



GEVORKYAN®

Analytická zpráva
ke vstupu na trh START

Manažerské shrnutí

Společnost GEVORKYAN byla založena jako rodinná firma v Banské Bystrici v r. 1996. Jejím zakladatelem a současným majoritním vlastníkem je letecký inženýr Artur Gevorkyan, původem Armén, který společnost vybudoval „na zelené louce“. GEVORKYAN staví na zkušenostech dvou generací rodiny Gevorkyanů v oblasti práškové metalurgie.

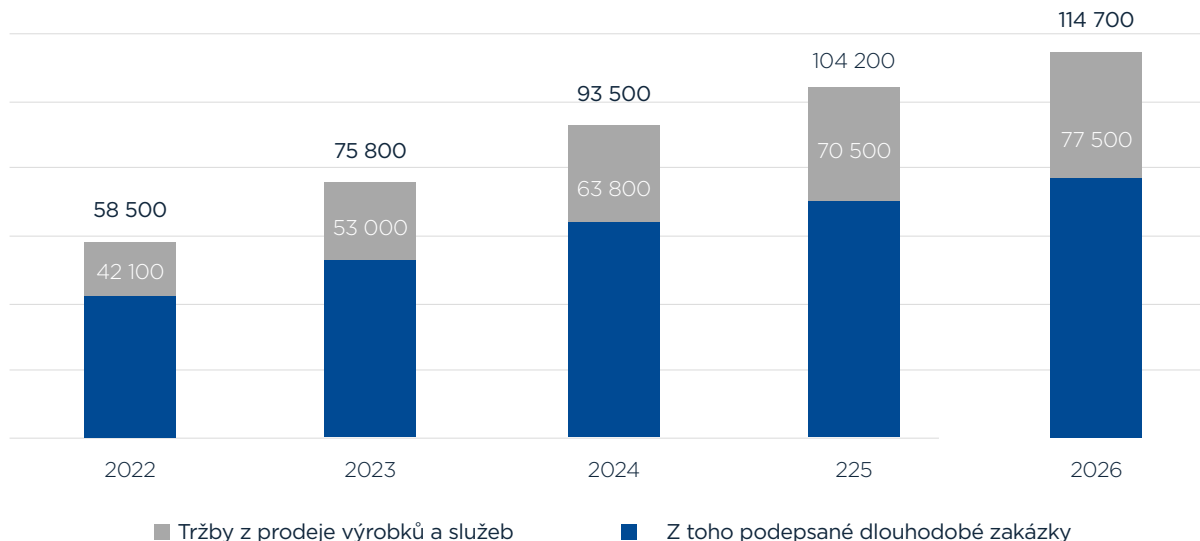
Dnes je firma lídrem v oblasti práškové metalurgie v rámci Evropy a patří v tomto odvětví k celosvětově nejnovativnějším společnostem. GEVORKYAN je výrobcem různých druhů součástek technologiemi práškové metalurgie, vstřikováním kovových prášků pro automobilový, ropný, kosmetický a zemědělský průmysl, ruční náradí, zámky a bezpečnostní systémy, zdravotnictví a klimatizace. Společnost nemá organizační složku v zahraničí.

GEVORKYAN a.s. vykazuje velmi solidní dynamiku vývoje hospodářské činnosti, manifestující se setrvalým nárůstem celkových tržeb a EBITDA marží, stejně jako jinými ukazateli výkonnosti firmy. Je tedy logickým vyústěním, že se rozhodl financovat další růst a technologický rozvoj veřejnou nabídkou části svých akcií.

Plánovaný vývoj tržeb, jejich zajištění z hlediska dlouhodobých kontraktů, potažmo i vývoj výkonnosti společnosti demonstruje více než výmluvně níže uvedený graf.



Plán tržeb a podepsaní dlouhodobé zakázky (v tis. EUR)



GEVORKYAN a.s. má tři akcionáře, kteří hodlají prodat v rámci veřejné nabídky níže uvedený počet Akcií:

Dipl. Ing. Artur Gevorkyan, který působí ve funkci předsedy představenstva a je současně většinovým akcionářem, a vlastní 12 949 758 kusů představující 93 % Akcií má v úmyslu prodat až 160 136 kusů Akcií, což představuje 1,150 % Akcií GEVORKYAN a.s.

BHS Fund II. – Private Equity, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s., který vlastní 487 357 kusů představujících 3,5 % Akcií hodlá prodat až 139 245 kusů Akcií představujících 1,000 % Akcií GEVORKYAN a.s.

JEREMIE Co-Investment Fund, s.r.o., který vlastní 487 357 kusů představujících 3,5 % Akcií GEVORKYAN a.s. hodlá prodat až 139 245 kusů Akcií, tedy 1,000 % Akcií GEVORKYAN a.s. Aktuální a teoretické rozložení hlasovacích práv a počtu akcií je manifestováno v tabulce níže:

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

Cenové rozpětí objednávek bylo stanoveno na 9,991515 EUR až 12,211851 EUR za jednu akcii. Akcie budou investorům nabízeny v CZK dle směnného kurzu EUR/CZK České národní banky, přičemž rozhodný den pro tento kurz byl stanoven na předposlední pracovní den, který předchází prvnímu dni zahájení veřejné nabídky. Po převedení na CZK dle stanoveného směnného kurzu se cenové rozpětí zaokrouhlí nahoru na celá sudá čísla. Akcie budou obchodovány ve standardizované jednotce LOT, která obsahuje 100ks akcií. Cenové rozpětí reflektuje ohodnocení firmy metodou DCF, která je součástí této Analýzy. Z modelu vyplývá, že současná hodnota GEVORKYAN a.s. (ke dni ocenění, tj. 31. 12. 2021) činí 225,2 mil. €.

Toto ocenění podporují i další ukazatele, ať již se jedná o EBITDA, nebo její poměrové derivace, případně pomocné metody ocenění podniku (v analýze neuvedeny), jako je EVA, nebo metoda kapitalizovaných výnosů.

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

Podle našeho soudu ocenění GEVORKYAN a.s. implikující cenové rozpětí nabídky zcela a ve všech ohledech odpovídá realitě a splňuje i kritéria uměřenosti a konzervativního postupu.

PŘEHLED VÝVOJE A HISTORICKÝCH MILNÍKŮ FIRMY

GEVORKYAN, a.s. byl založen dne 16. září 1996 podle práva Slovenské republiky jako společnost s ručením omezeným pod obchodním jménem GEVORKJAN, s.r.o. Společnost vznikla zápisem do Obchodního rejstříku Okresního soudu Banská Bystrica dne 20. ledna 1997. S účinností od 5. listopadu 2009 firma změnila své obchodní jméno na GEVORKYAN, s.r.o. Společnost byla založena jako rodinná firma leteckým inženýrem Dipl. Ing. Arturem Gevorkyanem, původem z Arménie a staví na 50letých zkušenostech dvou generací rodiny Gevorkyanů v oblasti práškové metalurgie.

Dne 13.5. 2022 se GEVORKYAN změnil na akciovou společnost.

Přehled nejvýznamnějších událostí v historii GEVORKYAN, a.s.:

- | | |
|-------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2022 | <ul style="list-style-type: none">■ Změna formy GEVORKYAN ze společnosti s ručením omezeným na akciovou společnost. |
| 2021 | <ul style="list-style-type: none">■ Rozšíření portfolia o nové projekty v oblasti mrazírenské a chladicí techniky, nabíjecích stanic pro hybridní automobily a elektromobily a ochranných masek a respirátorů |
| 2020 | <ul style="list-style-type: none">■ Investice do robotizace, automatizace a digitalizace■ Výkup pozemků a vybudování vlastní trafostanice■ Začátek sériové výroby v oblasti 3D tisku |
| 2019 | <ul style="list-style-type: none">■ Nákup nových strojů a nárůst výrobní kapacity |
| 2018 | <ul style="list-style-type: none">■ Ocenění za nejlepší součástku od European Powder Metallurgy Association v kategorii Structural Parts |
| 2017 | <ul style="list-style-type: none">■ Vytvořeno oddělení automatizace a robotiky■ Vítězství v soutěži European Business Awards . GEVORKYAN, a.s. jako jediná firma v historii této soutěže zvítězil ve třech různých kategoriích |
| 2016 | <ul style="list-style-type: none">■ Ocenění „Národní vítěz za Slovensko“ v soutěži European Business Awards , GEVORKYAN, a.s. bude reprezentovat Slovenskou republiku v kategorii „Nejlepší podnik – obrat do 25 milionů EUR 2016/2017“ |
| 2015 | <ul style="list-style-type: none">■ Rozšíření výrobních a skladových kapacit■ Spuštění technologie HIP (izostatického lisování za tepla) |
| 2014 | <ul style="list-style-type: none">■ Ocenění „Inspirativní projekt“ v soutěži Via Bona Slovakia v kategorii „Skvělý zaměstnavatel“ |
| 2013 | <ul style="list-style-type: none">■ Rozvoj technologie MIM, získání dalších významných projektů, výrazný progres vývojového a konstrukčního střediska R&D a technického zařízení, schválení investiční pomoci a dotací z EU■ 1. místo v anketě „Diamanty slovenského byznysu“ v kategorii „Nejdynamičtější rostoucí firma na středním Slovensku“■ Zařazení do žebříčku Top 250 Revue průmyslu a Top Trend průmyslu■ Udělení ocenění „Pečet Společensky odpovědný podnik“ Slovenskou informační a marketingovou společností, as, a Národním informačním střediskem České republiky, as |

