<b>D.</b>	<b>Osobné náklady</b>	<b>5 518</b>	<b>6 719</b>	<b>7 478</b>	<b>8 710</b>	<b>9 682</b>	<b>10 715</b>
<b>E.</b>	<b>Úpravy hodnôt v prevádzkovej oblasti</b>	<b>11 653</b>	<b>13 317</b>	<b>14 293</b>	<b>14 591</b>	<b>15 069</b>	<b>15 379</b>
<b>III.</b>	<b>Ostatné prevádzkové výnosy</b>	<b>297</b>	<b>362</b>	<b>403</b>	<b>470</b>	<b>522</b>	<b>578</b>
<b>F.</b>	<b>Ostatné prevádzkové náklady</b>	<b>226</b>	<b>275</b>	<b>306</b>	<b>357</b>	<b>397</b>	<b>439</b>
	<b>EBITDA</b>	<b>22 419</b>	<b>28 068</b>	<b>35 719</b>	<b>42 353</b>	<b>48 493</b>	<b>53 824</b>
	<b>EBITDA marža</b>	<b>29,58 %</b>	<b>30,02 %</b>	<b>33,13 %</b>	<b>34,52 %</b>	<b>34,91 %</b>	<b>34,91 %</b>
<b>*</b>	<b>Prevádzkový výsledok hospodárenia (+/-)</b>	<b>10 766</b>	<b>14 751</b>	<b>21 426</b>	<b>27 762</b>	<b>33 424</b>	<b>38 445</b>
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	3 032	4 682	4 323	3 673	2 478	2 477
	2 Ostatné nákladové úroky a podobné náklady	3 032	4 682	4 323	3 673	2 478	2 477
VII.	Ostatné finančné výnosy	250	250	250	250	250	250
K.	Ostatné finančné náklady	700	1 700	800	850	900	900
<b>*</b>	<b>Finančný výsledok hospodárenia (+/-)</b>	<b>-3 482</b>	<b>-6 132</b>	<b>-4 873</b>	<b>-4 273</b>	<b>-3 128</b>	<b>-3 127</b>
<b>**</b>	<b>Výsledok hospodárenia pred zdanením (+/-)</b>	<b>7 284</b>	<b>8 619</b>	<b>16 553</b>	<b>23 489</b>	<b>30 296</b>	<b>35 318</b>
L.	Daň z príjmov	1 530	1 810	3 476	4 933	6 362	7 417
<b>* *</b>	<b>Výsledok hospodárenia po zdanení (+/-)</b>	<b>5 754</b>	<b>6 809</b>	<b>13 077</b>	<b>18 556</b>	<b>23 934</b>	<b>27 901</b>
<b>***</b>	<b>Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie (+/-)</b>	<b>5 754</b>	<b>6 809</b>	<b>13 077</b>	<b>18 556</b>	<b>23 934</b>	<b>27 901</b>
<b>*</b>	<b>Čistý obrat za účtovné obdobie = I.+ II.+ III.+ IV.+ V.+ VI.+ VII.</b>	<b>76 347</b>	<b>94 112</b>	<b>108 453</b>	<b>123 420</b>	<b>139 672</b>	<b>155 028</b>

*Plán výkazu Cash-Flow Emitenta 2023 – 2028*

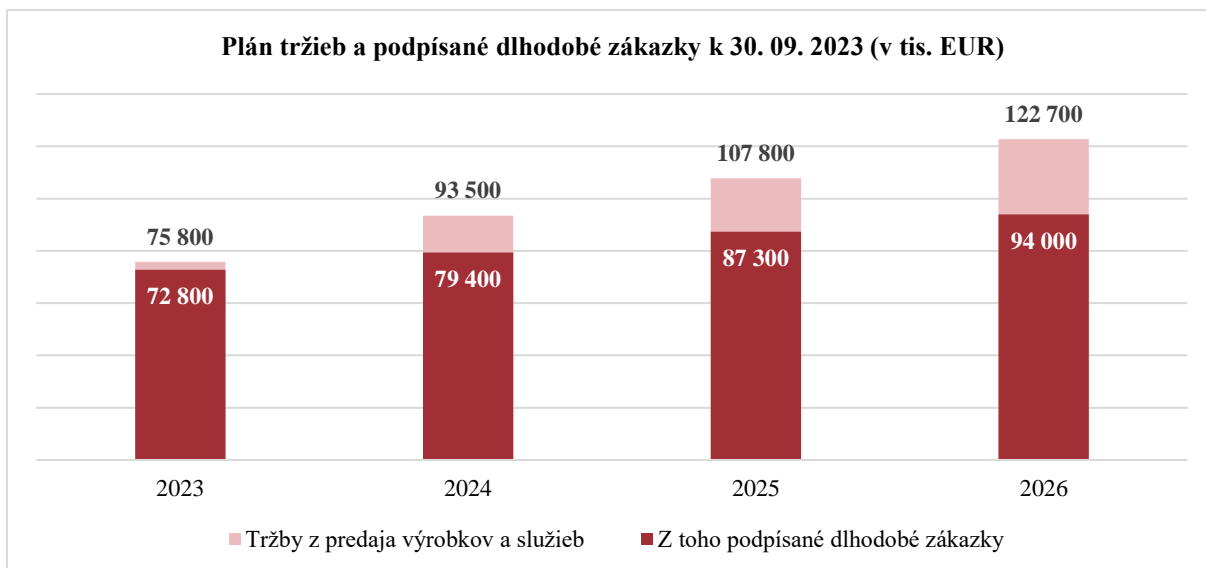
Cash-Flow v celých tisícoch EUR	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2026	31.12.2027	31.12.2028
	predikcia	predikcia	predikcia	predikcia	predikcia	predikcia
<b>Čistý zisk</b>	<b>5 754</b>	<b>6 809</b>	<b>13 077</b>	<b>18 556</b>	<b>23 934</b>	<b>27 901</b>
<b>Úpravy o nepeňažné operácie</b>	<b>14 685</b>	<b>17 999</b>	<b>18 616</b>	<b>18 264</b>	<b>17 547</b>	<b>17 856</b>
Odpisy dlhodobého majetku	11 653	13 317	14 293	14 591	15 069	15 379
Úrokový náklad	3 032	4 682	4 323	3 673	2 478	2 477
<b>Zmena stavu pracovného kapitálu</b>	<b>(4 954)</b>	<b>(6 467)</b>	<b>(833)</b>	<b>(1 480)</b>	<b>975</b>	<b>896</b>
Zníženie / (zvýšenie) záväzkov voči štátu	1 246	280	1 666	1 457	1 429	1 055
Zvýšenie/ (zníženie) stavu zásob	(6 458)	(5 000)	(1 700)	(4 900)	(3 200)	(2 800)
Zvýšenie / (zníženie) stavu obchodných pohľadávok	(4 647)	(6 350)	(4 550)	(2 920)	(2 820)	(1 930)
Zníženie/ (zvýšenie) stavu obchodných záväzkov	4 905	4 603	3 751	4 883	5 566	4 571
<b>Prevádzkový Cash-Flow</b>	<b>15 485</b>	<b>18 341</b>	<b>30 860</b>	<b>35 340</b>	<b>42 456</b>	<b>46 653</b>
Výdavky na obstaranie dlhodobého majetku (CapEx)	(19 819)	(15 096)	(8 750)	(5 000)	(5 390)	(5 354)
Príjmy z predaja dlhodobého majetku vrátane backleasingu	980	-	-	-	-	-
<b>Investičný Cash-Flow</b>	<b>(18 839)</b>	<b>(15 096)</b>	<b>(8 750)</b>	<b>(5 000)</b>	<b>(5 390)</b>	<b>(5 354)</b>
Emisia dlhopisov	8 853	20 000	-	-	-	-
Čerpanie pôžičiek a úverov	7 308	-	-	-	-	-
Splátky pôžičiek, úverov a dlhopisov	(11 480)	(14 290)	(9 928)	(30 699)	(230)	(8 853)
Zaplatené úroky	(3 032)	(4 682)	(4 323)	(3 673)	(2 478)	(2 477)
<b>Finančný Cash-Flow</b>	<b>1 649</b>	<b>1 028</b>	<b>(14 251)</b>	<b>(34 372)</b>	<b>(2 708)</b>	<b>(11 330)</b>
<b>Zvýšenie / (zníženie) stavu peňažných prostriedkov</b>	<b>(1 705)</b>	<b>4 272</b>	<b>7 859</b>	<b>(4 032)</b>	<b>34 358</b>	<b>29 969</b>
Stav peňažných prostriedkov na začiatku obdobia	2 726	1 021	5 294	13 153	9 121	43 479
Stav peňažných prostriedkov na konci obdobia	<b>1 021</b>	<b>5 294</b>	<b>13 153</b>	<b>9 121</b>	<b>43 479</b>	<b>73 448</b>

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

Emitent je vývojovým dodávateľom pre väčšinu svojich zákazníkov a vývoju výrobkov pre zákazníkov sa venuje výlučne na základe uzatvorených dlhodobých zmlúv, kde vývoj nových výrobkov hradí zákazník. Zároveň už v súčasnosti Emitent spolupracuje so svojimi zákazníkmi na výrobkoch, ktorých vývoj bude podľa odhadov trvať 1 - 2 roky a sériové dodávky týchto výrobkov by mali začať od roku 2024 a pokračovať nasledujúcich 5 - 7 rokov.

Pokiaľ ide o vyššie uvedené dlhodobé zmluvy podpísané so zákazníkmi, ktorých sériová výroba už prebieha alebo sa začne, a ktoré by mali zabezpečovať významnú časť tržieb i počas nasledujúcich rokov, ich výška a odvetvová diverzifikácia by pre roky 2023 až 2026 mala byť nasledovná:

Podpísané dlhodobé zákazky (v mil. EUR)	2023	2024	2025	2026
Ropný priemysel	5,5	7	7,5	8,1
Manipulačná automatizovaná skladovacia technika	1,7	2	2,3	2,5
Stavebná technika	3,6	4,3	4,8	5,1
Ručné náradie	7,1	8,4	9,4	9,9
Kozmetický a módnny priemysel	2,8	3,3	3,8	4,2
Automobilový priemysel	14,4	14,2	14,7	15
Poľnohospodársky priemysel	1,6	1,9	2,2	2,5
Ochranné systémy	6,9	9	10,4	10,8
Výroba ložísk a prevodoviek	9,6	12,4	13,8	14,5
Ostatné	19,6	16,9	18,4	21,4
<b>Celkom</b>	<b>72,8</b>	<b>79,4</b>	<b>87,3</b>	<b>94</b>



Z uvedeného grafu a tabuľky vyššie je zrejmé, že Emitent by mal mať na základe dlhodobých zmlúv so zákazníkmi na rok 2023 zabezpečených už 72,8 mil. EUR tržieb, čo predstavuje približne 96 % celkových plánovaných tržieb na tento rok, pričom ide o údaj k 30. 09. 2023. Navyše, tieto dlhodobé zmluvy sú odvetvovo diverzifikované a objem tržieb plynúci z týchto zmlúv by mal v nasledujúcich rokoch s ďalšou produkciou rásť. V roku 2026 by mali tržby z dlhodobých zmlúv so zákazníkmi predstavovať 94 mil. EUR, čo je približne 76,6 % celkových plánovaných tržieb na tento rok. Podiel tržieb, ktoré Emitent očakáva v nasledujúcich rokoch (až do roku 2026) na základe dlhodobých zmlúv uzavretých so zákazníkmi, na celkových plánovaných tržbách počas obdobia finančného plánu by mal predstavovať minimálne 76,6 %.

