

Prospekt Akcií

GEVORKYAN, a.s.

Toto je prospekt (**Prospekt**) 16 657 272 akcií v zaknihovanej podobe vo forme na doručiteľa s menovitou hodnotou jednej akcie 1 EUR, ISIN: SK1000025322 (**Akcie**), emitovaných spoločnosťou GEVORKYAN, a.s., so sídlom Továrenská 504, 976 31 Vlkanová, Slovenská republika, IČO 36 017 205, zapísanej v Obchodnom registri Okresného súdu Banská Bystrica, oddiel: Sa, vložka číslo: 1232/S (**Emitent alebo Spoločnosť**).

Tento Prospekt je vyhotovený pre účely prijatia Akcií Emitenta k obchodovaniu na českom regulovanom trhu Prime Market (**Prime Market**) organizovanom obchodnou spoločnosťou Burza cenných papierov Praha, a.s., IČO: 471 15 629, so sídlom Rybná 14, 110 05 Praha 1 (**BCPP**) a slovenskom regulovanom trhu hlavný kótovaný trh (**Hlavný kótovaný trh**) organizovanom obchodnou spoločnosťou Burza cenných papierov v Bratislave, a.s., IČO: 00 604 054, so sídlom Vysoká 17, 811 06 Bratislava (**BCPB**).

Predpokladaným dátumom prijatia akcií k obchodovaniu na (i) Prime Market je 20.12.2023 a (ii) na Hlavný kótovaný trh je 1.2.2024. Prime Market prevádzkovaný BCPP ako regulovaným trhom v zmysle českého zákona č. 256/2004 Sb., o podnikaní na kapitálovom trhu, v znení neskorších predpisov (**ZPKT**) a Hlavný kótovaný trh je prevádzkovaný spoločnosťou BCPB ako európskym regulovaným trhom v zmysle zákona ZPKT.

Emitent nehodlá akékoľvek svoje Akcie verejne ponúkať v zmysle príslušných právnych predpisov, ani nehodlá poveriť verejným ponúkaním svojich Akcií akúkoľvek tretiu osobu.

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

Rozširovanie tohto Prospektu a ponuka, predaj alebo kúpa Akcií sú v niektorých krajinách obmedzené zákonom. Prospekt nebol povolený ani schválený žiadnym správnym orgánom žiadnej jurisdikcie s výnimkou Národnej banky Slovenska (**NBS**). Schválenie Prospektu NBS na žiadosť Emitenta oznámi Českej národnej banke (**ČNB**).

Prospekt bol schválený rozhodnutím NBS č. j.: 100-000-622-074, sp. zn.: NBS1-000-092-400 zo dňa 18.12.2023, ktoré nadobudlo účinnosť dňa 18.12.2023. Rozhodnutím o schválení prospektu cenného papiera NBS len potvrdzuje, že schválený prospekt spĺňa podmienky úplnosti, zrozumiteľnosti a konzistentnosti požadované Nariadením Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2017/1129, o prospekte, ktorý sa má uverejniť pri verejnej ponuke cenných papierov alebo ich prijatí na obchodovanie na regulovanom trhu, a o zrušení smernice 2003/71/ES (**Nariadenie**) a ďalšími príslušnými právnymi predpismi,¹ t. j. že obsahuje informácie potrebné na to, aby investor mohol informovane posúdiť emitenta a cenné papiere, ktoré majú byť prijaté na obchodovanie na regulovanom trhu. Investor by mal vždy posúdiť výhodnosť investície na základe znalosti úplného obsahu Prospektu.

Tento Prospekt bol vyhotovený ku dňu 13. 12. 2023 a jeho platnosť uplynie dňa 18. 12. 2024. Akúkoľvek novú významnú skutočnosť, podstatnú chybu alebo podstatnú nepresnosť týkajúcu sa informácií uvedených v Prospekte, ktorá by mohla ovplyvniť ocenenie Akcií, a ktorá vznikla alebo bola zistená v čase od schválenia Prospektu do konca trvania ponukového obdobia, uvedie Emitent bez zbytočného odkladu v dodatku k Prospektu. Každý takýto dodatok k Prospektu bude

¹ Najmä:

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

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

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

OBSAH

I.	SÚHRN.....	5
II.	RIZIKOVÉ FAKTORY	12
1.	RIZIKOVÉ FAKTORY VZŤAHUJÚCE SA NA PODNIKANIE EMITENTA	12
2.	VŠEOBECNÉ RIZIKÁ SPOJENÉ S AKCIAMI.....	22
III.	INFORMÁCIE ZAHRNUTÉ ODKAZOM	23
IV.	INFORMÁCIE O EMITENTOVI.....	24
1.	ZODPOVEDNÉ OSOBY, INFORMÁCIE O TRETÍCH STRANÁCH, SPRÁVY EXPERTOV A SCHVÁLENIE PRÍSLUŠNÝM ORGÁNOM	24
2.	ŠTATUTÁRNI AUDÍTORI	26
3.	RIZIKOVÉ FAKTORY	27
4.	INFORMÁCIE O EMITENTOVI.....	28
5.	PREHĽAD PODNIKATELSKEJ ČINNOSTI.....	29
6.	ORGANIZAČNÁ ŠTRUKTÚRA	39
7.	PREHĽAD PREVÁDZKOVEJ A FINANČNEJ SITUÁCIE	40
8.	ZDROJE KAPITÁLU	47
9.	REGULAČNÉ PROSTREDIE	48
10.	INFORMÁCIE O TRENDOK	49
11.	PROGNÓZY ZISKU	50
12.	SPRÁVNE, RIADIACE A DOZORNÉ ORGÁNY A VRCHOLOVÝ MANAŽMENT	59
13.	ODMEŇOVANIE A VÝHODY	62
14.	POSTUPY VEDÚCICH ORGÁNOV	63
15.	ZAMESTNANCI.....	64
16.	HLAVNÍ AKCIONÁRI.....	65
17.	TRANSAKCIE S PREPOJENÝMI SUBJEKTMI	66
18.	FINANČNÉ INFORMÁCIE TÝKAJÚCE SA AKTÍV A ZÁVÄZKOV, FINANČNEJ SITUÁCIE A ZISKOV A STRAT EMITENTA	67
19.	DOPLŇUJÚCE INFORMÁCIE.....	77
20.	VÝZNAMNÉ ZMLUVY	79
21.	DOSTUPNÉ DOKUMENTY	80
V.	INFORMÁCIE O AKCIÁCH.....	81
1.	NEVYHNUTNÉ INFORMÁCIE.....	81
2.	INFORMÁCIE TÝKAJÚCE SA CENNÝCH PAPIEROV, KTORÉ MAJÚ BYŤ PRIJATÉ NA OBCHODOVANIE	82
3.	PODMIENKY VEREJNEJ PONUKY CENNÝCH PAPIEROV.....	85
4.	PRIJATIE NA OBCHODOVANIE NA PRIME MARKET A HLAVNÝ KÓTOVANÝ TRH.....	86
5.	PREDÁVAJÚCÍ DRŽITELIA CENNÝCH PAPIEROV	87
6.	NÁKLADY SPOJENÉ S PRIJATÍM NA OBCHODOVANIE NA PRIME MARKET A HLAVNÝ KÓTOVANÝ TRH	88