2012

- Spuštění technologie MIM (vstřikování kovových prášků), která zákazníkům nabízí jedinečnou kombinaci technologie PM (práškové metalurgie) a MIM pod jednou střechou
- 3. místo v anketě „Diamanty slovenského byznysu“ v kategorii „Nejdynamičtěji rostoucí firma na středním Slovensku“
- Zařazení do žebříčku Top 250 Revue průmyslu a Top Trend průmyslu
- Ocenění „ Fachmetall QM Kontext Award “ – vítěz soutěže v kategorii „Kvalita“

2011

- Rozšíření výrobních kapacit
- Ocenění „Továrna roku“ od Fraunhoferského institutu a Eximbanky Slovensko za progresivní podnikatelský model
- Zařazení do žebříčku Top 250 průmyslu a Top Trend průmyslu
- Zařazení do žebříčku 10 nejrychleji rostoucích firem na Slovensku

2010

- Stěhování do vlastní výrobní haly

2007

- Vytvoření sekce CNC obrábění výrobků

2005

- Vytvoření sekce tepelného zpracování kovů

2003

- Vytvoření vlastní nástrojárny

1999

- Firma vlastní první vstřikovací stroje

1997

- Firma vlastní první stroje

1996

- Založení rodinné firmy GEVORKJAN, s.r.o.

STRATEGIE A CÍLE

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

Rozvoj 3D tisku kovových materiálů, který je přirozenou součástí práškové metalurgie, je dalším strategickým záměrem GEVORKYAN, a.s. v rámci celkové digitalizace podniku a v souladu s vizí Industry 4.0 (Industry 4.0 je označení pro aktuální trend digitalizace a automatizace výroby). Po investování do 3D tisku, bude GEVORKYAN, a.s. jedinou společností na světě, která bude mít technologii a možnosti aplikovat všechna čtyři odvětví práškové metalurgie (PM, MIM, HIP a AM) v rámci jednoho závodu.

Celosvětový trend rozvoje Industry 4.0, který zahrnuje digitalizaci a AM stejně jako MIM a klasickou práškovou metalurgii dává firmě mimořádnou výhodu, jelikož všechny tyto aktivity patří do hlavní činnosti GEVORKYAN, a.s. vzhledem k tomu, že má uzavřeny převážně dlouhodobé smlouvy na 7 až 10 let a dlouhodobě vidí obrovský přebytek poptávky po svých výrobcích, může vyhodnotit, jaké kapacity bude potřebovat v následujících letech, a z dlouhodobého hlediska zvýšit své tržby na plánovanou hodnotu 300 až 400 milionů. EUR. GEVORKYAN, a.s. navíc působí v kapitálově velmi náročném odvětví, ve kterém potřebuje pro svou činnost nové technologie (stroje atd.), které mají delší dodací lhůty a vhodné financování. Vzhledem k tomu GEVORKYAN, a.s. vyhodnotil, že trh START bude nejlepším zdrojem jeho dalšího financování růstu.

SPRÁVNÍ, ŘÍDÍCÍ A DOZORČÍ ORGÁNY A VRCHOLOVÝ MANAGEMENT

GEVORKYAN, a.s. je akciová společnost založená dle práva Slovenské republiky. Řídící orgán GEVORKYAN, a.s. představuje představenstvo a dozorčí orgán GEVORKYAN, a.s. představuje dozorčí rada.

PŘEDSTAVENSTVO

Obchodní vedení GEVORKYAN, a.s. včetně řádného vedení účetnictví provádí a zajišťuje představenstvo, které má jednoho člena. Člena představenstva volí a odvolává valná hromada. Funkční období člena představenstva je pět let. Představenstvo má všechny pravomoci, které nejsou stanovami, zákonem nebo rozhodnutím orgánu veřejné moci svěřené jinému orgánu GEVORKYAN, a.s.

Členem představenstva ke dni vyhotovení tohoto Dokumentu je:

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

Datum narození: 12. 10. 1964

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

Datum začátku členství: 13. 5. 2022

Dipl. Ing. Artur Gevorkyan je jako člen představenstva zodpovědný za obchodní vedení GEVORKYAN, a.s.

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

VRCHOLOVÝ MANAGEMENT

GEVORKYAN, a.s. nemá žádné vedoucí pracovníky kromě člena představenstva a členů dozorčí rady.

DOZORČÍ RADA

Dozorčí rada GEVORKYAN, a.s. má tři členy. Člena dozorčí rady volí a odvolává valná hromada. Funkční období člena dozorčí rady je pět let. Dozorčí rada je kontrolním orgánem GEVORKYAN, a.s., který dohlíží na plnění povinností představenstva a na činnost GEVORKYAN, a.s. Dozorčí rada je zodpovědná zejména za přezkoumání finančních výkazů společnosti a za kontrolu všech dokumentů a záznamů týkajících se GEVORKYAN, a.s. Dozorčí rada může také svolat valnou hromadu GEVORKYAN, a.s. za podmínek stanovených zákonem. Dozorčí rada zasedá dle požadavků GEVORKYAN, a.s.

K datu tohoto Dokumentu jsou členy dozorčí rady GEVORKYAN, a.s.:

(a) **Ing. Andrej Bátovský**, CFO

Datum narození: 29. 5. 1988

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

Datum začátku členství: 13. 5. 2022

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

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

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

Datum narození: 2. 3. 1989

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

Datum začátku členství: 13. 5. 2022

Jeho začátky u GEVORKYAN, a.s. sahají až 20 let dozadu, když si přivydělával na základní škole během letních prázdnin. Prošel si celým procesem výroby od míchání materiálu, lisování, spékání až po balení. Následně v administrativě začínal v roce 2014 na pozici referenta nákupu a později jako manažer logistiky. Aktuálně pracuje jako manažer kvality a je zodpovědný za kvalitu vyráběných součástí a je také zodpovědný za kvalitu a nastavení a dodržování všech procesech v GEVORKYAN, a.s. Pan Robert Gevorkyan nemá a v posledních 5 letech neměl účast v žádné právnické osobě.

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

Datum narození: 8. 5. 1978

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

Datum začátku členství: 13. 5. 2022

V roce 2005 začala v GEVORKYAN, a.s. pracovat jako operátor na pecích. Později byla operátorka na lisech, následně postoupila na mistryni na pecích až se nakonec stala vedoucí výroby. Aktuálně jako manažerka výrobního controllingu a využívá svých sedmnáctiletých zkušeností z oblasti výroby práškové metalurgie. Reportuje vybrané výrobní ukazatele a pomáhá při realizaci a implementaci úkolů.

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

PRÁŠKOVÁ METALURGIE A VÝROBA

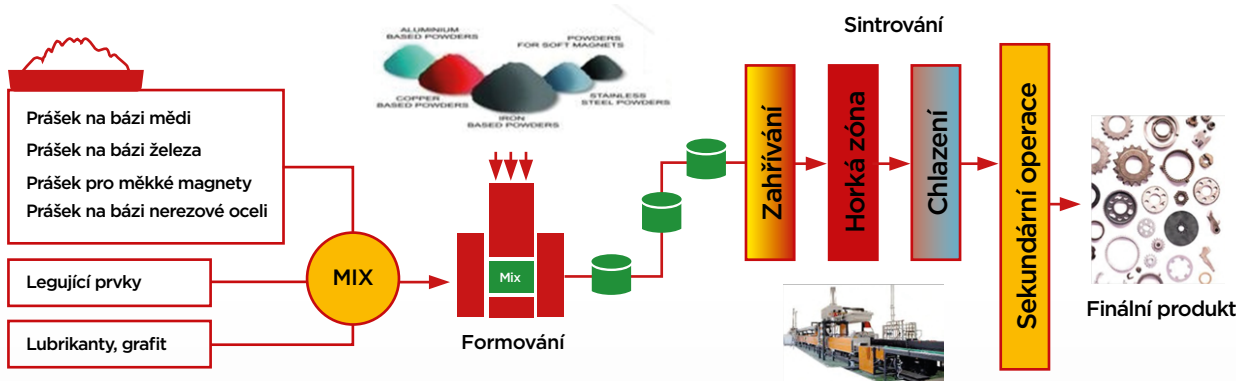
Hlavním předmětem činnosti GEVORKYAN, a.s. je výzkum, vývoj a výroba v oblasti práškové metalurgie, která zahrnuje 4 odvětví:

- prášková metalurgie (dále jen PM z anglického powder metallurgy),
- vstřikování kovových prášků (dále jen MIM z anglického metal injection moulding),
- izostatické lisování za tepla (dále jen HIP z anglického hot isostatic pressing) a
- aditivní výroba - 3D tisk kovových prášků (dále jen AM z anglického additive manufacturing).