V roku 2023 Emitent predpokladá tržby na úrovni 75,8 mil. EUR a medziročný rast o 29,2 %. Tento predpoklad je v súlade s finančnými výsledkami ku 30. 09. 2023, v rámci ktorých Emitent vykázal tržby vo výške 56,25 mil. EUR, čo predstavuje 38 % medziročný rast. Tieto finančné výsledky sú uvedené v kapitole 10.2 *Priebežné a iné finančné informácie*. V roku 2024 Emitent predpokladá medziročné navýšenie tržieb o 23,4 % na 93,5 mil. EUR. V nasledujúcich rokoch finančného plánu (2025, 2026, 2027 a 2028) Emitent predpokladá spomalenie tempa rastu tržieb v súvislosti s naplnením výrobných kapacít a bude zvažovať ďalšie skokové rozšírenie.

Ako už bolo skôr uvedené v tomto Prospekte, Emitentovi sa historicky darilo rýchlo zvyšovať zisk EBITDA a je sektorovo nadpriemerne operatívne ziskový podľa EBITDA marže. Zisk EBITDA Emitenta v roku 2022 dosiahol 18. mil. EUR s EBITDA maržou 30,69 %. Medzi rokmi 2016 až 2022 rástol zisk EBITDA tempom CAGR 21,9 % pri priemernej EBITDA marži 25,90 % a medzi rokmi 2020 až 2022 tempom CAGR 19,85 % pri priemernej EBITDA marži 28,7 %.

V roku 2023 následne Emitent očakáva zisk EBITDA na úrovni približne 22,4 mil. EUR pri EBITDA marži 29,6 %. Tento predpoklad predbežne potvrdzujú aj finančné výsledky k 30. 09. 2023, v rámci ktorých Emitent vykázal medziročný nárast zisku EBITDA o takmer 37 % na 16,84 mil. EUR. Medzi rokmi 2024 až 2028 by sa následne mala predpokladaná EBITDA marža každoročne zvyšovať vzhľadom na skutočnosť, že sa už plne prejavia investície smerujúce do obstarania dlhodobého majetku (CapEx), ktoré v rokoch 2022, 2023 a 2024 boli a budú investované za účelom zvyšovania energetickej samostatnosti a celkovo prevádzkovej ziskovosti.

Emitent je historicky dlhodobo ziskový a podľa plánu do budúcnosti plánuje čistý zisk navyšovať až na hodnotu 27,9 mil. EUR v roku 2028.

Pokiaľ ide o súvahu a jej bilančnú sumu, tak jej plánovaná výška by mala každoročne rásť až na hodnotu 247,7 mil. EUR v roku 2028. Plán aktív predpokladá rast dlhodobého majetku do roku 2024 s postupným

znižovaním od roku 2025 do roku 2028. To súvisí to aj s vyššie uvedenými investíciami smerujúcimi do dlhodobého majetku (CapEx), ktoré v rokoch 2022, 2023 a 2024 boli a budú investované a budú vyššie ako tieto investície v rokoch 2025 až 2028. Uvedený rast bilančnej sumy na strane aktív bude následne na základe predpokladov spôsobený každoročným rastom zásob a krátkodobých pohľadávok, ktorý bude súvisieť s rastom tržieb, a rastúcej položky peňažných prostriedkov na účtoch.

Na strane záväzkov by podľa plánu malo dochádzať ku každoročnému rastu vlastného imania až do roku 2028 v dôsledku rastu položky nerozdeleného zisku z minulých rokov, keďže Emitent podľa plánu v tomto období neočakáva výplatu dividend. Cudzie zdroje spoločnosti by podľa predpokladu mali v roku 2024 mierne vzrásť a v ostatných rokoch tohto finančného plánu potom každoročne klesať. Tento vývoj je Emitentom plánovaný s ohľadom na novú emisiu dlhopisov vo výške 20 mil. EUR, ktorej účelom je refinancovanie existujúcej emisie dlhopisov (ISIN SK4120014994) vo výške 10 mil. EUR so splatnosťou v marci 2024 a na financovanie rozvojových investícií do obstarania dlhodobého majetku (CapEx) uvedených vyššie. S ohľadom na uvedené čiastočné refinancovanie emisie dlhopisov sa však nejedná o výrazné zadĺženie Emitenta, okrem iného aj vplyvom jeho každoročne sa zvyšujúce historickej aj plánovanej finančnej výkonnosti. Spomenutý klesajúci vývoj cudzích zdrojov v rokoch 2025 až 2028 by sa potom mal dosiahnuť vplyvom priebežnému splácaniu úročených cudzích zdrojov.

Plán výkazu cash-flow predpokladá rastúci prevádzkový cash-flow Emitenta v dôsledku jeho rastúcej výkonnosti, a to i cez výraznejšie investície do pracovného kapitálu v prvých rokoch plánu. Investičný cash-flow predpokladá už spomínané vyššie investície do dlhodobého majetku (CapEx) v rokoch 2023 a 2024, pričom v roku 2023 sa predpokladajú na celkovej úrovni 19,8 mil. EUR a v roku 2024 na úrovni 15,1 mil. EUR. V nasledujúcich rokoch by sa následne, vzhľadom na dobrú zainvestovanosť Emitenta, mali investície do dlhodobého majetku postupne znižovať. Finančný cash-flow predpokladá už uvedené refinancovanie emisie dlhopisov v roku 2024 a priebežné splácanie bankových úverov, pôžičiek a dlhopisov počas všetkých rokov finančného plánu.

Vyššie uvedený finančný plán bol vypracovaný najmä za predpokladu očakávaného vývoja ekonomiky, dodržania sľúbených termínov realizácie plánovaných investícií a na základe dlhodobých zmlúv uzatvorených so zákazníkmi. Tento plán je potrebné posudzovať na základe zohľadnenia všetkých rizík relevantných pre Emitenta, ktoré sú súčasne súčasťou príslušných kapitol tohto Prospektu.

## 8. SPRÁVNE, RIADIACE A DOZORNÉ ORGÁNY A VRCHOLOVÝ MANAŽMENT

Emitent je akciovou spoločnosťou založenou podľa práva Slovenskej republiky. Riadiaci orgán Emitenta predstavuje predstavenstvo a dozorný orgán Emitenta predstavuje dozorná rada.

### 8.1 PREDSTAVENSTVO

Obchodné vedenie Emitenta, vrátane riadneho vedenia účtovníctva, vykonáva a zaisťuje predstavenstvo, ktoré má jedného člena. Člena predstavenstva volí a odvoláva valné zhromaždenie. Funkčné obdobie člena predstavenstva je päťročné. Predstavenstvu patrí všetka pôsobnosť, ktorú stanoví, zákon alebo rozhodnutie orgánu verejnej moci nezveria inému orgánu Emitenta.

Členom predstavenstva ku dňu vyhotovenia 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

Deň vzniku členstva: 13. 05. 2022

Dipl. Ing. Artur Gevorkyan zodpovedá ako člen predstavenstva za obchodné vedenie 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 zameranej na výrobu 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; (**MALION**)
- d. GEVORKYAN POWDERED METALS TECHNOLOGY LLC, registračné číslo 37-2104476, so sídlom 16192 Coastal Hwy, Lewes 19958, Delaware, USA, spoločnosť založená a existujúca podľa právneho poriadku Spojených štátov amerických (**GEVORKYAN POWDERED METALS TECHNOLOGY**).
- e. GEVORKYAN GmbH, registračné číslo FN 542154 k, so sídlom Museumstraße 3b/16, 10 70 Viedeň, Rakúska republika, spoločnosť založená a existujúca podľa právneho poriadku Rakúskej republiky (**GEVORKYAN GmbH**).

S výnimkou vyššie uvedených spoločností Dipl. Ing. Artur Gevorkyan nie je a ani v predošlých 5 rokoch nebol členom správnych, riadiacich alebo dozorných orgánov alebo spoločníkom inej spoločnosti.

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

Emitent ďalej vyhlasuje, že v posledných piatich rokoch nebol člen predstavenstva Emitenta odsúdený za podvodný trestný čin ani proti nemu nebolo vedené obvinenie alebo nebol sankcionovaný zo strany štatutárnych alebo regulačných orgánov. Rovnako nebol v posledných piatich rokoch súdne pozbavený spôsobilosti na výkon funkcie člena správnych, riadiacich alebo dozorných orgánov ktoréhokoľvek emitenta alebo funkcie vo vedení alebo vykonávaní činnosti ktoréhokoľvek emitenta.



## 8.2 VRCHOLOVÍ MANAŽÉRI

Emitent nemá žiadnych iných vrcholových manažérov, než člena predstavenstva a členov dozornej rady.

## 8.3 DOZORNÁ RADA

Dozorná rada Emitenta má troch členov. Člena dozornej rady volí a odvoláva valné zhromaždenie. Funkčné obdobie člena dozornej rady je päťročné. Dozorná rada je kontrolným orgánom Emitenta, dohliada na výkon pôsobnosti predstavenstva a činnosti Emitenta. Dozornej rade najmä prináleží preskúmanie účtovnej závierky spoločnosti a nahliadnutie do všetkých dokladov a záznamov týkajúcich sa Emitenta. Dozorná rada môže tiež za podmienok stanovených zákonom zvolať valné zhromaždenie Emitenta. Dozorná rada zasadá podľa potrieb Emitenta.

Členom dozornej rady Emitenta ku dňu vyhotovenia Prospektu je:

(a) **Ing. Andrej Bátovský, CFO**

Dátum narodenia: 29. 05. 1988

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

Deň vzniku členstva: 13. 05. 2022

V spoločnosti začal pracovať v roku 2006 ako brigádnik vo výrobe v priebehu 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 niekoľkých oddelení Emitenta a zároveň je zodpovedný za vnútropodnikovú finančnú efektívnosť procesov a výrobných postupov.

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

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

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

Dátum narodenia: 02. 03. 1989

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

Deň vzniku členstva: 13. 05. 2022

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

Pán Robert Gevorkyan nie je a ani v predošlých 5 rokoch nebol členom správnych, riadiacich alebo dozorných orgánov alebo spoločníkom inej spoločnosti.