7.	ZRIEDENIE	89
8.	ZDAŇOVANIE PRÍJMOV Z DIVIDEND A PRÍJMOV Z PREDAJA AKCIÍ V ČESKEJ A SLOVENSKEJ REPUBLIKE	90

I. SÚHRN

ODDIEL 1 ÚVOD	
Akcie	Akcie v zaknihovanej podobe vo forme na doručiteľa s menovitou hodnotou 1 EUR, ISIN: SK1000025322 (Akcie).
Emitent	Emitentom je spoločnosť GEVORKYAN, a.s., so sídlom Továrenská 504, 976 31 Vlkanová, Slovenská republika, IČO: 36 017 205, zapísaná v Obchodnom registri Okresného súdu Banská Bystrica, oddiel: Sa, vložka číslo: 1232/S, LEI kód: 097900BFM30000040096. Kontaktná adresa Emitenta je zhodná s adresou jeho sídla. Internetové stránky Emitenta sú http://gevorkyan.sk , e-mailová adresa: andrej.batovsky@gevorkyan.sk a telefónne číslo: +421 911 152 421.
Schválenie prospektu	Tento prospekt (Prospekt) schválila Národná banka Slovenska, Imricha Karvaša 1, 813 25 Bratislava, tel.: 02/5787 1111, e-mail: info@nbs.cz (NBS)
Dátum schválení	Tento Prospekt bol schválený dňa 18.12.2023, rozhodnutím NBS č. j.: 100-000-622-074, sp. zn. NBS1-000-092-400, ktoré nadobudlo účinnosť dňa 18.12.2023.
Upozornenie	Emitent vyhlasuje, že: (a) súhrn by sa mal čítať ako úvod k Prospektu; (b) akékoľvek rozhodnutie investovať do cenných papierov by malo vychádzať z toho, že investor zohľadní Prospekt ako celok; (c) investor môže prísť o celý investovaný kapitál alebo o jeho časť; (d) v prípade, že bude podaná žaloba na súd na základe informácií uvedených v Prospekte, môže byť investorovi podľa vnútroštátneho práva členských štátov uložená povinnosť uhradiť náklady na preklad Prospektu pred začatím súdneho konania; a (e) občianskoprávnou zodpovednosť nesú iba tie osoby, ktoré súhrn vrátane jeho prekladu predložili, ale len v prípade, ak je súhrn zavádzajúci, nepresný alebo v rozpore s ostatnými časťami Prospektu alebo ak súhrn v spojení s ostatnými časťami Prospektu neposkytuje kľúčové informácie, ktoré by investorom pomohli pri rozhodovaní, či investovať do príslušných cenných papierov.

ODDIEL 2 KĹÚČOVÉ INFORMÁCIE O EMITENTOVI

Kto je emitentom Akcií?

Emitentom je akciová spoločnosť so sídlom v Slovenskej republike, ktorá sa pri svojej činnosti riadi slovenskými právnymi predpismi a priamo aplikovateľnými predpismi Európskej únie, a to najmä zákonom č. 513/1991 Zb., Obchodný zákonník, zákonom č. 40/1964 Zb., Občiansky zákonník, a zákonom č. 455/1991 Zb., o živnostenskom podnikaní (živnostenský zákon).

Hlavným predmetom činnosti Emitenta je výskum, vývoj a výroba v oblasti práškovej metalurgie, ktorá zahŕňa 4 odvetvia: prášková metalurgia, vstrekovanie kovových práškov, izostatické lisovanie za tepla a aditívna výroba – 3D tlač kovových práškov.

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 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.

Aké sú hlavné finančné informácie o Emitentovi?

Nasledujúce tabuľky uvádzajú prehľad vybraných historických finančných informácií Emitenta za kalendárne roky 2020, 2021 a 2022 a priebežné finančné informácie Emitenta ku 30. 9. 2023. Informácie vychádzajú z auditovaných účtovných uzávierok Emitenta ku dňom 31. 12. 2020, 31. 12. 2021 a 31. 12. 2022 zostavených v súlade so Slovenskými účtovnými štandardmi a neauditovaných priebežných finančných informácií Emitenta ku 30. 9. 2023 zostavených v súlade so Slovenskými účtovnými štandardmi.

Súvaha (údaje v EUR)

Aktíva v celých tisícoch EUR	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
	skutočnosť	skutočnosť	skutočnosť
AKTÍVA CELKOM	112 053	127 532	152 478
B Dlhodobý majetok	72 946	84 845	101 655
I. Dlhodobý nehmotný majetok	12 026	11 735	11 461
II. Dlhodobý hmotný majetok	59 845	73 110	90 194
III. Dlhodobý finančný majetok	1 075	-	-
C Obežný majetok	39 092	42 679	50 821
I. Zásoby	19 267	19 922	23 942
III. Krátkodobé pohľadávky	19 798	21 520	24 153
IV. Krátkodobý finančný majetok	27	1 237	2 726
D Časové rozlíšenie	15	8	2