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

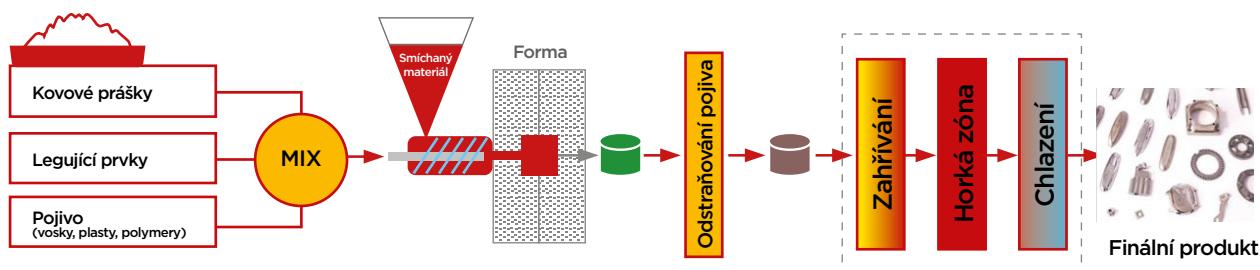
Hlavní rozdíl technologie práškové metalurgie v porovnání s jinými technologiemi (jako je např. frézování, soustružení nebo slévání) spočívá v tom, že při použití těchto jiných technologií se finální produkce vyrábí opracováním polotovarů, což je energeticky náročné a produkuje odpad. Prášková metalurgie umožňuje lisováním prášku získat finální výrobek bez potřeby dalšího mechanického opracování a v případě, že se vyrobí vadný kus, materiál lze opakovaně použít a slisovat a vytvořit tak bezvadný výrobek.

Následující graf znázorňuje výrobní proces pomocí technologie PM:



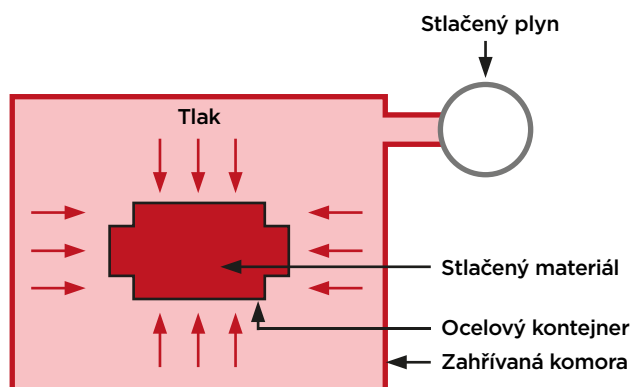
Technologie MIM je vstřikování kovových prášků na vstřikovacích lisech a je rozšířením technologie práškové metalurgie, která využívá mnohem složitějšího procesu spékání při výrobě vylisků, které jsou vyráběny podobně jako plasty a obsahují kombinaci 40 % plastu a 60 % kovu. V posledních desetiletích se technologie MIM prosadila jako konkurenceschopný výrobní proces pro výrobu malých komponentů, jejichž výroba alternativními metodami byla velmi nákladná. Tato technologie umožňuje výrobu složitých tvarů z téměř všech typů materiálů. Komponenty nacházejí uplatnění například v automobilovém, chemickém, leteckém a vesmírném průmyslu, počítačovém hardwaru, kancelářské technice, biomedicině a zbrojařském průmyslu.

Následující graf znázorňuje výrobní proces pomocí technologie MIM:



Technologie HIP byla v průběhu posledních desetiletí vyvinuta jako konkurenceschopný a osvědčený výrobní proces pro výrobu složitých komponentů z široké škály kovů nebo keramiky, které splňují specifické požadavky. Tyto komponenty se v současnosti používají v mnoha oblastech průmyslu, například v leteckém a vesmírném průmyslu, na ropných plošinách nebo v energetice a zdravotnictví. Při technologii HIP se materiály stlačují působením vysoké teploty (900 °C až 1250 °C) a vysokého tlaku (100-200 MPa) rovnoměrně ze všech stran.

Následující graf znázorňuje výrobní proces pomocí technologie HIP:



Od roku 2018 GEVORKYAN, a.s. ve velké míře využívá technologii 3D tisku nekovových materiálů na vývojovém oddělení pro výrobu prototypů a v oddělení údržby na opravy výrobních zařízení, čímž se eliminují prostroje výrobních technologií vyplývající z dlouhých dodacích lhůt náhradních dílů. V roce 2019 se rozšířilo oddělení aditivní výroby (3D tisk), kam GEVORKYAN, a.s. investoval téměř 4 mil. EUR.

Vývojové oddělení GEVORKYAN, a.s. zaměstnává 17 inženýrů, kteří vyvíjejí více než 150 nových výrobků ročně, přičemž GEVORKYAN, a.s. vyrábí více než **5 milionů dílů měsíčně** a jeho **portfolio sestává z více než 2 000 typů součástek**. GEVORKYAN, a.s.

působí i v sektoru zdravotnictví, kde má dlouholetou tradici. Produkce vyrobená technologií PM a MIM se používají ve specializovaných zdravotnických (např. zubařských) zařízeních. GEVORKYAN, a.s. v roce 2020 investoval také do vývoje a výroby ochranných respirátorů a masek. Kromě toho, s ohledem na neexistující kapacity na Slovensku, GEVORKYAN, a.s. také investoval do laboratoře, která umožňuje testování všech druhů ochranných masek, respirátorů, filtrů apod. GEVORKYAN, a.s. také rozšířil výrobu ochranných masek se speciálním použitím pro ozbrojené složky a zdravotnický personál, a také masek jako módního doplňku.

CÍLOVÝ TRH A OCENĚNÍ FIRMY

GEVORKYAN, a.s. působí na trhu práškové metalurgie již 24 let a v současnosti je držitelem několika národních a mezinárodních ocenění, jako například Diamanty slovenského byznysu za roky 2012, 2013, 2019 a 2020. Firma byla také zařazena mezi TOP 10 nejlepších firem v regionu v roce 2016 a 2018, a získala ocenění Fabrika roku od Fraunhoverského institutu a EXIM Banky, ocenění EPMA components awards - vítěz v kategorii inovativní produkt v roce 2018, cenu za vynálezcovskou činnost od Úřadu průmyslového vlastnictví SR, ocenění Výjimečná firma od TÜV SÜD za mimořádný přínos v oblasti podpory inovací, ocenění Fachmetall QM Kontext či European Business Award 2016/2017. V současnosti poskytuje své produkty zákazníkům ve více než 30 zemích. K 31. prosinci 2021 dosáhl GEVORKYAN, a.s. 67 % svých tržeb v zemích EU a 21 % tržeb pocházelo ze zemí mimo EU, zejména z USA, Číny, Indie, Mexika, Brazílie a Izraele.

GEVORKYAN, a.s. je výrobcem různých druhů součástek, mimo jiné pro automobilový průmysl, ropný a kosmetický průmysl, ruční náradí, zámky, bezpečnostní systémy, zdravotnictví, zemědělství a klimatizace.

Popis a vývoj relevantního odvětví (práškové metalurgie)

Technologický pokrok a poptávka koncových uživatelů po spolehlivých a nákladově efektivních technologiích práškové metalurgie se v průběhu let výrazně zvýšily. Výhodou práškové metalurgie je, že výrobky jsou až o 70 % levnější než tradiční slévárenské výrobky. Mezi největší zákazníky práškové metalurgie a průmyslu zpracování kovů patří automobilový, lodní, elektrotechnický, letecký a strojírenský průmysl. Vzhledem ke krizi COVID-19 přispěla poptávka po nákladově efektivnější alternativě k dalšímu růstu tohoto sektoru.