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

Dátum narodenia: 08. 05. 1978

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

Deň vzniku členstva: 13. 05. 2022

V roku 2005 začala u Emitenta pracovať ako operátor na peciach. Neskôr pracovala ako operátorka lisov, následne sa vypracovala na majstrovú pri peciach až sa nakoniec stala vedúcou výroby. V súčasnej dobe pracuje ako manažérka výrobného controllingu a využíva svoje sedemnásťročné skúsenosti z oblasti výroby práškovej metalurgie. Podáva správy o vybraných výrobných ukazovateľoch a pomáha pri realizácii a vykonávaní úloh.

Pani Denisa Riečanová nemá a v posledných 5 rokoch nemala účasť v žiadnej právnickej osobe.

Pani Denisa Riečanová nie je a ani v predošlých 5 rokoch nebola členkou správnych, riadiacich alebo dozorných orgánov alebo spoločníkom inej spoločnosti.

Emitent vyhlasuje, že v posledných piatich rokoch nebol žiadny z členov dozornej rady Emitenta odsúdený za podvodný trestný čin ani proti nemu nebolo vedené obvinenie alebo nebol sankcionovaný zo strany štatutárnych alebo regulačných orgánov. Rovnako tieto osoby neboli v posledných piatich rokoch súdne pozbavené spôsobilosti na výkon funkcie člena správnych, riadiacich alebo dozorných orgánov ktoréhokoľvek emitenta alebo funkcie vo vedení alebo vykonávaní činnosti ktoréhokoľvek emitenta.

#### **8.4 VYHLÁSENIE O KONFLIKTE ZÁUJMOV NA ÚROVNI RIADIACICH A DOZORNÝCH ORGÁNOV**

Emitent prehlasuje, že neexistujú žiadne možné konflikty záujmov medzi povinnosťami člena predstavenstva a dozornej rady k Emitentovi a ich súkromnými záujmami alebo inými povinnosťami. Emitent ďalej prehlasuje, že neexistujú žiadne dojednania alebo dohoda s hlavnými akcionármi, zákazníkmi, dodávateľmi či inými subjektmi, podľa ktorej bola akákoľvek osoba uvedená v bode 8.1 a 8.3 vyššie vybraná ako člen správnych, riadiacich alebo dozorných orgánov alebo ako člen vrcholového manažmentu.

## **9. HLAVNÍ AKCIONÁRI**

### **9.1 OSOBY V POSTAVENÍ AKCIONÁROV**

Emitent má ku dňu vyhotovenia Prospektu jedného hlavného akcionára, ktorým je Dipl. Ing. Artur Gevorkyan, dát. nar. 12. 10. 1964, konateľ a väčšinový majiteľ, ktorý vlastní 12 849 758 kusov Akcií predstavujúci 77,14 % Akcií Emitenta.

### **9.2 OVLÁDAJÚCE OSOBY**

Emitenta priamo ovláda pán Dipl. Ing. Artur Gevorkyan, ktorý má 77,14 % hlasovacích práv na Emitentovi. Akcionári Emitenta nekonajú v zhode.

Emitent neprijal nad rámec zákonnej právnej úpravy žiadne zvláštne opatrenia, ktoré by bránili zneužitiu kontroly ovládajúcich osôb.

### **9.3 USTANOVENIA TÝKAJÚCE SA ZMENY OVLÁDANIA EMITENTA**

Ku dňu vyhotovenia tohto Prospektu si Emitent nie je vedomý existencie žiadnych dohôd, ktoré by mohli viesť k zmene kontroly nad Emitentom alebo takej zmene zabrániť.

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

### 10.1 HISTORICKÉ FINANČNÉ INFORMÁCIE

#### 10.1.1 OVERENÉ HISTORICKÉ FINANČNÉ INFORMÁCIE

Nasledujúce tabuľky uvádzajú prehľad vybraných historických finančných informácií Emitenta za obdobie kalendárnych rokov 2020, 2021 a 2022. Tieto informácie vychádzajú z auditovaných účtovných zvierok Emitenta k 31. 12. 2020, 31. 12. 2021 a 31. 12. 2022 so slovenskými účtovnými štandardmi. Úplné auditované účtovné závierky Emitenta sú k dispozícii na jeho webových stránkach (porovnaj kapitolu III. *Informácie zahrnuté odkazom*) a investori by sa pred urobením svojho investičného rozhodnutia mali vždy riadiť primárne informáciami tam uvedenými.

Od dátumu posledného auditovaného finančného výkazu, t. j. 31. decembra 2022, do dátumu tohto Prospektu nedošlo, s výnimkou informácií uvedených v tomto Prospekte, podľa najlepšieho vedomia Emitenta, k žiadnej významnej negatívnej zmene vyhlíadok Emitenta, a ani k významným zmenám finančnej alebo obchodnej situácie Emitenta.

#### *Súvaha Emitenta 2021 a 2022 – Aktíva*

Aktíva v celých tisícoch EUR	31.12.2021	31.12.2022
	skutočnosť	skutočnosť
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>127 532</b>	<b>152 478</b>
<b>B. Dlhodobý majetok</b>	<b>84 845</b>	<b>101 655</b>
I. Dlhodobý nehmotný majetok	11 735	11 461
03.I Software	152	171
03.II Software - oprávky	-149	-154
4.I Oceniteľné práva	13 871	13 871
4.II Oceniteľné práva - oprávky	-2 533	-2 810
7 Ostatný dlhodobý nehmotný majetok	395	383
II. Dlhodobý hmotný majetok	73 110	90 194
1 Pozemky	441	441
02.I Stavby	4 161	4 464
02.II Stavby - oprávky	-936	-1 001
3 Samostatné hnutelné veci	82 111	99 898
3 Samostatné hnutelné veci - oprávky	-16 506	-20 950
7 Nedokončený dlhodobý hmotný majetok	3 839	7 342
III. Dlhodobý finančný majetok	-	-
1 Podiely - ovládaná osoba	-	-
<b>C. Obežné aktíva</b>	<b>42 679</b>	<b>50 821</b>
I. Zásoby	19 922	23 942
1 Materiál	2 131	608
2 Nedokončená výroba a polotovary	10 865	14 738
3 Výrobky	6 926	8 596
III. Krátkodobé pohľadávky	21 520	24 153
1 Pohľadávky z obchodných vzťahov	21 064	23 559
3 Pohľadávky - podstatný vplyv	-	-
6 Štát - daňové pohľadávky	420	543

4	Pohľadávky - ostatní	36	51
6	Iné pohľadávky	36	51
IV.	Krátkodobý finančný majetok	1 237	2 726
1	Peňažné prostriedky v pokladni	2	6
2	Peňažné prostriedky na účtoch	1 235	2 720
<b>D. Časové rozlíšenie</b>		<b>8</b>	<b>2</b>

V sledovanom období sa bilančná suma ako jeden z dôležitých ukazovateľov finančnej stability Emitenta zvýšila zo 112,1 mil. EUR v roku 2020 na 152,5 mil. EUR ku koncu roka 2022 a vykazuje teda 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 53,4 % až 59,2 % celkových aktív. Dlhodobý majetok je z veľkej časti tvorený položkou samostatných huteľných vecí (roboty, stroje a pod.), ktorá každoročne rovnako rastie, pričom v roku 2022 medziročne stúpla o 20,3 %. Emitent ďalej vykazuje pomerne vysokú hodnotu dlhodobého nehmotného majetku tvorenú ocenenými právami Emitenta, ktoré vychádzajú z ocenenia jeho jedinečného know-how. Tieto rozpočtové prostriedky na konci roka 2022 predstavovali 11,06 mil. EUR.

S ohľadom na veľmi rýchly rast Emitenta tiež rástla položka obežných aktív tvorená najmä rastúcimi zásobami a krátkodobými pohľadávkami, ktorých najväčšou položkou boli pohľadávky z obchodných vzťahov. Krátkodobý finančný majetok tvorený peňažnými prostriedkami na účtoch v sledovanom období výraznejšie vzrástol ku koncu roka 2022 a predstavoval 2,72 mil. EUR.

## Súvaha Emitenta 2021 a 2022- Závazky

Závazky v celých tisícoch EUR		31.12.2021	31.12.2022	
		skutočnosť	skutočnosť	
<b>ZÁVÄZKY CELKOM</b>		<b>127 532</b>	<b>152 478</b>	
<b>A. Vlastné imanie</b>		<b>36 898</b>	<b>67 860</b>	
I.	Základné imanie	13 924	16 657	
1	Základné imanie	13 924	16 657	
II.	Kapitálové fondy	11 307	36 002	
1	Emisné ážio	-	24 695	
2	Ostatné kapitálové fondy	11 307	11 307	
III.	Rezervné fondy, nedeliteľný fond a ostatné fondy zo zisku	<b>843</b>	<b>1 070</b>	
1	Zákonný rezervný fond / Nedeliteľný fond	842	1 070	
IV.	Výsledok hospodárenia z minulých rokov	8 541	10 596	
1	Nerozdelený zisk z minulých rokov	8 541	10 596	
V.1	Výsledok hospodárenia bežného účtovného obdobia	2 283	3 535	
<b>B. Cudzie zdroje</b>		<b>87 700</b>	<b>80 379</b>	
I.	Rezervy	225	210	
1	Rezervy podľa zvláštnych právnych predpisov	157	167	
4	Ostatné rezervy	68	43	
II.	Dlhodobé záväzky	56 543	49 322	
6	Vydané dlhopisy	18 853	9 999	
7	Lízingy a obdobné záväzky	4 661	5 470	
8	Pôžička od GEVORKYAN CZ	30 000	30 000	
9	Iné záväzky	23	22	
10	Odložený daňový záväzok	3 006	3 831	
III.	Krátkodobé záväzky	15 311	14 484	
4	Záväzky z obchodných vzťahov	12 283	11 645	
6	Záväzky - ovládaná alebo ovládajúca osoba	-	-	
8	Záväzky – ostatné	3 028	2 839	
3	Záväzky k zamestnancom	187	206	
4	Záväzky zo sociálneho zabezpečenia a zdravotného poistenia	129	147	
5	Štát - daňové záväzky a dotácie	28	36	
7	Lízingy a obdobné záväzky	2 684	2 450	
IV.	Bankové úvery a výpomoci	15 621	16 363	
1	Dlhodobé bankové úvery	9 719	5 250	
2	Krátkodobé bankové úvery	5 764	2 290	
3	Krátkodobé finančné výpomoci	138	8 823	
<b>C. Časové rozlíšenie</b>		<b>2 934</b>	<b>4 239</b>	
I.	1	Výdaje budúcich období	2 446	2 332
	2	Výnosy budúcich období	488	1 907

Ostatné kapitálové fondy predstavujú hodnotu nepenažných vkladov dlhodobého majetku vykonaných majoritným akcionárom v rokoch 2009 až 2016. Vklady boli ocenené znaleckým posudkom.