Závazky v celých tisícoch EUR	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
	skutočnosť	skutočnosť	Skutočnosť
PASÍVA CELKOM	112 053	127 532	152 478
A Vlastné imanie	34 615	36 898	67 860
I. Základné imanie	13 924	13 924	16 657
II. Kapitálové fondy	11 307	11 307	36 002
III. Rezervné fondy, nedeliteľný fond a ostatné fondy zo zisku	654	843	1 070
IV. Výsledok hospodárenia predchádzajúcich rokov	4 972	8 541	10 596
V.1 Výsledok hospodárenia bežného finančného roku	3 757	2 283	3 535
B Cudzie zdroje	74 670	87 700	80 379
I. Rezervy	151	225	210
II. Dlhodobé záväzky	25 533	56 543	49 322
III. Krátkodobé záväzky	14 264	15 311	14 484
IV. Bankové úvery a výpomoci	34 722	15 621	16 363
C Časové rozlíšenie	2 768	2 934	4 239

Výkaz ziskov a strát (údaje v EUR)

Výkaz ziskov a strát v celých tisícoch EUR	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
	skutočnosť	skutočnosť	skutočnosť
I.1 Tržby z predaja výrobkov a služieb	48 215	53 968	58 673
A. Výkonová spotreba	32 848	34 668	41 503
B. Zmena stavu zásob vlastnej činnosti (+/-)	-324	-254	-5 543
D. Osobné náklady	3 159	3 719	4 778
E. Úpravy hodnôt v prevádzkovej oblasti	5 553	7 670	8 975
III. Ostatné prevádzkové výnosy	243	-329	286
F. Ostatné prevádzkové náklady	172	154	161
EBITDA	12 535	15 883	18 004
EBITDA marža	26,00 %	29,43 %	30,69 %
* Prevádzkový výsledok hospodárenia (+/-)	7 050	7 682	9 085
* Finančný výsledok hospodárenia (+/-)	-2 213	-4 310	-4 441
** Výsledok hospodárenia pred zdanením (+/-)	4 837	3 372	4 644
L. Daň z príjmov	1 080	1 089	1 109

*** Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie (+/-)	3 757	2 283	3 535
Kľúčové ukazovatele výkonnosti	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
	skutočnosť	skutočnosť	skutočnosť
EBITDA (tis. EUR)	12 535	15 883	18 004
Medziročná zmena EBITDA	11,85 %	26,71 %	13,35 %
EBITDA marža	26,00 %	29,43 %	30,69 %
Čistý dlh / EBITDA	4,7	4,4	3,4

Výkaz peňažných tokov (údaje v EUR)

Cash-Flow v celých tisícoch EUR	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
	skutočnosť	skutočnosť	skutočnosť
Čistý zisk	3 757	2 283	3 535
Úpravy o nepeňažné operácie	7 581	11 458	11 982
Mimoriadne príjmy	176	264	-
Zmena stavu pracovného kapitálu	(1 141)	(1 091)	(4 213)
Prevádzkový Cash-Flow	10 373	12 914	11 304
Investičný Cash-Flow	(10 125)	(18 197)	(22 991)
Finančný Cash-Flow	(316)	6 493	13 176
Zvýšenie / (zníženie) stavu peňažných prostriedkov	(68)	1 210	1 489
Stav peňažných prostriedkov na začiatku obdobia	95	27	1 237
Stav peňažných prostriedkov na konci obdobia	27	1237	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

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

Súvaha Emitenta k 30. 9. 2023 – Závazky

Závazky v celých tisícoch EUR	30.09.2022	30.09.2023
	skutočnosť	predbežne
PASÍVA CELKOM	146 889	165 292
A Vlastné imanie	67 272	72 990
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	Cudzie zdroje	76 873	89 535
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
C	Časové rozlíšenie	2 744	2 767

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

Kľúčové ukazovatele výkonnosti k 30. 9. 2023

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

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. 2020, 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 2020, 2021 a 2022 a priebežných finančných informácií ku dňu 30. 9. 2023.

Aké sú hlavné riziká špecifické pre emitenta?