V roce 2020 byla hodnota globálního trhu s práškovou metalurgií přibližně 9 miliard USD¹. V následujícím období od roku 2019 do roku 2026 se předpokládá, že bude růst složenou roční mírou růstu (**CAGR**) 6,5 %². Z hlediska světových regionů byly v roce 2018 největšími trhy Severní Amerika a oblast Asie a Tichomoří, které se staly klíčovým cílem pro výrobce práškové metalurgie díky jejich ekonomickému rozvoji a rostoucímu disponibilnímu příjmu. Vzhledem k rostoucí poptávce ze strany koncových uživatelů a silnému hospodářskému vzestupu se očekává, že Čína bude jedním z nejrychleji rostoucích trhů³. Jedním z klíčových odběratelů jsou výrobci automobilů a očekává se, že světový automobilový průmysl bude i v následujících letech hlavním důvodem růstu obratu zpracovatelů práškové metalurgie. Je to proto, že například automatické a poloautomatické převodovky se vyrábějí převážně touto technologií. Rostoucí zájem

o ekologii a účinnost spalování nutí výrobce automobilů navrhovat lehké komponenty, což také pozitivně ovlivňuje poptávku po práškové metalurgii. Podle MPIF (Metal Powder Industries Federation) představoval automobilový průmysl více než 70 % objemu produkce práškové metalurgie v daném roce, což se však neshoduje s podílem tržeb GEVORKYAN, a.s., jehož interním pravidlem je, že podíl jednoho odvětví na celkových tržbách společnosti by neměl přesáhnout 30 %.

Konkurence

GEVORKYAN, a.s. je jednou z etablovaných a ziskových společností na trhu, jelikož si za poslední roky vybudoval jedinečné postavení ve výrobě sérií, které jiné společnosti nejsou schopny vyrábět (více než 50 % produkce tvoří jedinečné výrobky, které konkurenti před GEVORKYAN, a.s. nikdy nevyráběli). Díky vlastnímu know-how a výzkumu a vývoji si společnost udržuje náskok před konkurencí. Další výhodou je diverzifikace zákazníků, neboť na rozdíl od svých konkurentů se nezaměřuje pouze na automobilový průmysl, ale například také na bezpečnostní systémy, řešení pro ropný průmysl, kompresory, módní nebo kosmetický průmysl. To umožňuje GEVORKYAN, a.s. dosahovat vyšší marže ve srovnání s konkurencí. Výše uvedené rozdělení tržeb GEVORKYAN, a.s. podle odvětví je uvedeno v části "Odběratelé".

Mezi největší světové výrobce patří společnosti Allegheny Technologies Inc, Sandvik AB, GKN Sinter Metal Components GmbH, MIBA Sinter Austria GmbH, Carpenter Technology Corp, Fine Sinter Co Ltd a SMC Powder Metallurgy. Porovnání GEVORKYAN, a.s. s jeho soukromými a veřejně obchodovanými konkurenty je uvedeno na následující straně.

Porovnání GEVORKYAN, a.s. s konkurenčními soukromými společnostmi

V následující tabulce jsou uvedeny společnosti působící v odvětví práškové metalurgie a jsou porovnány s GEVORKYAN, a.s. podle počtu zaměstnanců a tržeb v letech 2016 až 2020 (nebo v roce posledních dostupných údajů). Zároveň je třeba poznamenat, že největší konkurenti uvedení níže se nezaměřují pouze na výrobu kovových součástí metodami práškové metalurgie, ale jejich výrobní proces zahrnuje i jiné metody nebo výrobky.

Z tabulky je zřejmé, že GEVORKYAN, a.s. ve sledovaném období vykazoval stabilnější a rychlejší růst tržeb v porovnání s naprostou většinou svých konkurentů. Většina uvedených konkurentů dokonce zaznamenala ve sledovaných letech pokles nebo stagnaci tržeb.

¹ Global Powder Metallurgy Market Overview 2020: Market Value in US\$ and the CAGRs 2017-2026 - ResearchAndMarkets.com [online], dostupné na <https://www.researchandmarkets.com/reports/5157325/powder-metallurgy-a-global-market-overview-2020>

² Global Powder Metallurgy Market Size By Material, By Application, By Geographic Scope And Forecast (2019-2026)

³ Powder Metallurgy Market - Growth, Trends, and Forecast (2020 - 2025) [online], dostupné na <https://www.reportlinker.com/p05826234/Powder-Metallurgy-Market-Growth-Trends-and-Forecast.html>

Porovnání zároveň poukazuje na vyšší produktivitu GEVORKYAN, a.s. Díky vysoké úrovni robotizace a automatizace byl GEVORKYAN, a.s. ve sledovaném období schopen s menším počtem zaměstnanců vykazovat podobné finanční výsledky jako jeho konkurenti s podobnou úrovní prodejů.

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

Zdroj: GEVORKYAN, a.s., Orbis, Bloomberg, VERSUTE INVESTMENTS s.r.o.

Výše uvedená tabulka obsahující srovnání s konkurenčními soukromými společnostmi je níže doplněna o srovnání GEVORKYAN, a.s. a uvedených konkurenčních společností podle vývoje zisku EBITDA a marže EBITDA v období let 2017 až 2021 (nebo v roce posledních dostupných údajů - další informace o klíčových ukazatelích výkonnosti GEVORKYAN, a.s. jsou uvedeny v dále v textu.

Z níže uvedené tabulky vyplývá, že GEVORKYAN, a.s. ve srovnání s naprostou většinou svých konkurentů uvedených níže zaznamenal ve sledovaném období stabilnější a rychlejší růst zisků EBITDA, který navíc ve srovnání s jeho konkurenty nekolísal.

Je také zřejmé, že GEVORKYAN, a.s. ve sledovaném období vykázal vyšší EBITDA marži v porovnání se svými konkurenty, což svědčí o velmi vysoké sektorové provozní ziskovosti GEVORKYAN, a.s.

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

Zdroj: GEVORKYAN, a.s., Orbis, Bloomberg , VERSUTE INVESTMENTS s.r.o.

Porovnání se konkurenčními soukromými společnostmi

V následující tabulce jsou uvedeny společnosti, které mají alespoň divizi v oblasti práškové metalurgie, a jsou porovnány s GEVORKYAN, a.s. podle počtu zaměstnanců a tržeb za období let 2019 až 2021. Níže uvedené společnosti mají alespoň divizi v oblasti práškové metalurgie, a většina z nich se nezaměřuje výlučně na výrobu kovových součástek metodami práškové metalurgie, ale jejich výrobní proces zahrnuje i jiné metody nebo výrobky. Výsledky níže uvedených společností proto ve větší nebo menší míře zahrnují prodej související s práškovou metalurgií.

Z tabulky vyplývá, že GEVORKYAN, a.s. ve sledovaném období vykazoval stabilnější a relativně rychlejší růst tržeb než naprostá většina jeho konkurentů. Většina uvedených konkurentů dokonce zaznamenala ve sledovaných letech pokles nebo stagnaci prodeje.

GEVORKYAN, a.s. zároveň ve sledovaném období dosahoval vyšší EBITDA marži ve srovnání s většinou svých konkurentů, přičemž EBITDA marže GEVORKYAN, a.s. v roce 2021 byla 29,7 %, medián EBITDA marže vybraných konkurentů byl 13,0 % a průměr 14,4 %. To jen zdůrazňuje vysoce nadprůměrnou ziskovost GEVORKYAN, a.s.

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

Společnosti vyřazené z burzy	Stát	EV/EBITDA 2017	EV/Tržby 2016	
GKN SINTER METALS ENGINEERING	UK	6,65	6,18	0,70
ARCAM AB	Švédsko	na .	147,86	9,69

Zdroj: GEVORKYAN, a.s., Bloomberg (data k 11.4.2022), VERSUTE INVESTMENTS sro.,
*hospodářský rok končí 30.6., **hospodářský rok končí 31.3.

Odběratelé

GEVORKYAN, a.s. prodává své výrobky na základě smluvních vztahů s odběrateli. Přehled odběratelů z hlediska tržeb za roky 2020 a 2021, rozdělených podle zemí, průmyslových odvětví a technologií je uveden v tabulkách níže:

Přehled odběratelů podle zemí

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

Přehled odběratelů podle odvětví

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

Přehled odběratelů podle technologií

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

Dodavatelé

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

Nové produkty

V posledních 12 měsících GEVORKYAN, a.s. zrealizoval nové projekty a zahájil dodávky nových výrobků vyvinutých pro ochranné systémy, ruční nářadí a kosmetický průmysl pro šest nadnárodních společností s mateřskými společnostmi v Evropě, ve dvou případech (ložiskový průmysl a stavebnictví) pro zcela novou skupinu, kam GEVORKYAN, a.s. své výrobky dosud nedodával. Všechny nové projekty mají celkový obrat ve výši 7,7 milionu EUR ročně. V posledních 12 měsících byly dokončeny projekty týkající se vývoje výrobků

pro automobilové zámky a bezpečnostní systémy pro značky Maserati, Porsche, Bentley, Mercedes, BMW, Peugeot a Volkswagen/Audi/Škoda. Tyto projekty se připravovaly několik let a jejich životnost je následujících 8 let. GEVORKYAN, a.s. také pokračuje ve spolupráci se zákazníky na vývoji nové generace ochranných systémů pro automobilový průmysl. Společnost zároveň rozšířila dodávky svých výrobků na hlavní trhy v Asii (Čína, Indie, Vietnam), přičemž všechny výrobky byly vyvinuty společně s evropskými zákazníky ve spolupráci s vývojovými centry zákazníků v Německu, USA a Rakousku.