## Výkaz ziskov a strát Emitenta 2021 a 2022

Výkaz ziskov a strát v celých tisícoch EUR		31.12.2021	31.12.2022
		skutočnosť	Skutočnosť
<b>I.1</b>	<b>Tržby z predaja výrobkov a služieb</b>	<b>53 968</b>	<b>58 673</b>
<b>A.</b>	<b>Výkonová spotreba</b>	<b>34 668</b>	<b>41 503</b>
	2 Spotreba materiálu a energie	27 107	32 939
	3 Služby	7 561	8 564
<b>B.</b>	<b>Zmena stavu zásob vlastnej činnosti (+/-)</b>	<b>-254</b>	<b>-5 543</b>
<b>D.</b>	<b>Osobné náklady</b>	<b>3 719</b>	<b>4 778</b>
	1 Mzdové náklady	2 657	3 422
	2 Náklady na sociálne zabezpečenie, zdravotné poistenie a ostatné náklady	1 062	1 356
	Náklady na sociálne zabezpečenie a zdravotné poistenie	948	1 207
	Ostatné náklady	114	149
<b>E.</b>	<b>Úpravy hodnôt v prevádzkovej oblasti</b>	<b>7 670</b>	<b>8 975</b>
	1 Odpisy dlhodobého nehmotného a hmotného majetku	7 670	8 968
	3 Úpravy hodnôt pohľadávok	-	7
<b>III.</b>	<b>Ostatné prevádzkové výnosy</b>	<b>-329</b>	<b>286</b>
	1 Zisk z predaného dlhodobého majetku a materiálu	-529	56
	3 Iné prevádzkové výnosy	200	230
<b>F.</b>	<b>Ostatné prevádzkové náklady</b>	<b>154</b>	<b>161</b>
	3 Dane a poplatky z prevádzkovej činnosti	14	14
	4 Rezervy v prevádzkovej oblasti a komplexné náklady budúcich období	2	-
	5 Iné prevádzkové náklady	138	147
<b>*</b>	<b>Prevádzkový výsledok hospodárenia (+/-)</b>	<b>7 682</b>	<b>9 085</b>
IV.	Výnosy z dlhodobého finančného majetku – podiely	1	-
G.	Náklady vynaložené na predané podiely	1 075	-
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	-	91
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	2 230	3 128
VII.	Ostatné finančné výnosy	18	254
K.	Ostatné finančné náklady	1 024	1 658
<b>*</b>	<b>Finančný výsledok hospodárenia(+/-)</b>	<b>-4 310</b>	<b>-4 441</b>
<b>**</b>	<b>Výsledok hospodárenia pred zdanením (+/-)</b>	<b>3 372</b>	<b>4 644</b>
L.	Daň z príjmu	1 089	1 109
<b>**</b>	<b>Výsledok hospodárenia po zdanení (+/-)</b>	<b>2 283</b>	<b>3 535</b>
<b>***</b>	<b>Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie (+/-)</b>	<b>2 283</b>	<b>3 535</b>
<b>*</b>	Čistý obrat za účtovné obdobie = I.+ II.+ III.+ IV.+ V.+ VI.+ VII.	53 658	59 304

Od roku 2010 do roku 2022 Emitent zvýšil svoje tržby z hodnoty približne 4,7 mil. EUR na takmer 58,7 mil. EUR v roku 2022. Od roku 2016 do roku 2022 vzrástli tržby z predaja výrobkov a služieb tempom CAGR 15,83 % a v sledovanom období (2020 – 2022) tempom CAGR 10,31 %.

Najvýznamnejšou zložkou nákladov je spotreba materiálu a energií, ktorá sa pohybuje medzi 50,5 % a 62 % výkonov (tržby a zmena stavu zásob). Odpisy dlhodobého majetku sa pohybujú medzi 11,6 % a 16,9 % realizovaných výkonov, v čase tento pomer rastie, čo zodpovedá zvyšujúcej sa robotizácii výroby a vysokej miere investícií do nových technológií.

Od roku 2016 každoročne prevažne klesal podiel osobných nákladov na tržbách Emitenta vplyvom masívnych investícií do automatizácie, digitalizácie výroby, robotov,

automatizovaných pracovísk a pod. Implementácia nových modulov informačného systému zároveň Emitentovi umožnila efektívne eliminovať ľudskú prácu v mimo výrobných procesoch.

### Výkaz cash-flow Emitenta 2021 a 2022

Cash-Flow v celých tisícoch EUR	31.12.2021	31.12.2022
	skutočnosť	skutočnosť
<b>Čistý zisk</b>	<b>2 283</b>	<b>3 535</b>
<b>Úpravy o nepeňažné operácie</b>	<b>10 429</b>	<b>11 982</b>
Odpisy dlhodobého majetku	7 670	8 968
Zmena stavu opravných položiek	(60)	10
Úrokový náklad	2 230	3 037
Strata / (zisk) na predajoch a likvidáciu majetku	1 618	(33)
Mimoriadne príjmy	264	-
<b>Zmena stavu pracovného kapitálu</b>	<b>(1 091)</b>	<b>(4 213)</b>
Zvýšenie / (zníženie) záväzkov ku štátu	1 089	1 035
Zvýšenie / (zníženie) stavu zásob	(593)	(4 024)
Zvýšenie / (zníženie) stavu obchodných pohľadávok	(1 831)	(1 536)
Zvýšenie / (zníženie) stavu obchodných záväzkov	244	312
<b>Prevádzkový Cash-Flow</b>	<b>12 914</b>	<b>11 304</b>
Výdaje na zabezpečenie dlhodobého majetku (CapEx)	(20 854)	(26 650)
Príjmy z predaja dlhodobého majetku vrátane backleasingu	2 657	3 659
<b>Investičný Cash-Flow</b>	<b>(18 197)</b>	<b>(22 991)</b>
Pôžičky od prepojených osôb	30 000	-
Emisie dlhopisov	-	-
Čerpanie pôžičiek a úverov	7 819	-
Splátky pôžičiek, úverov a dlhopisov	(30 725)	(12 487)
Príjmy z emisie akcií	-	27 428
Zaplatené úroky	(601)	(1 765)
<b>Finančný Cash-Flow</b>	<b>6 493</b>	<b>13 176</b>
<b>Zvýšenie / (zníženie) stavu peňažných prostriedkov</b>	<b>1 210</b>	<b>1 489</b>
Stav peňažných prostriedkov na začiatku obdobia	27	1 237
Stav peňažných prostriedkov na konci obdobia	1 237	2 726

Dlhodobou stratégiou emitenta je používať prevádzkové cash-flow na investície do dlhodobého majetku, ktoré zaistia vysokú automatizáciu výroby a použitie moderných technológií vo výrobe a rozšírenie výrobných kapacít. Okrem vlastných zdrojov sú investície financované aj z cudzích zdrojov, pôžičky od spoločnosti GEVORKYAN CZ, s.r.o., IČO: 119 28 638; so sídlom Karolinská 661/4, Karlín, 186 00 Praha 8, Česká republika (GEVORKYAN CZ) a dlhopisových emisií.

Kľúčové ukazovatele výkonnosti	31.12.2021	31.12.2022
	skutočnosť	skutočnosť
<b>EBITDA (tis. EUR)</b>	<b>15 883</b>	<b>18 004</b>
<b>Medziročná zmena EBITDA</b>	<b>26,71 %</b>	<b>13,35 %</b>
<b>EBITDA marža</b>	<b>29,43 %</b>	<b>30,69 %</b>
<b>Čistý dlh / EBITDA,</b>	<b>4,4</b>	<b>3,4</b>



Podľa názoru Emitenta kľúčové ukazovatele výkonnosti poskytujú prehľadný náhľad do jeho finančnej výkonnosti, a to ako v uplynulých rokoch podľa historických účtovných výkazov, tak do predpokladanej budúcnosti podľa prognóz. Ukazovatele priamo zobrazujú výkonnosť a ďalšie hodnotové parametre Emitenta, ktoré nie sú bez vykonania výpočtov priamo čitateľné z účtovných výkazov. Ich zobrazením je umožnené priame porovnanie výkonnosti Emitenta s potenciálnou konkurenciou, rovnako tak je možné zistiť Emitentovu schopnosť generovať zisk na rôznych úrovniach či overiť jeho efektivitu pri generovaní zisku.

Využitie kľúčové ukazovatele, ich popis a metodika spracovania:

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

**EBITDA marža** = Percentuálny podiel EBITDA na celkových tržbách, t. j. koľko Emitent vygeneruje EBITDA na 1 EUR tržieb =  $EBITDA / \text{Tržby z predaja výrobkov a služieb}$

**Čistý dlh** = vydané dlhopisy + pôžička od GEVORKYAN CZ + líziny a obdobné záväzky (dlhodobé) + líziny a obdobné záväzky (krátkodobé) + iné krátkodobé záväzky + krátkodobé bankové úvery + dlhodobé bankové úvery – krátkodobý finančný majetok

Zisk EBITDA Emitenta v roku 2022 presiahol 18 mil. EUR pri EBITDA marži 30,69 %. Medzi rokmi 2016 a 2022 rástol zisk EBITDA tempom CAGR 21,9 % pri priemernej EBITDA marži 25,90 % a v sledovanom období (2020 – 2022) tempom CAGR 19,85 % pri priemernej EBITDA marži 28,7 %.

Výsledky jednotlivých kľúčových ukazovateľov výkonnosti sú zostavené podľa účtovných závierok rokov 2020, 2021 a 2022 a sú zachytené v tabuľke vyššie. Predpokladané hodnoty ukazovateľov v rokoch 2023 až 2028 vychádzajú z informácií uvedených v kapitole VII. *Informácie o Emitentovi, čl. 7 Prognózy zisku.*

### 10.1.2 ZMENA ÚČTOVNÉHO REFERENČNÉHO DÁTUMU

U Emitenta nedošlo počas obdobia, pre ktoré sa požadujú historické finančné informácie, k zmene účtovného referenčného dátumu.

### 10.1.3 ÚČTOVNÉ ŠTANDARDY

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

### 10.1.4 ZMENA ÚČTOVNÉHO RÁMCA

Emitent vo svojej nasledujúcej účtovnej závierke neplánuje zmenu účtovného rámca (t. j. za rok 2023).

Historické finančné informácie sú prezentované a spracované v zlučiteľnej forme s rámcom účtovných štandardov, ktorými sa bude riadiť nasledujúca zverejnená ročná účtovná závierka Emitenta.

Zmenu účtovného rámca Emitent plánuje vykonať až v rámci účtovnej závierky za rok 2024, ktorá by bola zostavená v súlade s Medzinárodnými štandardmi finančného výkazníctva (IFRS).

### 10.1.5 KONSOLIDOVANÁ ÚČTOVNÁ ZÁVIERKA

Emitent nezostavuje konsolidovanú účtovnú závierku.

### 10.1.6 VEK FINANČNÝCH INFORMÁCIÍ

Posledné overené finančné informácie Emitenta uvedené v prospekte sú za finančný rok 2022 (t. j. k 31. 12. 2022).

## 10.2 PRIEBEŽNÉ A INÉ FINANČNÉ INFORMÁCIE

Nasledujúce tabuľky obsahujú neauditované priebežné finančné informácie Emitenta od 1. 1. 2023 do 30. 9. 2023 a za rovnaké obdobie v roku 2022 sú pripravené v súlade so slovenskými účtovnými štandardmi.