Riziko zlyhania informačných systémov	<p><i>miera rizika podľa hodnotenia Emitenta: stredná</i></p> <p>Informačné a komunikačné technológie zohrávajú v podnikaní Emitenta významnú úlohu. Emitent prevádzkuje zložité informačné systémy (ako sú servery, siete, aplikácie a databázy), ktoré sú nevyhnutné pre jeho každodennú prevádzku a podnikanie. Zlyhanie alebo nesprávne fungovanie ktoréhokoľvek z týchto systémov môže mať na Emitenta negatívny vplyv. Existuje riziko neoprávneného prístupu k údajom Emitenta a ich zneužitia tretími stranami, čo môže viesť z porušeniu obchodného tajomstva a tiež k porušeniu právnych predpisov upravujúcich ochranu osobných údajov. V roku 2020, konkrétne v súvislosti s prebiehajúcou pandémiou vírusom SARS-CoV-2 (Covid-19), investoval Emitent do robotizácie z dôvodu nárastu počtu prevádzkových zamestnancov, ktorí nemohli dochádzať do zamestnania. Výrazná časť investícií Emitenta smerovala a smeruje aj do vývoja</p>
---------------------------------------	--

simulačných softvérov, informačného systému a online komunikácií, ktoré Emitentovi umožnia flexibilne fungovať v náročných podmienkach spôsobených pandémiou COVID-19. Vzhľadom na tieto skutočnosti by nesprávne fungovanie, zneužitie alebo neoprávnený prístup k týmto robotickým strojom, simulačným softvérom a informačným systémom Emitenta mohli nepriaznivo ovplyvniť jeho prevádzkovú činnosť, finančnú výkonnosť a finančné vyhliadky. Emitent pri svojej činnosti využíva veľké množstvo finančných, účtovných a iných údajov. Na spracovanie a triedenie takýchto údajov používa rôzne operačné systémy a databázy, u ktorých nemožno vylúčiť riziko zlyhania alebo nesprávneho fungovania. Hoci Emitent zaviedol opatrenia proti takýmto a iným prevádzkovým rizikám, nie je vylúčené, že v budúcnosti k takýmto udalostiam dôjde, v dôsledku čoho Emitent môže utrpieť straty, ktoré môžu mať negatívny vplyv na finančnú situáciu Emitenta a na jeho schopnosť plniť svoje záväzky.

Zložité makroekonomické podmienky a podmienky na finančnom trhu (vrátane eurozóny) môžu mať podstatný nepriaznivý vplyv na podnikanie, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia a vyhliadky Emitenta

miera rizika podľa hodnotenia Emitenta: stredná

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 42 % tržieb pochádzalo z krajín mimo EÚ, najmä z USA, Číny, Indie, Mexika, Brazílie a Izraela. Po vystúpení Spojeného kráľovstva z EÚ sa môže zvýšiť atraktivnosť politických síl zameraných proti EÚ a nie je vylúčené, že jedna alebo viacero krajín bude mať v budúcnosti v úmysle opustiť EÚ alebo eurozónu, čo by mohlo viesť k čiastočnému oslabeniu európskej integrácie alebo zániku eura ako jednotnej meny eurozóny. Separatistické tendencie v niektorých regiónoch EÚ sa od roku 2017 tiež tešia novej popularite. Ak by tieto regióny vyhlásili nezávislosť, mohlo by to mať ďalekosiahle geopolitické dôsledky, ako aj negatívny výrazný vplyv na stabilitu a hospodárstvo príslušných členských štátov EÚ a EÚ ako celku. Vzhľadom na veľký objem tržieb Emitenta pochádzajúci z krajín EÚ by akýkoľvek takýto vývoj mohol mať podstatný nepriaznivý vplyv na podnikanie Emitenta. V rokoch 2019 až 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 vývojov by mohol mať negatívny vplyv aj na budúce financovanie Emitenta podporované z fondov EÚ. Aj pandémia koronavírusu COVID-19 mala a v budúcnosti by mohla mať vážne ekonomické dôsledky pre hospodárstvo EÚ, rovnako ako prebiehajúca vojna na Ukrajine. V roku 2020 došlo k výraznému spomaleniu hospodárskej aktivity a narušeniu finančných podmienok v krajinách EÚ, avšak v roku 2021 už výkonnosť ekonomík vybraných krajín naopak rástla. Naopak v roku 2022 sa ekonomický rast skôr spomaľoval vzhľadom na vojnu na Ukrajine. V nasledujúcej tabuľke je uvedený rast alebo pokles hrubého domáceho produktu (HDP) EÚ a vybraných krajín EÚ v rokoch 2018, 2019, 2020, 2021 a 2022.

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 %
Poľsko	5,4 %	4,7 %	-2,5 %	5,7 %	5,3 %

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

Riziko spojené s vojnou na Ukrajine

miera rizika podľa hodnotenia Emitenta: nízka

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.