INFORMACE O ZÁVISLOSTI NA PATENTECH NEBO LICENCÍCH

GEVORKYAN, a.s. není závislý na patentech ani licencích a využívá své know-how, které je zahrnuto v dlouhodobém nehmotném majetku, a jehož výši Auditor každoročně přeceňuje. Hodnotu a existenci know-how potvrzuje i společnost KPMG Slovensko spol. sro. Ke dni 31. 12. 2021 firma evidovala know-how v rozvaze ve výši 11,34 milionu EUR a považuje toto know-how za konkurenční výhodu. Know-how potvrzuje i skutečnost, že 50 % výrobků GEVORKYAN, a.s. se nikdy předtím nevyrábělo práškovou metalurgií.

INVESTICE

POPIS PODSTATNÝCH INVESTIC

Vzhledem k rostoucí produkci a obrovskému přebytku poptávky po svých výrobcích byla v minulosti největším problémem, a i v budoucnu bude, nedostatečná výrobní kapacita, kterou GEVORKYAN, a.s. řešil výměnou starších výrobních strojů za nové.

GEVORKYAN, a.s. nyní disponuje nejmodernějšími stroji ve všech technologiích, nejen v práškové metalurgii, které používá při výrobě. Vzhledem k již několikrát zmiňované obrovské poptávce po produktech plánuje GEVORKYAN, a.s. rozsáhlé investice s cílem dále zvýšit kapacitu, které jsou popsány v dalších kapitolách.

Základní přehled investic za roky 2019, 2020 a 2021 a přehled významnějších investic, k nimž se GEVORKYAN, a.s. zavázal, je uveden v tabulce níže.

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

Investice (probíhající/pevně stanovené)	2022
Dostavba výrobních prostor	0,7
Kalibrační lisy	2,2 (30% akontace)
MIM kamna	1,0

PŘEHLED PROVOZNÍ A FINANČNÍ SITUACE

V následujících tabulkách jsou uvedeny vybrané historické finanční údaje GEVORKYAN, a.s. za kalendářní roky 2019, 2020 a 2021, které vycházejí z auditovaných účetních závěrek k 31. 12. 2019, 31. 12. 2020 a 31. 12. 2021 a jsou sestaveny na základě slovenských účetních standardů.

S výjimkou jmenovitě uvedených případů nedošlo podle nejlepšího vědomí společnosti od data poslední auditované účetní závěrky, tj. od 31. prosince 2021, do data vyhotovení analýzy k žádné podstatné negativní změně vyhlídek GEVORKYAN, a.s. ani k žádné podstatné změně finanční nebo obchodní situace.

Rozvaha GEVORKYAN, a.s. 2019 - 2021 - Aktiva

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

Ve sledovaném období se bilanční částka, jako jeden z důležitých ukazatelů finanční stability zvýšila ze 102,8 milionu. EUR v roce 2019 na 127,5 milionu. EUR ke konci roku 2021

a vykazuje tak rostoucí trend. Jelikož předmět podnikání je poměrně náročný na investice do technologií, největší položkou aktiv je dlouhodobý hmotný majetek, který ve sledovaném období tvořil 50,1 % až 57,3 % celkových aktiv. Dlouhodobý majetek je z velké části tvořen položkou samostatných movitých věcí (roboty, stroje apod.), která také meziročně roste, přičemž v roce 2021 se meziročně zvýšila o 24,46 %. Firma má také poměrně vysokou hodnotu dlouhodobého nehmotného majetku, který tvoří ocenitelná práva jejího jedinečného know-how. Tato položka činila ke konci roku 2021 částku 11,3 milionu EUR.

Oběžná aktiva, které tvořily zejména rostoucí zásoby a krátkodobé pohledávky, z nichž největší položkou jsou pohledávky z obchodních vztahů, v minulosti dynamicky rostla, avšak v průběhu času se daří snižovat relativní objem pracovního kapitálu k realizovaným tržbám. Krátkodobý finanční majetek sestávající z peněžních prostředků na účtech se ve sledovaném období výrazně zvýšil a ke konci roku 2021 činil 1,24 milionu EUR.

Rozvaha GEVORKYAN, a.s. 2019 – 2021 - Pasiva

Pasiva v celých tisících EUR	31.12.2019 skutečnost	31.12.2020 skutečnost	31.12.2021 skutečnost
PASIVA CELKOVĚ	102 831	112 053	127 532
A. Vlastní kapitál	30 857	34 615	36 898
I. Základní jmění	13 924	13 924	13 924
1 Základní jmění	13 924	13 924	13 924
II. Kapitálové fondy	11 827	11 962	11 307
2 Ostatní kapitálové fondy	11307	11307	11 307
III. Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	520	654	843
1 Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	520	654	842
IV. Výsledek hospodaření předchozích let	2 420	4 972	8 541
1 Nerozdělený zisk z předchozích let	2 420	4 972	8 541
V. Výsledek hospodaření běžného finančního roku	2 686	3 757	2 283
B. Cizí zdroje	69 188	74 670	87 700
I. Rezervy	111	151	225
1 Rezervy podle zvláštních právních předpisů	92	132	157
4 Ostatní rezervy	19	19	68
II. Dlouhodobé závazky	34 138	25 533	56 543
6 Vydané dluhopisy	28 659	18 382	18 853
7 Leasingy a podobné závazky	3 990	4 844	4 661
8 Půjčka od GEVORKYAN CZ	-	-	30 000
9 Jiné závazky	24	110	23
10 Odložený daňový závazek	1 465	2 197	3 006
III. Krátkodobé závazky	13 634	14 264	15 311
4 Závazky z obchodních vztahů	4 723	7 955	12 283
6 Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	7 366	4 518	-
8 Závazky - ostatní	1 545	1 791	3 028
3 Závazky k zaměstnancům	145	147	187
4 Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	98	99	129
5 Stát - daňové závazky a dotace	25	27	28
7 Leasingy a podobné závazky	1 277	1 518	2 684
IV. Bankovní úvěry a výpomoci	21 305	34 722	15 621
1 Bankovní úvěry dlouhodobé	15 406	16 814	9 719
2 Krátkodobé bankovní úvěry	5 899	7 704	5 764
3 Krátkodobé finanční výpomoci	204	10 204	138
C. Časové rozlišení	2 786	2 768	2 934
I. 1 Náklady příštích období	-	-	2 446
2 Výnosy příštích období	-	-	488

Ostatní kapitálové fondy představují hodnotu nepeněžních vkladů do dlouhodobého majetku, které v letech 2009 až 2016 poskytli většinový akcionář. Vklady byly oceněny znaleckým posudkem.

Závazky GEVORKYAN, a.s. jsou podrobněji popsány dále v tomto dokumentu.

Výkaz zisku a ztráty GEVORKYAN, a.s. 2019 – 2021

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

Od roku 2010 do roku 2021 GEVORKYAN, a.s. zvýšil své tržby z přibližně 4,7 milionu EUR na téměř 54 milionů EUR v roce 2021. Od roku 2016 do roku 2021 rostly tržby z prodeje výrobků a služeb tempem CAGR 17,3 % a ve sledovaném období (2019 -2021) tempem CAGR 12,87 %.

Nejvýznamnější složkou nákladů je spotřeba materiálu a energie, která představuje 50 % až 60 % výkonů (tržby a změna stavu zásob). Tento poměr se v průběhu času postupně snižuje. Odpisy dlouhodobého majetku se pohybují mezi 10,7 % a 14,3 % realizovaných výkonů, přičemž tento poměr se v průběhu času zvyšuje, což odráží rostoucí robotizaci výroby a vysokou úroveň investic do nových technologií.

Od roku 2016 se podíl osobních nákladů na tržbách každoročně snižuje v důsledku masivních investic do automatizace, digitalizace výroby, robotů, automatizovaných pracovišť apod. Implementace nových modulů informačních systémů zároveň umožnila efektivně eliminovat lidskou práci v nevýrobních procesech.

Výkaz Cash-Flow GEVORKYAN, a.s. 2019–2021

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

Dlouhodobou strategií GEVORKYAN, a.s. je využívat provozní cash- flow k investicím do dlouhodobého majetku, které zajišťují vysokou automatizaci výroby a využívání moderních technologií ve výrobě. Kromě vlastních zdrojů jsou investice financovány i z cizích zdrojů, z úvěru od společnosti GEVORKYAN CZ, sro, se sídlem Karolinská 661/4, Karlín, 186 00 Praha 8, Česká republika, IČO: 119 28 638 (**GEVORKYAN CZ**) a perspektivně i ze zamýšlené emise akcií.