### *Súvaha Emitenta k 30. 9. 2023 – Aktíva*

Aktíva v celých tisícoch EUR	30.09.2022	30.09.2023
	skutočnosť	predbežne
<b>AKTÍVA CELKOM</b>	<b>146 889</b>	<b>165 292</b>
<b>B Dlhodobý majetok</b>	<b>92 628</b>	<b>109 409</b>
I. Dlhodobý nehmotný majetok	11 518	11 247
II. Dlhodobý hmotný majetok	81 110	98 162
<b>C Obežné aktíva</b>	<b>53 294</b>	<b>55 881</b>
I. Zásoby	20 544	26 858
III. Krátkodobé pohľadávky	23 624	27 084
V. Finančné účty	9 116	1 939
<b>D Časové rozlíšenie</b>	<b>967</b>	<b>2</b>

### *Súvaha Emitenta k 30. 9. 2023 – Záväzky*

Záväzky v celých tisícoch EUR	30.09.2022	30.09.2023
	skutočnosť	predbežne
<b>ZÁVÄZKY CELKOM</b>	<b>146 889</b>	<b>165 292</b>
<b>A Vlastné imanie</b>	<b>67 272</b>	<b>72 990</b>
I. Základné imanie	16 657	16 657
II. Emisné ážio	24 695	24 695
III. Rezervné fondy, nedeliteľný fond a ostatné fondy zo zisku	12 263	12 731
IV. Výsledok hospodárenia minulých rokov	10 710	13 777

V.1	Výsledok hospodárenia bežného účtovného obdobia	2 947	5 130
<b>B</b>	<b>Cudzíe zdroje</b>	<b>76 873</b>	<b>89 535</b>
I.	Rezervy	-	184
II.	Dlhodobé záväzky	37 266	39 086
III.	Krátkodobé záväzky	11 939	18 191
IV.	Vydané dlhopisy	18 531	18 425
IV.	Bankové úvery a výpomoci	9 137	13 649
<b>C</b>	<b>Časové rozlíšenie</b>	<b>2 744</b>	<b>2 767</b>

### Výkaz ziskov a strát Emitenta k 30. 9. 2023

Výkaz ziskov a strát v celých tisícoch EUR		30.09.2022	30.09.2023
		skutočnosť	predbežne
<b>I.1</b>	<b>Tržby z predaje výrobkov a služieb</b>	<b>40 690</b>	<b>56 253</b>
<b>A.</b>	<b>Výkonová spotreba</b>	<b>25 629</b>	<b>37 555</b>
<b>B.</b>	<b>Zmena stavu zásob vlastnej činnosti (+/-)</b>	<b>-703</b>	<b>-1 815</b>
<b>D.</b>	<b>Osobné náklady</b>	<b>3 402</b>	<b>3 646</b>
<b>E.</b>	<b>Odpisy a zmena stavu opravných položiek a rezerv</b>	<b>6 482</b>	<b>8 586</b>
<b>III.</b>	<b>Ostatné prevádzkové výnosy</b>	<b>176</b>	<b>112</b>
<b>F.</b>	<b>Ostatní prevádzkové náklady</b>	<b>111</b>	<b>188</b>
	<b>EBITDA</b>	<b>12 326</b>	<b>16 843</b>
	<b>EBITDA marža</b>	<b>30,3 %</b>	<b>29,9 %</b>
*	<b>Prevádzkový výsledok hospodárenia (+/-)</b>	<b>5 945</b>	<b>8 205</b>
*	<b>Finančný výsledok hospodárenia (+/-)</b>	<b>-2 215</b>	<b>-1 712</b>
**	<b>Výsledok hospodárenia pred zdanením (+/-)</b>	<b>3 730</b>	<b>6 943</b>
L.	Daň z príjmu	783	1 363
***	<b>Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie (+/-)</b>	<b>2 947</b>	<b>5 130</b>

Výsledky tretieho štvrťroka 2023 indikujú dosiahnutie stanoveného plánu tržieb, EBITDA a EBITDA marža pre rok 2023.

Tržby Emitenta boli na úrovni 56,3 mil. EUR, čo je v porovnaní oproti rovnakému obdobiu minulého roka medziročný nárast o 38,2 %. EBITDA dosiahla úroveň 16,8 mil. EUR, čo v medziročnom porovnaní znamená 36,6 % nárast a implikuje EBITDA maržu na úrovni 29,9 %.

### 10.3 AUDIT HISTORICKÝCH ROČNÝCH FINANČNÝCH INFORMÁCIÍ

Historické finančné výkazy Emitenta za kalendárne roky 2021 a 2022 boli auditované audítorom.

Výrok audítora k účtovnej závierke k 31. 12. 2021 a 31. 12. 2022 bol bez výhrad.

### 10.4 SÚDNE A ROZHODCOVSKÉ KONANIA

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

K dátumu vydania tohto Prospektu nie sú vedené žiadne obchodné spory, ktorých by Emitent bol účastníkom. Emitent si nie je vedomý žiadnych takýchto nevyriešených sporov

### 10.5 VÝZNAMNÁ ZMENA FINANČNEJ SITUÁCIE EMITENTA

Emitent prehlasuje, že nedošlo od dátumu poslednej auditovanej účtovnej závierky (t. j. 31. decembra 2022) k žiadnej významnej zmene v jeho finančnej situácii.

## **11. DOPLŇUJÚCE INFORMÁCIE**

### **11.1 ZÁKLADNÉ IMANIE**

Základné imanie Emitenta tvorí 16 657 272 kusov zaknihovaných Akcií o menovitej hodnote jednej Akcie 1 EUR. Celkové základné imanie Emitenta tak predstavuje 16 657 272 EUR. K dátumu vyhotovenia Prospektu je splatených 100 % základného imania Emitenta.

Žiadne Akcie nie sú v držbe Emitenta alebo akejkoľvek inej osoby v mene Emitenta.

Emitent nevydal žiadne cenné papiere, ktoré by oprávňovali ich držiteľa k výmene za Akcie, ani Akcie s opčnými listami. Emitent nevydal žiadne zamestnanecké či iné druhy akcií. Neexistuje žiadny schválený, ale zatiaľ nevydaný kapitál alebo záväzok navýšiť imanie.

Od 15. 8. 2014 bolo základné imanie vo výške 13 924 472 EUR a 22. 6. 2022 sa v súvislosti s verejnou ponukou nových Akcií zvýšilo na 16 657 272 EUR.

### **11.2 STANOVY EMITENTA**

Emitent bol založený spoločenskou zmluvou zo dňa 20. 01. 1997. Aktuálne znenie stanov Emitenta po jeho premene na akciovú spoločnosť je z 23. 06. 2023.

Aktuálne stanovky sú v súlade s právnymi predpismi uloženými v zbierke listín v Obchodnom registri Okresného súdu Banská Bystrica, oddiel: Sa, vložka č: 1232/S. Ciele a účel Emitenta sú upravené špecifikáciou predmetu podnikania (článok 2 stanov). Predmetom podnikania Emitenta podľa stanov je:

- (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 plastu;
- (o) textilná výroba;
- (p) výroba celulózy, papierov, lepenky a výrobkov z týchto materiálov.

Stanovy ďalej obsahujú informácie o sídle, základnom imaní Emitenta, Akcií, ich formy/podoby, počtu a emisného kurzu. Stanovy okrem týchto základných informácií, ktoré ďalej rozpracúvajú, obsahujú ďalšie náležitosti upravujúce fungovanie Emitenta, jeho orgánov, pravidlá postupu zvyšovania či znižovania základného imania, vydanie vymeniteľných a prioritných dlhopisov, pravidlá konania za spoločnosť a podpisovania za spoločnosť, účtovné závierky, spôsoby zrušenia, likvidácie či zániku spoločnosti a ďalšie informácie, všetko v súlade s ustanoveniami zákona

## **12. VÝZNAMNÉ ZMLUVY**

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

### **13. DOSTUPNÉ DOKUMENTY**

Počas platnosti tohto Prospektu, je možné, podľa potreby, vždy v pracovné dni medzi 09:00 a 16:00, nahliadnuť v sídle Emitenta, t. j. na adrese Továrenská 504, 976 31 Vlkanová, Slovenská republika do stanov Emitenta.

Stanovy Emitenta sú dostupné aj v zbierke listín vedenej Okresným súdom Banská Bystrica, ktorá je súčasťou Obchodného registra SR a je verejne dostupná.

Emitent ďalej vyhlasuje, že počas platnosti Prospektu bude webová stránka: <http://gevorkyan.sk> v sekcii *Pre investorov* podľa potreby do týchto dokumentov nahliadnuť.

## 14. SÚHLAS

Emitent týmto súhlasí s použitím tohto Prospektu pre prípadný ďalší predaj alebo konečné umiestnenie Dlhopisov vybranými finančnými sprostredkovateľmi v období po dobu 12 mesiacov odo dňa právoplatnosti rozhodnutia NBS o schválení tohto Prospektu. Emitent prijíma zodpovednosť za obsah Prospektu tiež vo vzťahu k prípadnému ďalšiemu predaju Dlhopisov alebo ich konečnému umiestneniu finančnými sprostredkovateľmi. Súhlas Emitenta podľa tejto kapitoly je udeľovaný po dobu 12 mesiacov odo dňa právoplatnosti rozhodnutia NBS o schválení tohto Prospektu a určený na použitie v Českej republike.

Podmienkou tohto súhlasu je uzavretie zmluvy medzi Emitentom a príslušným finančným sprostredkovateľom o ďalšom predaji alebo umiestnení Dlhopisov.

Keďže Emitentovi nie sú k dátumu vydania Prospektu prísluší finanční sprostredkovatelia, s ktorými uzavrie písomnú dohodu o ďalšom predaji alebo konečnom umiestnení Dlhopisov, známi, Emitent ich zoznam a totožnosť v tomto Prospekte neuvádza. Akékoľvek nové informácie o finančných sprostredkovateľoch, ktoré neboli k dátumu vydania Prospektu známe, budú zverejnené na internetových stránkach Emitenta [www.gevorkyan.sk](http://www.gevorkyan.sk) v sekcii „Pre investorov“.

**V prípade predloženia ponuky finančným sprostredkovateľom poskytne finančný sprostredkovateľ investorom údaje o podmienkach ponuky v čase jej predloženia.**

**Každý finančný sprostredkovateľ, ktorý Prospekt používa, musí na svojej webovej lokalite uviesť, že Prospekt používa v súlade so súhlasom Emitenta a podmienkami, ktoré sú s ním spojené.**



## VIII. INFORMÁCIE O ZELENÝCH DLHOPISOCH

### 1. VŠEOBECNÉ

Dlhopisy budú spĺňať tzv. ICMA Bond Principles 2021, stanovujúce pokyny pre dobrovoľný postup pre vydávanie zelených dlhopisov, ktoré sú dostupné na internetovej stránke [https://www.icmagroup.org/assets/documents/Sustainable-finance/2022-updates/Green-Bond-Principles\\_June-2022-280622.pdf](https://www.icmagroup.org/assets/documents/Sustainable-finance/2022-updates/Green-Bond-Principles_June-2022-280622.pdf) (**Princípy zelených dlhopisov** alebo **GBP**). Na tento účel bol vytvorený Rámec pre zelené dlhopisy (Green Bond Framework) (**Rámec zelených dlhopisov**), ktorý podrobne popisuje spôsob využitia výnosov z emisie v súlade s týmito Princípami a ktorý je zverejnený na internetovej stránke Emitenta [www.gevorkyan.sk](http://www.gevorkyan.sk) v sekcii Pre investorov, podsekcii Dlhopisy.