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.

Emitent zvážil potenciálne dôsledky vojny na Ukrajine na svoju činnosť a podnikanie a dospel k záveru, že nemajú podstatný vplyv na pokračovanie jeho podnikania.

ODDIEL 3 KĽÚČOVÉ INFORMÁCIE O AKCIÁCH

Aké sú hlavné vlastnosti Akcií?

- (a) Akcie sú vydané ako zaknihované cenné papiere vo forme na doručiteľa s menovitou hodnotou 1 EUR. ISIN Akcií je SK1000025322. Ticker symbol² Akcií je GEV.
- (b) Ku dňu vyhotovenia Prospektu tvorí základné imanie Emitenta 16 657 272 EUR a pozostáva z 16 657 272 Akcií s menovitou hodnotou 1 EUR.
- (c) S Akciami budú spojené najmä tieto práva:
- (i) právo na podiel na zisku, t. j. právo na podiel na zisku Emitenta, ktorý valné zhromaždenie schváli na rozdelenie. Podiel na zisku sa určí podielom menovitej hodnoty Akcií akcionára k menovitej hodnote Akcií všetkých akcionárov. Nárok na podiel na zisku vzniká akcionárom na základe rozhodnutia valného zhromaždenia Emitenta o vyplatení podielu na zisku;
 - (ii) právo na podiel na likvidačnom zostatku Emitenta. Likvidačný zostatok sa rozdelí medzi akcionárov v pomere zodpovedajúcom splatenej menovitej hodnote ich Akcií;
 - (iii) právo zúčastňovať sa a hlasovať na valných zhromaždeniach Emitenta;
 - (iv) právo požadovať a dostať od Emitenta na valnom zhromaždení vysvetlenie záležitostí týkajúcich sa Emitenta alebo ním ovládaných osôb;
 - (v) právo previesť Akcie na tretiu osobu bez obmedzenia;
 - (vi) predkupné právo na upísanie časti nových akcií Emitenta upísaných na zvýšenie základného imania v rozsahu podielu daného akcionára, ak má byť emisný kurz splatený peňažným vkladom;
 - (vii) právo požiadať predstavenstvo Emitenta o vydanie kópie zápisnice z valného zhromaždenia Emitenta alebo jej časti, a to po celú dobu existencie Emitenta;
 - (viii) neexistujú žiadne práva alebo povinnosti v súvislosti so spätným odkúpením Akcií.
- (d) Emitent nemá zavedenú žiadnu politiku vyplácania podielu na zisku.

Kde sa bude s Akciami obchodovať?

Emitent má v úmysle požiadať o prijatie Akcií k obchodovaniu na českom regulovanom trhu Prime Market (**Prime Market**) organizovanom obchodnou spoločnosťou Burza cenných papírů Praha, a.s., IČO: 471 15 629, so sídlom Rybná 14, 110 05 Praha 1 (**BCPP**) a slovenskom regulovanom trhu hlavný kótovaný trh (**Hlavný kótovaný trh**) organizovanom obchodnou spoločnosťou Burza cenných papierov v Bratislave, a.s., IČO: 00 604 054, so sídlom Vysoká 17, 811 06 Bratislava (**BCPB**)

Predpokladaným dátumom prijatia akcií k obchodovaniu na (i) Prime Market je 20.12.2023 a (ii) na Hlavný kótovaný trh je 1.2.2024.

Od 1. 7. 2022 sú Akcie Emitenta prijaté k obchodovaniu na trhu START (**Trh Start**) organizovanom BCPP a v mnohostrannom obchodnom systéme (**Voľný trh**) organizovanom spoločnosťou RM-SYSTÉM, česká burza cenných papírů, a.s. (**RM-SYSTÉM**). Trh START je prevádzkovaný BCPP a Voľný trh je prevádzkovaný spoločnosťou RM-SYSTÉM, oba ako mnohostranný obchodný systém, pričom nie sú regulovaným trhom v zmysle zákona č. 256/2004 Sb., o podnikaní na kapitálovom trhu v znení neskorších predpisov (**ZPKT**).

Po prijatí Akcií na Prime Market, alebo Hlavný kótovaný trh (podľa toho, ktorá zo skutočností nastane skôr) však budú Akcie z trhu START. Na Voľnom trhu budú Akcie naďalej obchodované.