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

Podle názoru společnosti poskytují klíčové ukazatele výkonnosti jasný přehled o finanční výkonnosti, a to jak v minulých letech podle historických finančních výkazů, tak v předpokládané budoucnosti podle prognóz. Ukazatele přímo odrážejí výkonnost GEVORKYAN, a.s. a další hodnotové parametry, které nejsou přímo čitelné z finančních výkazů bez výpočtů. Jejich zobrazení umožňuje přímé porovnání výkonnosti GEVORKYAN, a.s. s potenciálními konkurenty, jakož i zjistit schopnost firmy vytvářet zisky na různých úrovních nebo ověřit její efektivnost při vytváření zisků.

Použité klíčové ukazatele, jejich popis a metodika zpracování:

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

EBITDA marže = Procentuální podíl EBITDA na celkových tržbách, tj. kolik EBITDA GEVORKYAN, a.s. vygeneruje na 1 EUR tržeb = EBITDA / Tržby z prodeje výrobků a poskytování služeb

Čistý dluh = vydané dluhopisy + půjčka od společnosti GEVORKYAN CZ + leasing a podobné závazky (dlouhodobé) + leasing a podobné závazky (krátkodobé) + ostatní krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry + dlouhodobé bankovní úvěry - oběžný finanční majetek.

EBITDA v roce 2021 dosáhla téměř 16 milionů EUR s EBITDA marží přibližně 30 %. V letech 2016 až 2021 rostla EBITDA tempem CAGR 23,66% s průměrnou EBITDA marží 25,11 % a ve sledovaném období (2019 - 2021) tempem CAGR 19,05% s průměrnou EBITDA marží 27,3 %.

Výsledky jednotlivých klíčových ukazatelů výkonnosti vycházejí z účetních závěrek za roky 2019, 2020 a 2021 a jsou uvedeny v tabulce výše.

ZDROJE KAPITÁLU

Složení kapitálu je následující:

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

Hlavními zdroji vlastního jmění GEVORKYAN, a.s. jsou vklady do základního jmění, kapitálové fondy vytvořené nepeněžními vklady dlouhodobého majetku, které v letech 2009 až 2016 poskytl většinový akcionář, a nerozdělený zisk z minulých let a běžného roku.

Kromě vlastního jmění GEVORKYAN, a.s. využívá cizí zdroje ve formě emitovaných dluhopisů, bankovních a nebankovních úvěrů a krátkodobých obchodních závazků (viz. níže). Od roku 2021 je významným zahraničním zdrojem úvěr od společnosti GEVORKYAN CZ. Přehled zahraničních zdrojů je uveden v následující tabulce:

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

Přehled peněžních toků GEVORKYAN, a.s. je uveden dále v tomto dokumentu, případně v Prospektu. Firma prohlašuje, že neexistují žádná omezení použití zdrojů základního kapitálu, které by přímo nebo nepřímo podstatně ovlivnily nebo mohly podstatně ovlivnit činnost GEVORKYAN, a.s.

REGULAČNÍ PROSTŘEDÍ

GEVORKYAN, a.s. je akciová společnost založená a existující podle práva Slovenské republiky. Její činnost se proto řídí právními předpisy Slovenské republiky, zejména následujícími: zákon č. 513/1991 Zb., Obchodný zákonník, ve znění pozdějších předpisů (ObchZ); zákon č. 40/1964 Zb., Občiansky zákonník, ve znění pozdějších předpisů (OZ); zákon č. 455/1991 Zb., o živnostenskom podnikaní (živnostenský zákon), ve znění pozdějších předpisů (ŽZ).

GEVORKYAN, a.s. nezískal ke své činnosti žádná zvláštní povolení. Činnosti prováděné GEVORKYAN, a.s. se provádějí na základě volné, resp. ohlašovací živnosti, a proto nepodléhají žádné zvláštní veřejnoprávní regulaci.

GEVORKYAN, a.s. je držitelem více certifikátů v oblasti práškové metalurgie a výroby zdravotnických prostředků, a to konkrétně:

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

Všechny uvedené certifikáty mají omezenou dobu platnosti a nelze zaručit, že budou GEVORKYAN, a.s. uděleny i po uplynutí této doby. Přestože GEVORKYAN, a.s. za posledních 20 let vždy úspěšně absolvoval certifikační audity, případné neudělení některého z výše uvedených certifikátů by mohlo představovat riziko pro reputaci společnosti a mít podstatný negativní vliv na její podnikání.

INFORMACE O TRENDECH

V důsledku několika faktorů se v roce 2021 prodloužily termíny dodávek materiálu, což mělo vliv na peněžní toky GEVORKYAN, a.s. a firma musela co nejefektivněji řídit výrobní cyklus, jelikož prodloužené termíny dodávek materiálu vytvářely tlak na společnost, aby zvyšovala zásoby materiálu. GEVORKYAN, a.s. v roce 2021 čelil i nárůstu cen materiálů a energií o přibližně 20 %, ale byl však schopen promítnout toto zvýšení do konečné ceny svých výrobků díky otevřeným cenovým nabídkám a rozpisům nákladů, které poskytoval svým zákazníkům, čemuž napomohla i skutečnost, že GEVORKYAN, a.s. je jediným dodavatelem určitého výrobku pro většinu svých odběratelů.

Kromě toho GEVORKYAN, a.s. zavedením automatizace a robotizace do svého výrobního procesu výrazně zkrátit čas potřebný k výrobě jednotlivých výrobků a snížil i růst osobních nákladů (mzdy atd.).

V roce 2021 GEVORKYAN, a.s. smluvně zafixoval ceny elektřiny na následujících 24 měsících, což se uskutečnilo před obrovským nárůstem těchto cen na trhu. Kromě toho firma plánuje v následujících letech vybudovat vlastní fotovoltaickou elektrárnu, aby snížila svou závislost na distributorech elektrické energie. V současnosti dokončuje uvedení vlastního generátoru vodíku do provozu s cílem snížit svou závislost na externích dodavatelích.

Vzhledem ke geopolitické a pandemické situaci související s COVID-19 GEVORKYAN, a.s. zaznamenal trend u stávajících i potenciálních zákazníků, kteří stále více vyhledávají své

dodavatele, kteří jsou místní. To znamená dodavatele ze západní a střední Evropy. GEVORKYAN, a.s. proto očekává, že i díky tomuto trendu by mohl v dlouhodobém horizontu dosáhnout příjmů ve výši 300 až 400 milionů EUR.

Od posledního finančního roku (2021) nedošlo k žádným novým změnám ve výrobě, prodeji, zásobách a nákladech, kromě výše popsaných skutečností, a nedošlo k žádné podstatné změně ve finančních výsledcích GEVORKYAN, a.s.

PROGNÓZY ZISKU

V tabulce níže je uvedena prognóza hospodaření GEVORKYAN, a.s. do roku 2026.

Tato prognóza je uvedena spolu s popisem hlavních ukazatelů vývoje a výkonnosti, jakož i s informacemi o rizicích odhadů jednotlivých ukazatelů a o možnostech GEVORKYAN, a.s. je ovlivnit.

Tato prognóza je sestavena a vypracována na základě, který je srovnatelný s roční účetní závěrkou, v souladu s účetními postupy a na základě konsolidovaných finančních údajů GEVORKYAN, a.s.

Prognózu připravil GEVORKYAN, a.s. na základě svých zkušeností v odvětví a do velké míry vychází z odhadů jednotlivých segmentů trhu. Prognóza je vypracována v souladu s účetními standardy GEVORKYAN, a.s. a je v souladu s historickými finančními výkazy uvedenými v tomto dokumentu.