### 2. PRINCÍPY ZELENÝCH DLHOPISOV

Princípy sú súborom dobrovoľných záväzkov vydávaných nezávislou neziskovou organizáciou ICMA (International Capital Market Association), ktorých cieľom je podpora financovania pokroku smerom k environmentálnej a sociálnej udržateľnosti. Princípy nepredstavujú záväzné pravidlá.

Emitent upozorňuje na skutočnosť, že oblasť „zelených“ dlhopisov doteraz nie je regulovaná na slovenskej ani únijnej úrovni. Hoci Rámec zohľadňuje niektoré princípy vymedzené v Nariadení Európskeho parlamentu a Rady o európskych zelených dlhopisoch<sup>5</sup> v súvislosti s použitím výnosov z dlhopisov a zabezpečenie transparentnosti emitenta by si investori mali byť vedomí toho, že dlhopisy nemusia nutne spĺňať všetky požiadavky „zelených“ investícií stanovených touto legislatívou v podobe, v ktorej nadobudne účinnosť.

### 3. POUŽITIE VÝNOSOV

Čisté výnosy z emisie zelených dlhopisov budú použité na financovanie a/alebo refinancovanie, úplne alebo čiastočne, nových alebo existujúcich projektov (**Spôsobilé projekty**) spĺňajúce nižšie uvedené kritériá.






Definícia jednotlivých kategórií je v súlade s metodikou Princípy. Spoločnosťou boli vybrané práve také kategórie, ktoré najlepšie zodpovedajú nálezom vlastnej analýzy dvojitej významnosti (double materiality assesment). Ďalej sú prezentované pozitívne ovplyvnené ciele podľa metodiky OSN Social Development Goal (**SDG**)<sup>6</sup>.





Nasledujúce kategórie sú definované podľa Princípov:



- ekologicky účinné výrobky, výrobné technológie a procesy a obehové hospodárstvo;
- obnoviteľná energia a energetická efektivita;
- zelené budovy;
- udržateľné hospodárenie s vodou a odpadovými vodami;
- nakladanie s odpadmi a účinné využívanie zdrojov;
- ekologická doprava.

<sup>5</sup> Dostupná na: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/SK/TXT/?uri=CELEX%3A52021PC0391&qid=1707468416314>.

<sup>6</sup> OSN, „Ciele udržateľného rozvoje“, na: <https://osn.cz/osn/hlavni-temata/cile-udrzitelneho-rozvoje-sdgs/>

Kategória GBP	Spôsobilé projekty a kritériá s príkladmi projektov (tento zoznam nie je úplný)	Ciele OSN v oblasti trvalo udržateľného rozvoja úroveň 1	Ciele OSN v oblasti trvalo udržateľného rozvoja úrovne 2
<b>Zelené budovy</b>  <i>(Green buildings)</i>	<b>Financovanie alebo refinancovanie výstavby, rozvoja a modernizácie výrobných alebo skladovacích hál.</b>  <u>Kritériá spôsobilého projektu:</u> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Výstavba novej pasívnej výrobnéj haly, ktorá spadá medzi top 10% energeticky úsporných hál, čo je prezentované energetickým certifikátom: A1 a lepšie</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>• 7.2 Podstatné zvýšenie podielu energie z obnoviteľných zdrojov v celosvetovom energetickom mixe do roku 2030</li> <li>• 7.3 Celosvetové zdvojnásobenie energetickej efektívnosti do roku 2030</li> </ul>
<b>Obnoviteľné zdroje</b>  <i>(Renewable energy)</i>	<b>Financovanie alebo refinancovanie akvizície, vývoja, výstavby a/alebo inštalácie výrobných jednotiek obnoviteľnej energie prípadne súvisiacich technológií (batérie, infraštruktúra).</b>  <u>Kritériá spôsobilého projektu:</u> <ul style="list-style-type: none"> <li>- fotovoltaické elektrárne, v ktorých aspoň 85 % vyrobenej elektriny pochádza zo slnečnej energie vo vlastníctve Emitenta alebo spriaznenej osoby</li> </ul>	 	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 7.2 Podstatné zvýšenie podielu energie z obnoviteľných zdrojov v celosvetovom energetickom mixe do roku 2030</li> <li>• 7.3 Celosvetové zdvojnásobenie energetickej efektívnosti do roku 2030</li> <li>• 13.2 Začlenenie opatrení v oblasti klímy do politík, stratégií a plánovania</li> </ul>
<b>Energetická účinnosť</b>  <i>(Energy efficiency)</i>	<b>Financovanie alebo refinancovanie výrobkov alebo technológií, ktoré znižujú spotrebu energie. Ide napríklad o projekty:</b>  <u>Kritériá spôsobilého projektu:</u> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Výmena halogénových svetiel za LED</li> </ul>	 	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 7.2 Podstatné zvýšenie podielu energie z obnoviteľných zdrojov v celosvetovom energetickom mixe do roku 2030</li> </ul>

	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Investície do nových výrobných technológií s o 45 % nižšou spotrebou energie a plynu.</li> <li>- Investície do optimalizácie výrobných/prevádzkových procesov s dopadom na nižšiu spotrebu energií o 48%.</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>• 7.3 Celosvetové zdvojnásobenie energetickej efektívnosti do roku 2030</li> <li>• 12.2 Dosiagnuť udržateľné riadenie prírodných zdrojov a ich efektívne využívanie do roku 2030</li> <li>• 13.2 Začlenenie opatrení v oblasti klímy do politík, stratégií a plánovania</li> </ul>
<p><b>Ekologicky účinné výrobky, výrobné technológie a procesy a obehové hospodárstvo.</b></p> <p><i>(Eco-efficient and circular economy products, production technologies and processes)</i></p>	<p><b>Financovanie alebo refinancovanie časti alebo celého cyklu výrobkov alebo investície do technológií, ktoré znižujú množstvo nevyužitého odpadu.</b></p> <p><u>Kritériá spôsobilého projektu:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Investície do výrobných technológií, ktoré umožňujú recyklovať minimálne 76 % odpadového materiálu</li> <li>- Investície do 3D tlačiarň umožňujú zníženie množstva nevyužitého odpadového materiálu vo výrobe aspoň o 76 %</li> <li>- Zníženie nutnosti dopravy lokálne vyrobených produktov o 50 %</li> </ul>	 	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 12.2 Dosiagnuť udržateľné riadenie prírodných zdrojov a ich efektívne využívanie do roku 2030</li> <li>• 13.2 Začlenenie opatrení v oblasti klímy do politík, stratégií a plánovania</li> </ul>
<p><b>Ekologická doprava</b></p> <p><i>(Clean Transport)</i></p>	<p><b>Financovanie alebo refinancovanie nákupu/lízingu vozidiel s nulovými priamymi emisiami.</b></p> <p><u>Kritériá spôsobilého projektu:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Vozidlá s nulovými emisiami výfukových</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>• 11.2 Do roku 2030 poskytnúť prístup pre všetkým k bezpečným, cenovo dostupným, ľahko prístupným a udržateľným</li> </ul>

	plynov (napr. elektrické a vodíkové vozidlá)		dopravným systémom
<b>Udržateľné hospodárenie s vodou a odpadovými vodami</b>  <i>(Sustainable Water and Waste Water Management)</i>	<b>Financovanie alebo refinancovanie zariadení a technológií určených na úpravu a ochranu vody, ako sú procesy čistenia vody, predchádzanie stratám vody a zvyšovanie efektívnosti využívania vody.</b>  <u>Kritériá spôsobilého projektu:</u> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Stanica na čistenie oleja pre prípadné opätovné použitie s ročnou úsporou najmenej 28% oleja, 56% vody</li> <li>- Stanica na čistenie vody vrátane rekuperácie tepla z výrobných hál s ročnou úsporou minimálne 64%</li> </ul>	 	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 12.2 Dosiagnúť udržateľné riadenie prírodných zdrojov a ich efektívne využívanie do roku 2030</li> <li>• 13.2 Začlenenie opatrení v oblasti klímy do politík, stratégií a plánovania</li> </ul>

#### 4. PROCES HODNOTENIA A VÝBERU PROJEKTOV

Emitent zakladá výbor pre Zelené dlhopisy (**Výbor**), ktorého úlohou je dohliadať na hodnotenie a výber projektov pre Zelené dlhopisy. Výbor sa skladá z najmenej troch členov, z ktorých dvaja sú interní členovia a aspoň jeden externý člen. Výbor sa schádza podľa potreby, avšak minimálne raz za šesť mesiacov.

Emitent sa riadi medzinárodne uznávanými požiadavkami na činnosti za účelom ochrany životného prostredia ako sú Ciele udržateľného rozvoja podľa Organizácie spojených národov<sup>7</sup> pre mnoho svojich činností, vrátane tých, ktoré sú financované a/alebo refinancované z prostriedkov zeleného dlhopisu.

Medzi hlavné zodpovednosti Výboru patria:

- preskúmanie a schválenie výberu projektov na základe výberových kritérií definovaných podľa Rámca;
- monitorovanie týchto investícií počas celej doby platnosti dlhopisu;
- preskúmanie a schválenie správ pre investorov vo vzťahu k zeleným dlhopisom.

#### 5. SPRÁVA VÝNOSOV

Suma zodpovedajúca čistým výnosom z emisií zelených dlhopisov bude pridelená a spravovaná tímom vedeným CFO v spolupráci s výborom pre Zelené dlhopisy. Výnosy budú alokované v súlade s kritériami a procesom definovaným vyššie.

Až do pridelenia výnosov konkrétnemu projektu zelených aktív môžu byť čisté výnosy z emisií zelených dlhopisov dočasne investované alebo inak udržiavané v hotovosti a peňažných ekvivalentoch. Výplata istiny a úrokov zo zelených dlhopisov bude vykonávaná zo všeobecných prostriedkov Emitenta a nebude naviazaná na výkonnosť projektov zainvestovaných podľa tohto Rámca.

<sup>7</sup> OSN, „Ciele udržateľného rozvoje“, na: <https://osn.cz/osn/hlavni-temata/cile-udrzitelneho-rozvoje-sdgs/>

Emitent sa zaväzuje, že pri vynaložení všetkého úsilia dosiahne plnú alokáciu do piatich rokov od vydania zelených dlhopisov.

## **6. ZVEREJŇOVANIE SPRÁV – REPORTING**

Emitent bude podávať a uchovávať ľahko dostupné správy o alokácií výnosov na zelené projekty a pokiaľ je to možné správy o vplyve spôsobilých zelených projektov aspoň na úrovni kategórií projektov podľa Princípov zelených dlhopisov.

Podávanie správ bude prebiehať v súlade so všeobecným ročným vykazovaním Emitenta až do úplného pridelenia výnosov zo zeleného dlhopisu. Emitent vynaloží maximálne úsilie pri vykazovaní, aby odrážalo princípy portfóliového prístupu opísaného v "Příručce - Harmonizovaný rámec pro vykazování dopadů (červen 2019)" (Handbook – Harmonized Framework for Impact Reporting (June 2019)).

### **(a) Správa o pridelovaní prostriedkov (Allocation reporting)**

Správa o pridelovaní výnosov bude verejne dostupná na webovej stránke Emitenta. Emitent zverejní túto správu minimálne v nasledujúcich podrobnostiach:

- alokácia podľa kategórií zelených spôsobilých projektov
- zostatok nepridelených čistých výnosov
- časť financovania a refinancovania (rozdelená medzi nové a existujúce projekty)

### **(b) Správa o vplyvoch (Impact reporting)**

S prihliadnutím na časovú a technickú náročnosť zberu údajov pre jednotlivé kategórie sa Emitent bude usilovať sledovať a následne vykazovať údaje v rozsahu uvedenom v Rámci zelených dlhopisov.

## IX. ZDAŇOVANIE DLHOPISOV V ČESKEJ REPUBLIKE

*Potenciálnym nadobúdateľom Dlhopisov sa odporúča, aby sa poradili so svojimi daňovými a ďalšími poradcami o daňových a devízových právnych dôsledkoch nadobudnutia, držby a scudzenia Dlhopisov podľa daňových a devízových predpisov platných v Českej republike a v krajinách, ktorých sú (daňovými) rezidentmi, ako aj v krajinách, v ktorých môžu byť príjmy z Dlhopisov zdanené. V prípade, že bude vlastník Dlhopisov český daňový nerezident, bude vždy potrebné vykonať špecifické posúdenie aj s ohľadom na akúkoľvek platnú zmluvu o zamedzení dvojitého zdanenia atď.*

*Nasledujúce stručné zhrnutie zdaňovania Dlhopisov vychádza predovšetkým zo zákona č. 586/1992 Sb., o daních z príjmov, v znení neskorších predpisov, a súvisiacich právnych predpisov účinných k dátumu vyhotovenia tohto zhrnutia, ako aj z obvyklého výkladu týchto zákonov a ďalších predpisov uplatňovaných českými správnyimi orgánmi. 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 nezaobera prípadnými konkrétnymi účinkami konkrétnych zmlúv o zamedzení dvojitého zdanenia, ktoré sa môžu vzťahovať na určitých nadobúdateľov Dlhopisov (resp. českých daňových nerezidentov). Nižšie uvedené informácie nepredstavujú úplný opis všetkých možných daňových dopadov súvisiacich s rozhodnutím o kúpe, držbe alebo predaji Dlhopisov.*

*V prípade, že dôjde k zmene právnych predpisov alebo ich výkladu z oblasti zdaňovania Dlhopisov oproti nižšie uvedenému režimu, obchodná spoločnosť sa bude riadiť takýmto novým režimom. Emitent nenesie žiadnu zodpovednosť za konanie akejkoľvek osoby v dôsledku spoliehania sa na presnosť, úplnosť a relevantnosť informácií uvedených v tomto dokumente. Text uvedený nižšie sa nezaobera možným vplyvom na poisťné na sociálne a zdravotné poistenie.*

*Daňovo právne predpisy členského štátu investora a daňovo právne predpisy krajiny kde má Emitent sídlo môžu mať dopad na príjem plynúci z Dlhopisov.*

### 1. ÚROK

Úrok, zahrnujúci úrokový príjem, resp. výnos, z Dlhopisov (**Úrok**) vyplácaný Emitentom **fyzickej osobe** – českému daňovému rezidentovi, nepodlieha tzv. zrážkovej dani a všeobecne sa zahŕňa podľa voľby poplatníka do

- (a) samostatného základu dane z príjmu fyzických osôb (nezníženého o výdavky) so sadzbou 15%; alebo
- (b) všeobecného základu dane z príjmu fyzických osôb (opäť nezníženého o výdavky) so sadzbou 15 %<sup>8</sup> alebo 23 %<sup>9</sup> (v závislosti od výšky celkového základu dane z príjmu).

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

V prípade Dlhopisov emitovaných od roku 2021 sa príjem alebo výnos vo forme rozdielu medzi menovitou hodnotou Dlhopisu vyplatenou pri splatení alebo sumou vyplatenou pri jeho predčasnom splatení a cenou, za ktorú Dlhopis príslušná fyzická osoba nadobudla, spravidla zahŕňa do všeobecného základu dane z príjmov fyzických osôb so (základnou) sadzbou dane 15 % a/alebo (vyššou) sadzbou dane 23 %.

<sup>8</sup> Na časť základu dane z príjmov príslušnej fyzickej osoby do výšky 36-násobku (do roku 2024 do výšky 48-násobku) priemernej mzdy (t. j. 1 582 812 Kč za rok 2024) za príslušné zdaňovacie obdobie (t. j. kalendárny rok).

<sup>9</sup> Na časť základu dane z príjmov príslušnej fyzickej osoby presahujúcu 36-násobok (do roku 2024 presahujúcu 48-násobok) priemernej mzdy (t. j. 1 582 812 Kč za rok 2024) za príslušné zdaňovacie obdobie (t. j. kalendárny rok)..

Ak je príjmom Úroku fyzická osoba, ktorá je *českým daňovým nerezidentom* (a zároveň nepoberá Úroky z Dlhopisov, ktoré sú súčasťou majetku jej stálej prevádzkarne v Českej republike), prijaté Úroky nepodlieha zdaneniu podľa českých daňových predpisov.

Úrok vyplácaný **právnickej osobe** (resp. útvaru, ktorý podlieha zdaneniu ako by bol právnickou osobou), *českému daňovému rezidentovi*, nepodlieha zrážkovej dani a tvorí súčasť všeobecného základu dane z príjmov právnických osôb so sadzbou 21 %<sup>10</sup> (bežná sadzba dane), 5 % (sadzba dane pre niektoré investičné fondy) alebo 0 % (sadzba dane mimo iné pre fondy penzijných spoločností).

Ak je príjmom Úroku právnická osoba, ktorá je *českým daňovým nerezidentom* (a zároveň nepoberá Úroky z Dlhopisov, ktoré sú súčasťou majetkovej podstaty jej prípadnej stálej prevádzkarne v Českej republike), výplata Úroku nepodlieha zdaneniu podľa českých daňových predpisov.

## 2. ZISKY/STRATY Z PREDAJA

Zisky z predaja Dlhopisov realizované **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 %<sup>11</sup> (v závislosti od výšky celkového základu dane z príjmu). Straty z predaja Dlhopisov sú vo všeobecnosti daňovo neúčinné pre fyzické osoby nepodnikateľov (t. j. fyzické osoby, ktoré nemajú Dlhopis zahrnutý v obchodnom majetku), pokiaľ v tom istom zdaňovacom období nedôjde k vykázaniu zdaniteľných ziskov z predaja iných cenných papierov, pričom v takom prípade sa straty z predaja Dlhopisov do výšky ziskov z predaja iných cenných papierov môžu považovať za daňovo účinné (t. j. fyzická osoba nepodnikateľ (t. j. osoba, ktorá nemá Dlhopisy zahrnuté v obchodnom majetku) nemôže v danom roku uznať celkovú stratu z predaja cenných papierov).

Príjmy z predaja Dlhopisov u fyzických osôb, ktoré nemajú Dlhopis zahrnutý v obchodnom majetku, môžu byť za určitých podmienok oslobodené od dane z príjmov, ak medzi nadobudnutím a predajom Dlhopisov uplynuli aspoň 3 roky<sup>12</sup>. Oslobodené od dane z príjmov sú tiež príjmy z predaja Dlhopisov, ktoré nie sú zahrnuté v obchodnom majetku, pokiaľ úhrn príjmov z predaja všetkých cenných papierov (vrátane Dlhopisov) v príslušnom roku nepresiahol 100 tis. CZK.

Zisky z predaja Dlhopisov realizované fyzickou osobou, ktorá je *daňovým rezidentom iného štátu/jurisdikcie*<sup>13</sup> (ak tieto zisky nedosahuje v Českej republike z Dlhopisov, ktoré sú súčasťou majetkovej podstaty jej prípadnej stálej prevádzkarne), nepodliehajú v Českej republike dani<sup>14</sup>.

Zisky z predaja Dlhopisov **právnickou osobou** (resp. útvaru, ktorý podlieha zdaneniu ako by bol právnickou osobou), ktorá je *českým daňovým rezidentom*, nepodliehajú zrážkovej dani a zahŕňajú sa do všeobecného základu dane z príjmov právnických osôb so sadzbou 21 %<sup>15</sup> (bežná sadzba dane), 5 % (sadzba dane pre niektoré investičné fondy) alebo 0 % (sadzba dane mimo iného pre fondy penzijných spoločností). Straty z predaja Dlhopisov sú pre túto skupinu daňovníkov vo všeobecnosti daňovo účinné.

<sup>10</sup> Sadzba dane z príjmov právnických osôb platná od 1. januára 2024 (do roku 2024 bola sadzba dane 19 %)

<sup>11</sup> Zvýšená sadzba dane z príjmov fyzických osôb sa uplatňuje na základ dane z príjmov od stanovenej hranice - od 1 582 812 Kč (na rok 2024).

<sup>12</sup> Ak je príjem z predaja Dlhopisov oslobodený od dane z príjmov fyzických osôb a zároveň presiahne 5.000.000. Kč, musí fyzická osoba takýto príjem oznámiť daňovému úradu v lehote na podanie daňového priznania. Zároveň s účinnosťou od roku 2025 bude oslobodenie od dane po splnení časového (daňového) testu pre príjmy z predaja cenných papierov (vrátane Dlhopisov) a podielov obmedzené sumou 40.000.000 Kč na daňovníka.

<sup>13</sup> V takýchto prípadoch sa predpokladá, že Česká republika má so štátom/jurisdikciou príjemcu úrokov platnú a účinnú zmluvu o zamedzení dvojitého zdanenia a príslušný príjemca úrokov sa na účely príslušnej zmluvy o zamedzení dvojitého zdanenia kvalifikuje ako daňový rezident príslušného štátu/jurisdikcie.

<sup>14</sup> To môže byť sporné v prípade predaja Dlhopisov ako obchodovateľných investičných nástrojov realizovaných voči českému kupujúcemu právnickou osobou, ktorá je daňovým nerezidentom zo štátu, s ktorým Česká republika nemá uzavretú zmluvu o zamedzení dvojitého zdanenia (okrem toho by mohlo prichádzať do úvahy aj tzv. daňové zabezpečenie); to je potrebné preveriť v každom konkrétnom prípade.