Plán Rozvahy GEVORKYAN, a.s. 2022 – 2026 – Aktiva

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

Plán Rozvahy GEVORKYAN, a.s. 2022 – 2026 – Pasiva

Aktiva v celých tisících EUR	31.12.2022 predikce	31.12.2023 predikce	31.12.2024 predikce	31.12.2025 predikce	31.12.2026 predikce
PASIVA CELKEM	156 055	154 197	156 714	171 723	159 406
A. Vlastní kapitál	70 289	76 824	86 877	100 536	116 030
I. Základní kapitál	13 924	13 924	13 924	13 924	13 924
1 Základní kapitál	13 924	13 924	13 924	13 924	13 924
II. Kapitálové fondy	41 307	41 307	41 307	41 307	41 307
1 Emisní ážio	30 000	30 000	30 000	30 000	30 000
2 Ostatní kapitálové fondy	11 307	11 307	11 307	11 307	11 307
III. Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	843	843	843	843	843
1 Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	843	843	843	843	843
IV. Výsledek hospodaření minulých let	10 824	14 215	20 750	30 803	44 462
1 Nerozdělený zisk minulých let	10 824	14 215	20 750	30 803	44 462
V. Výsledek hospodaření běžného účetního období	3 391	6 535	10 054	13 659	15 494
B. Cizí zdroje	82 766	74 373	66 837	68 187	40 376
I. Rezervy	225	225	225	225	225
1 Rezervy podle zvláštních právních předpisů	157	157	157	157	157
4 Ostatní rezervy	68	68	68	68	68
II. Dlouhodobé závazky	56 947	46 060	34 492	33 106	3 106
6 Vydané dluhopisy	18 853	10 000	-	-	-
7 Leasingy a obdobné závazky	4 988	2 954	1 386	-	-
8 Půjčka od GEVORKYAN CZ	30 000	30 000	30 000	30 000	-
9 Jiné závazky	100	100	100	100	100
10 Odložený daňový závazek	3 006	3 006	3 006	3 006	3 006
III. Krátkodobé závazky	14 516	21 415	28 294	33 614	36 889
4 Závazky z obchodních vztahů	12 800	18 200	23 400	27 000	29 400
8 Závazky - ostatní	1 716	3 215	4 894	6 614	7 489
3 Závazky k zaměstnancům	200	200	200	200	200
4 Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	150	150	150	150	150
5 Stát - daňové závazky a dotace	1 366	2 865	4 544	6 264	7 139
IV. Bankovní úvěry a výpomoci	11 078	6 673	3 826	1 242	156
1 Bankovní úvěry dlouhodobé	9 519	6 673	3 826	1 242	156
2 Krátkodobé bankové úvěry	1 559	-	-	-	-
C. Časové rozlišení	3 000	3 000	3 000	3 000	3 000

Plán Výkazu zisku a ztráty GEVORKYAN, a.s. 2022–2026

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

Plán výkazu Cash-Flow GEVORKYAN, a.s. 2022–2026

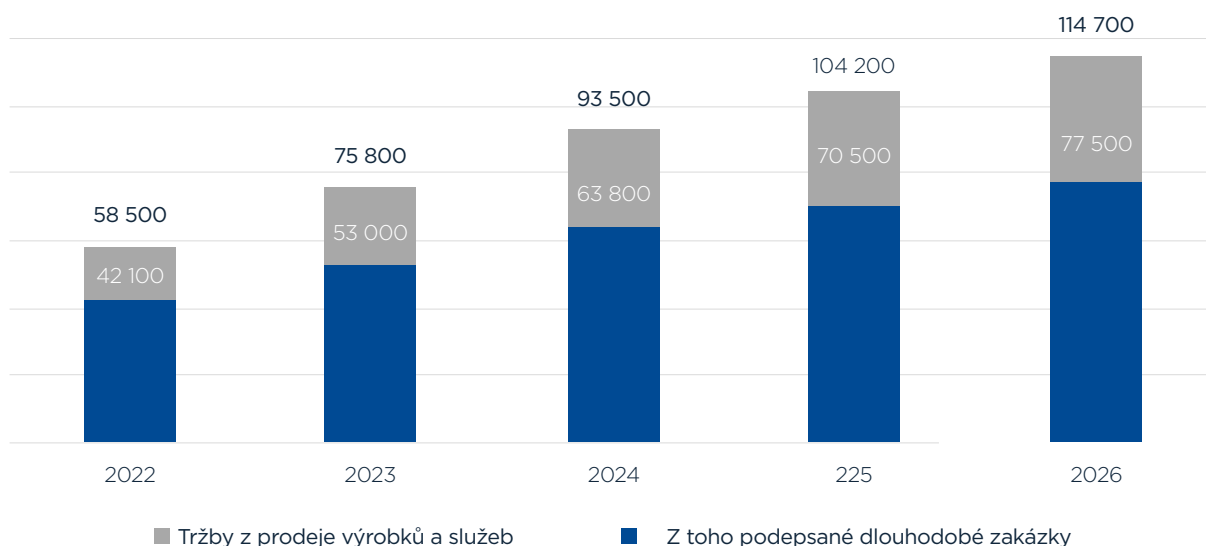
Cash- Flow v celých tisících EUR	31.12.2022 predikce	31.12.2023 predikce	31.12.2024 predikce	31.12.2025 predikce	31.12.2026 predikce
Čistý zisk	3 391	6 535	10 054	13 659	15 494
Úpravy o nepeněžní operace	12 588	12 920	12 636	12 819	13 518
Odpisy dlouhodobého majetku	9 775	10 466	10 951	11 351	12 316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

Plánované finanční výkazy uvedené výše jsou konstruovány (mimo jiné) na dlouhodobých zakázkách vycházejících z podepsaných dlouhodobých kontraktů se zákazníky, které budou zajišťovat výraznou část tržeb i pro následující roky (minimálně do roku 2026). GEVORKYAN, a.s. je pro většinu svých zákazníků vývojovým dodavatelem a vývoji projektů se zákazníky se věnuje výhradně na základě uzavřených dlouhodobých kontraktů, kdy vývoj nových projektů hradí zákazník.

Zároveň již v současnosti GEVORKYAN, a.s. spolupracuje se svými zákazníky na projektech, na kterých může vývoj trvat 1-2 roky a sériové dodávky vyvinutého produktu začnou od roku 2023 a budou pokračovat následujících 5-7 let. Co se týče zmíněných dlouhodobých podepsaných zakázek, jejichž sériová výroba již probíhá nebo bude nabíhat a budou zajišťovat výraznou část tržeb i pro následující roky, tak jejich výše a odvětvová diverzifikace je pro jednotlivé roky finančního plánu následující:

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

Plán tržeb a podepsané dlouhodobé zakázky (v tis. EUR)



Z grafu a tabulky výše je patrné, že GEVORKYAN, a.s. má pro rok 2022 dlouhodobými zakázkami zasmluvněno již 42,1 milionu. EUR tržeb, což je přibližně 72 % z celkových plánovaných tržeb pro letošní rok. Navíc, tyto podepsané dlouhodobé zakázky jsou skvěle odvětvově diverzifikované a objem tržeb plynoucí z těchto zakázek bude s nabíhající výrobou v dalších letech růst. V roce 2026 budou tržby plynoucí z těchto podepsaných dlouhodobých zakázek činit 77,5 milionu EUR, což je přibližně 67,6 % z celkových plánovaných tržeb v letošním roce. Podíl tržeb, které jsou aktuálně zasmluvněny pro následující roky, na celkových plánovaných tržbách v období finančního plánu bude činit minimálně zmíněných 67,6 %.

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

tržeb související s naplněním výrobních kapacit a bude zvažovat jejich další skokové rozšíření.

GEVORKYAN, a.s. se historicky dařilo rychle zvyšovat zisk EBITDA a je vysoce operativně profitabilní dle EBITDA marže. Zisk EBITDA GEVORKYAN, a.s. v roce 2021 dosáhl téměř 16 milionů EUR s EBITDA marží přibližně 30 %. V letech 2016 až 2021 rostl zisk EBITDA tempem 23,66 % s průměrnou EBITDA marží 25,11 % a ve sledovaném období (2019 - 2021) tempem 19,05 % s průměrnou EBITDA marží 27,3 %. V plánovaném roce 2022 GEVORKYAN, a.s. předpokládá navýšení EBITDA marže na 32,64 %, což je dáno nedostatečnými kapacitami a možnostmi výběru ziskovějších zakázek. Tento předpoklad předběžně potvrzují výsledky za první čtvrtletí roku 2022. Plánovaná EBITDA marže pro roky 2023 a 2024 pak počítá s poklesem této marže vlivem rozšíření výrobních kapacit. V letech 2025 a 2026 se EBITDA marže znovu zvýší vlivem dosažení limitů výrobních kapacit a znovu bude docházet k preferenci ziskovějších zakázek.

GEVORKYAN, a.s. je historicky dlouhodobě ziskový a do budoucna plánuje čistý zisk navyšovat až na hodnotu 15,5 milionu. EUR v roce 2026. Co se týče rozvahy a její bilanční částky, tak oproti roku 2021 (127,5 mil. EUR) dojde v roce 2022 k jejímu výraznému nárůstu (na 156 mil. EUR), což souvisí s plánovanou emisí akcií GEVORKYAN, a.s. Dále, po opakovaném nárůstu hodnoty bilanční sumy v dalších letech finančního plánu je očekáván její pokles v roce 2026, což je dáno primárně splacením půjčky od společnosti GEVORKYAN CZ a v souvislosti s tím dojde rovněž k poklesu volných peněžních prostředků.

Při pohledu na plán aktiv je zřetelné, že mezi roky 2021 a 2022 je předpokládán výrazný nárůst položky dlouhodobého majetku, což souvisí s plánovaným rozšířením výrobních kapacit. Růst oběžných aktiv pak souvisí s růstem tržeb GEVORKYAN, a.s. a je financován z jeho vlastních zdrojů.

Na straně pasiv mezi roky 2021 a 2022 dojde díky plánované emisí k výraznému posílení vlastního kapitálu GEVORKYAN, a.s. a v následujících letech se počítá s dalším růstem této položky. Vlastní kapitál se bude navyšovat zejména o nerozdělené zisky GEVORKYAN, a.s. v letech 2022 až 2026, jelikož firma podle plánu v tomto období nepředpokládá výplatu dividend. Zároveň je dle plánu počítáno s průběžným splácením úročených cizích zdrojů a položka cizích zdrojů tedy v plánovaném období bude každoročně klesat.