<sup>15</sup> Sadzba dane z príjmov právnických osôb platná od 1. januára 2024 (do roku 2024 = sadzba dane DPPO 19 %).

Zisky realizované z predaja Dlhopisov realizované právnickou osobou, ktorá je *daňovým rezidentom iného štátu/jurisdikcie*<sup>16</sup> (pokiaľ takéto zisky nie sú realizované v Českej republike z Dlhopisov, ktoré sú súčasťou majetku jej stálej prevádzkarne, ak existuje), vo všeobecnosti nepodliehajú zdaneniu v Českej republike.<sup>17</sup>

---

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

<sup>17</sup> To môže byť sporné v prípade predaja Dlhopisov ako obchodovateľných investičných nástrojov českému kupujúcemu právnickou osobou, ktorá je daňovým nerezidentom zo štátu, s ktorým Česká republika nemá uzavretú zmluvu o zamedzení dvojitého zdanenia (okrem toho by mohlo prichádzať do úvahy aj tzv. daňové zabezpečenie); to je potrebné preveriť v každom konkrétnom prípade.



## X. ZDAŇOVANIE DLHOPISOV V SLOVENSKEJ REPUBLIKE

*Potenciálnym nadobúdateľom Dlhopisov sa odporúča, aby sa poradili so svojimi daňovými a ďalšími poradcami o daňových a devízových právnych dôsledkoch nadobudnutia, držby a scudzenia Dlhopisov podľa daňových a devízových predpisov platných v Slovenskej republike a v krajinách, ktorých sú (daňovými) rezidentmi, ako aj v krajinách, v ktorých môžu byť príjmy z Dlhopisov zdanené. V prípade, že bude vlastník Dlhopisov slovenský daňový nerezident, bude vždy potrebné vykonať špecifické posúdenie aj s ohľadom na akúkoľvek platnú zmluvu o zamedzení dvojitého zdanenia, atď.*

*Nasledujúce stručné zhrnutie zdaňovania Dlhopisov vychádza predovšetkým zo zákona č. 595/2003 Z. z. o dani z príjmov, v znení neskorších predpisov, a súvisiacich právnych predpisov účinných k dátumu vyhotovenia tohto zhrnutia, ako aj z obvyklého výkladu týchto zákonov a ďalších predpisov uplatňovaných slovenskými daňovými orgánmi. 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 nezaobera prípadnými konkrétnymi účinkami konkrétnych zmlúv o zamedzení dvojitého zdanenia, ktoré sa môžu vzťahovať na určitých nadobúdateľov Dlhopisov (resp. slovenských daňových nerezidentov). Nižšie uvedené informácie nepredstavujú úplný opis všetkých možných daňových dopadov súvisiacich s rozhodnutím o kúpe, držbe alebo predaji Dlhopisov.*

*V prípade, že dôjde k zmene právnych predpisov alebo ich výkladu z oblasti zdaňovania Dlhopisov oproti nižšie uvedenému režimu, obchodná spoločnosť sa bude riadiť takýmto novým režimom. Emitent nenesie žiadnu zodpovednosť za konanie akejkoľvek osoby v dôsledku spoliehania sa na presnosť, úplnosť a relevantnosť informácií uvedených v tomto dokumente. Text uvedený nižšie sa nezaobera možným vplyvom na poisťné na sociálne a zdravotné poistenie.*

*Daňovo-právne predpisy členského štátu investora a daňovo-právne predpisy krajiny kde má Emitent sídlo môžu mať dopad na príjem plynúci z Dlhopisov.*

### 1. ÚROK

Úrok resp. kupón, t. j., úrokový príjem resp. výnos, z Dlhopisov (**Úrok**) vyplácaný Emitentom **fyzickej osobe, slovenskému daňovému rezidentovi** (ktorý zároveň o Dlhopisoch neúčtuje vo svojom obchodnom majetku), podlieha vo všeobecnosti tzv. zrážkovej dani vo výške 19%.

V prípade Dlhopisov predávaných pod ich menovitú hodnotu sa príjem vo výške rozdielu medzi ich menovitou hodnotou a nižšou obstarávacou cenou u majiteľa zahrnie do osobitného základu dane pri ich splatnosti. V takomto prípade sa za výdavky považuje aj povinne platené poisťné z týchto príjmov.

Ak je príjemcom Úroku fyzická osoba, ktorá je *slovenským daňovým nerezidentom* (a zároveň nepoberá Úroky z Dlhopisov, ktoré sú súčasťou majetku jej stálej prevádzkarne v Slovenskej republike), výplata Úrokov nepodlieha zdaneniu podľa slovenských daňových predpisov.

Úrok vyplácaný **právnickej osobe, slovenskému daňovému rezidentovi**, nepodlieha zrážkovej dani a tvorí súčasť všeobecného základu dane z príjmov právnických osôb so sadzbou 15 % alebo 21 %<sup>18</sup>.

Ak je príjemcom Úroku právnická osoba, ktorá je *slovenským daňovým nerezidentom* (a zároveň nepoberá Úroky z Dlhopisov, ktoré sú súčasťou majetku jej stálej prevádzkarne v Slovenskej republike), výplata Úrokov nepodlieha zdaneniu podľa slovenských daňových predpisov.

<sup>18</sup> Sadzby dane z príjmov právnických osôb platné od 1. januára 2024, pričom 15 % sadzba dane sa uplatní pre právnickú osobu, ktorá za zdaňovacie obdobie dosiahla zdaniteľné príjmy (výnosy) neprevyšujúce sumu 60.000 EUR, a 21 % sadzba dane sa uplatní pre ostatné právnické osoby.

## 2. ZISKY/STRATY Z PREDAJA

Zisky z predaja Dlhopisov realizované **fyzickou osobou**, ktorá je *slovenským daňovým rezidentom* (ktorá zároveň o Dlhopisoch neúčtuje vo svojom obchodnom majetku), nepodliehajú slovenskej zrážkovej dani a zahŕňajú sa do všeobecného základu dane, kde podliehajú dani z príjmov fyzických osôb s progresívnou sadzbou 19 % - 25 %<sup>19</sup> (v závislosti od výšky celkového základu dane z príjmu).

Straty z predaja Dlhopisov sú vo všeobecnosti daňovo neúčinné pre uvedené fyzické osoby nepodnikateľov (t. j., fyzické osoby, ktoré neúčtujú o Dlhopisoch v ich obchodnom majetku).

Príjmy z predaja Dlhopisov u uvedených fyzických osôb (ktoré neúčtujú o Dlhopisoch v ich obchodnom majetku), môžu byť za určitých podmienok oslobodené od dane z príjmov, a to buď oslobodené do výšky 500 EUR, ak úhrn týchto príjmov znížený o výdavok nepresiahne v zdaňovacom období 500 EUR (do základu dane sa zahrnie iba suma nad 500 EUR), alebo oslobodené v plnej výške, ak sú Dlhopisy prijaté na obchodovanie na regulovanom trhu alebo na obdobnom zahraničnom regulovanom trhu, a to po uplynutí jedného roka od ich nadobudnutia, ak doba medzi ich prijatím na regulovaný trh alebo obdobný zahraničný regulovaný trh a predajom presiahne jeden rok.

Zisky z predaja Dlhopisov realizované fyzickou osobou, ktorá je *slovenským daňovým nerezidentom* (ak tieto zisky nedosahuje v Slovenskej republike z Dlhopisov, ktoré sú súčasťou majetku jej stálej prevádzkarne v Slovenskej republike), ktoré plynú od slovenských daňových rezidentov alebo od stálych prevádzkarní slovenských daňových nerezidentov, sú zdaniteľné v Slovenskej republike, a podliehajú zrážkovej dani 19 % (resp. 35 % pri daňovníkoch z tzv. nespolupracujúcich štátov<sup>20</sup>), pokiaľ príslušná zmluva o zamedzení dvojitého zdanenia neurčí nižšiu sadzbu dane.

Zisky z predaja Dlhopisov **právnickou osobou**, ktorá je *slovenským daňovým rezidentom*, nepodliehajú slovenskej zrážkovej dani a zahŕňajú sa do všeobecného základu dane z príjmov právnických osôb so sadzbou 15 % alebo 21 %. Daňové výdavky je pri cenných papieroch vo všeobecnosti možné uplatniť do výšky úhrnu ich vstupných cien v zdaňovacom období, v ktorom dôjde k ich predaju, a to do výšky úhrnu príjmov z ich predaja okrem Dlhopisu, pri ktorom je predajná cena nižšia najviac o výšku výnosu z Dlhopisu zahrnutého do základu dane do doby predaja alebo splatnosti dlhopisu.

Zisky realizované z predaja Dlhopisov právnickou osobou, ktorá *slovenským daňovým nerezidentom* (ak tieto zisky nedosahuje v Slovenskej republike z Dlhopisov, ktoré sú súčasťou majetku jej stálej prevádzkarne v Slovenskej republike), ktoré plynú od slovenských daňových rezidentov alebo od stálych prevádzkarní slovenských daňových nerezidentov, sú zdaniteľné v Slovenskej republike, a podliehajú zrážkovej dani 19 % (resp. 35 % pri daňovníkoch z tzv. nespolupracujúcich štátov), pokiaľ príslušná zmluva o zamedzení dvojitého zdanenia neurčí nižšiu sadzbu dane.

<sup>19</sup> Zvýšená sadzba dane z príjmov fyzických osôb 25 % sa uplatňuje na základ dane z príjmov od stanovenej hranice 47.537,98 (na rok 2024).

<sup>20</sup> Daňovníkom nespolupracujúceho štátu je fyzická osoba, ktorá nemá trvalý pobyt alebo právnická osoba, ktorá nemá sídlo v štáte uvedenom v zozname štátov uverejnenom na webovom sídle Ministerstva financií Slovenskej republiky (ďalej len „ministerstvo“); ministerstvo zaradí do tohto zoznamu štát, s ktorým má Slovenská republika uzatvorenú medzinárodnú zmluvu o zamedzení dvojitého zdanenia (ďalej len „zmluva o zamedzení dvojitého zdanenia“) alebo medzinárodnú zmluvu o výmene informácií týkajúcich sa daní alebo štát, ktorý je zmluvným štátom medzinárodnej zmluvy obsahujúcej ustanovenia o výmene informácií pre daňové účely v obdobnom rozsahu, ktorou je tento štát a Slovenská republika viazaná a bez toho, aby bolo pri zdanení dotknuté uplatnenie zmluvy o zamedzení dvojitého zdanenia, ministerstvo vyradí z tohto zoznamu štát, ktorý: 1. je uvedený v zozname Európskej únie obsahujúcom štáty, ktoré nespolupracujú na daňové účely, uverejnenom v Úradnom vestníku Európskej únie k 1. januáru kalendárneho roka, alebo 2. neuplatňuje daň z príjmov právnických osôb, alebo 3. uplatňuje nulovú sadzbu dane z príjmov právnických osôb.