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

Finanční plán uvedený výše je zpracován za předpokladu očekávaného vývoje ekonomiky, úspěšné realizace emise, dodržení příslibených termínů realizace naplánovaných investic ze strany dodavatelů a dalších faktorů. Tento plán by měl být posuzován na základě zvážení všech rizik, která jsou pro GEVORKYAN, a.s. relevantní.

Ocenění GEVORKYAN, a.s. pomocí metody diskontovaných volných peněžních toků (DCF Entity)

Ocenění k datu 31.12.2021.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Tabulka tedy zobrazuje spočítanou hodnotu jedné akce GEVORKYAN, a.s. v EUR, která byla vypočítána jako hodnota Equity Value GEVORKYAN, a.s. děleno počtem akcií. Tato hodnota je na úrovni 11,101683 EUR za jednu akcii. Jak už bylo zmíněno, pro určení spodní a horní hranice cenového rozpětí pro objednávky za jednu akcii, byl využit 10% rozptyl. Spodní hranice cenového rozpětí pro objednávky byla tímto rozptylem stanovena na hodnotu 9,991515 EUR za jednu akcii a horní hranice na 12,211851 EUR za jednu akcii.

Jen pro doplnění výše uvedeného ocenění GEVORKYAN, a.s. uvádí, že plán zisku EBITDA za rok 2022 je podpořen finančními výsledky za 1. čtvrtletí roku 2022.

Průměrné vážené náklady kapitálu (WACC)

Jak už bylo zmíněno výše, k ocenění GEVORKYAN, a.s. pomocí metody diskontovaných volných peněžních toků (DCF Entity) byly jako diskontní míra využity průměrné vážené náklady kapitálu (WACC). Jejich výpočet uvádí tabulka níže.

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

K výpočtu průměrných vážených nákladů kapitálu byly využity následující parametry:

- Pro stanovení bezrizikové úrokové sazby byla aplikována výnosnost (0,11 %) indexu dluhopisů vydaných vládami států Eurozóny s maturitou 25 let, která byla zveřejněna Evropskou centrální bankou (ECB).⁴
- Prémie za tržní riziko (akciového trhu) v hodnotě 4,24 % vychází z údajů publikovaných profesorem Damodaranem.⁵
- Prémie za tržní riziko země vyjadřuje zvýšenou míru rizika ve vztahu k danému trhu, přičemž v případě České republiky se dle dat profesora Damodarana jedná o 0,84 %.⁶
- Prémie SMEs oproti běžné prémii byla stanovena na základě dat společnosti Duff & Phelps publikovaných v Size Premia Report 2018. V letech 2022, 2023 a 2024 činí tato prémie 3,39 % a v následujících letech i s ohledem na plánovanou rostoucí velikost, hodnotu GEVORKYAN, a.s. a jeho posun do vyšší kategorie dle zmíněného reportu, je kalkulováno s hodnotou 2,68 %.
- Specifická riziková prémie byla do kalkulace zahrnuta vzhledem k vývoji na evropském trhu ve spojení s pandemií COVID-19 a nestabilní mezinárodní situací. Tato prémie dále zahrnuje potenciální nejistotu spojenou se zvyšováním úrokových sazeb ze strany Evropské centrální banky. V roce 2022 byla stanovena na úrovni 2 % a v následujících letech postupně klesá s ohledem na plánovanou rostoucí velikost, hodnotu GEVORKYAN, a.s. a stabilizaci pandemické situace a mezinárodní situace.
- Nezadlužená beta (β) byla stanovena na základě průměrné bety podle údajů publikovaných profesorem Damodaranem pro světové globální trhy (Evropa) za odvětví Machinery podle dat za rok 2021. Průměrná nezadlužená beta za toto odvětví dosahuje hodnoty 1,03.⁷

⁴ https://www.ecb.europa.eu/stats/financial_markets_and_interest_rates/euro_area_yield_curves/html/index.en.html

⁵ https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/home.htm

⁶ https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/home.htm

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

- Pro výpočet byla dále využita tržní kapitálová struktura dle údajů publikovaných profesorem Damodaranem pro světové globální trhy (Evropa) za odvětví Machinery dle dat za rok 2021.⁸
- Daňová sazba byla pro dlouhodobou prognózu ponechána na současné úrovni 21 %.
- Na základě výše uvedených údajů byla dopočítána zadlužená beta (β), která k datu ocenění dosahovala hodnoty 1,10.
- Náklady na cizí kapitál (rd) byly stanoveny na úrovni 3,88 % na základě dat publikovaných profesorem Damodaranem pro světové globální trhy (Evropa) za odvětví Machinery dle dat za rok 2021.⁹

PRŮBĚŽNÉ A JINÉ FINAČNÍ INFORMACE

Následující tabulky obsahují neauditované průběžné finanční údaje GEVORKYAN, a.s. od 1. 1. 2022 do 31. 3. 2022, a jsou sestaveny v souladu se slovenskými účetními standardy.

Plán Výkazu zisku a ztráty GEVORKYAN, a.s. 2022–2026

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

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

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

Rozvaha GEVORKYAN, a.s. k 31. 3. 2022 – Pasiva

Pasiva v celých tisících EUR	31.03.2021 skutečnost	31.03.2022 předběžné
PASIVA CELKEM	115 158	128 163
A Vlastní kapitál	36 347	38 478
I. Základní kapitál	13 924	13 924
II. Kapitálové fondy	11 307	11 307
III. Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	843	956
IV. Výsledek hospodaření minulých let	8 541	10 710
V.1 Výsledek hospodaření běžného účetního období	1 732	1 581
B Cizí zdroje	76 043	86 750
I. Rezervy	151	210
II. Dlouhodobé závazky	35 155	56 609
III. Krátkodobé závazky	13 800	14 397
IV. Bankovní úvěry a výpomoci	26 937	15 534
C Časové rozlišení	2 768	2 935

Výkaz zisku a ztráty GEVORKYAN, a.s. k 31. 3. 2022

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

Výsledky prvního čtvrtletí roku 2022 indikují dosažení stanoveného plánu tržeb, EBITDA a zvýšení EBITDA marže pro rok 2022. Tržby GEVORKYAN, a.s. byly na úrovni 14,7 milionu EUR, což je mnoho srovnání oproti stejnému období minulého roku meziroční nárůst o 17,1%. EBITDA dosáhla úrovně 4,8 milionu. EUR, což v meziročním srovnání znamená 17,4% nárůst a implikuje EBITDA marži na úrovni 32,65 %.

INFORMACE O AKCÍCH

ZÁKLADNÍ INFORMACE

PROHLÁŠENÍ O PROVOZNÍM KAPITÁLU

GEVORKYAN, a.s. prohlašuje, že podle jeho názoru je provozní kapitál dostatečný pro současné potřeby GEVORKYAN, a.s.

KAPITALIZACE A ZADLUŽENOST

Všechny níže uvedené údaje týkající se kapitalizace a zadluženosti GEVORKYAN, a.s. jsou platné k 31. 12. 2021 (údaje v jsou tisících EUR). GEVORKYAN, a.s. neeviduje žádnou podmíněnou zadluženost ve formě záruk, ručení apod. za dluhy třetích stran.

Úročené závazky k 31.12.2021 v tisících EUR	
Závazky splatné do jednoho roku	8 459
nezabezpečené	138
kryté zástavním právem	8 321
Závazky se splatností od jednoho roku do pěti let	63 204
nezabezpečené	48 853
kryté zástavním právem	14 351
Závazky se splatností nad pět let	156
nezabezpečené:	-
kryté zástavním právem	156
Celkový dluh	71 819

GEVORKYAN, a.s. ručí za závazek společnosti GEVORKYAN CZ ve výši 30 milionů EUR. Jedná se o emisi dluhopisů vydaných společností GEVORKYAN CZ v listopadu 2021 se splatností v roce 2026. Finanční prostředky z této emise byly GEVORKYAN, a.s. poskytnuty v plné výši a jsou vykázány v dlouhodobých pasivech v řádku Půjčka od GEVORKYAN CZ. Ve výše uvedené tabulce zadluženosti je tato půjčka zahrnuta do nezajištěných závazků se splatností od jednoho roku do pěti let.

DŮVODY NABÍDKY A POUŽITÍ VÝNOSŮ

Důvodem nabídky Nabízených akcií je získání finančních prostředků, které budou sloužit jako zdroj financování GEVORKYAN, a.s. a částečného odchodu prodávajících akcionářů z GEVORKYAN, a.s.

Očekávané čisté výnosy z nabízených akcií se použijí v tomto pořadí:

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