Je na Akcie poskytnutá záruka?

Na Akcie nie je poskytnutá záruka.

Aké sú hlavné riziká špecifické pre Akcie?

Trhové riziko	<i>miera rizika podľa hodnotenia Emitenta: vysoká</i> Existuje riziko poklesu trhovej ceny Akcií v dôsledku ich volatility. Pokles trhovej ceny Akcií môže mať za následok čiastočnú alebo dokonca úplnú stratu počiatkovej investície. Potenciálny investor by mal mať vedomosti o určení trhovej ceny príslušného cenného papiera a o vplyve rôznych faktorov na jeho trhovú cenu vrátane možného poklesu trhovej ceny.
Riziko investovania do akcií	<i>miera rizika podľa hodnotenia Emitenta: vysoká</i> Investor nemá žiadny nárok na splatenie alebo vrátenie svojej investície do Akcií. Investor môže investovaním do Akcií tiež stratiť celú investovanú sumu
Riziko likvidity	<i>miera rizika podľa hodnotenia Emitenta: vysoká</i> Emitent plánuje požiadať o prijatie Akcií k obchodovaniu na (i) Prime Market (český regulovaný trh), ktorý prevádzkuje BCPP a (ii) Hlavný kótovaný trh (slovenský regulovaný trh), ktorý prevádzkuje BCPB. Skutočnosť, že Akcie budú prijaté k obchodovaniu na regulovaných trhoch nemusí nutne viesť k vyššej likvidite Akcií oproti

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

	akciám neprijatým k obchodovaniu. Na prípadnom nelikvidnom trhu nemusí byť investor schopný predať Akcie za adekvátnu trhovú cenu.
Dividendové riziko	<p><i>miera rizika podľa hodnotenia Emitenta: stredná</i></p> <p>Potenciálny investor by mal investovať do Akcií s vedomím, že výnos z Akcií vo forme dividendy nie je garantovaným výnosom a jeho prípadná výška závisí, okrem iného, aj od trhových podmienok a finančnej situácie Emitenta. Potenciálny investor dostane vyplatenú dividendu, až keď o tom rozhodne valné zhromaždenie Emitenta v súlade so stanovami spoločnosti (o vyplácaní podielu na zisku vo forme dividendy rozhoduje valné zhromaždenie nadpolovičnou väčšinou hlasov všetkých akcionárov).</p>
Kurzové riziko	<p><i>miera rizika podľa hodnotenia Emitenta: nízka</i></p> <p>Investor, ktorého primárnou menou nie je česká koruna, prípadne Euro (pri nákupe akcií na Hlavnom kótovanom trhu), nesie riziko znehodnotenia svojej investície v prípade negatívneho vývoja výmenného kurzu jeho domácej meny voči českej korune, prípadne Euru. V prípade, že dôjde k poklesu výmenného kurzu českej koruny, alebo eura, voči domácej mene investora, môže investor v dôsledku kurzových zmien a prepočtu výnosov z Akcií do svojej domácej meny prísť o časť svojej investície.</p>

ODDIEL 4 KĹÚČOVÉ INFORMÁCIE O PRIJATÍ CENNÝCH PAPIEROV K OBCHODOVANIU NA REGULOVANOM TRHU

Za akých podmienok a podľa akého časového rozvrhu môžem investovať do Akcií?

Súhrn informácií o prijatí Akcií na obchodovanie na regulovanom trhu je uvedené v časti 3 Kľúčové informácie o Akciách v pododdiel "Kde sa bude s Akciami obchodovať?" vyššie.

Prečo je tento prospekt zostavovaný?

Tento Prospekt je zhotovený za účelom prijatia Akcií k obchodovaniu na českom regulovanom trhu Prime Market, ktorý organizuje BCPP a slovenskom regulovanom trhu Hlavný kótovaný trh, ktorý organizuje BCPB. Dôvody prijatia Akcií Emitenta k obchodovaniu na regulovaných trhoch sú veľkosť Emitenta podľa trhovej kapitalizácie, potenciál pre zvýšenie likvidity Akcií, ďalšie zvýšenie kredibility u zákazníkov Emitenta, otvorenie sa väčšiemu okruhu inštitucionálnych investorov do budúca a všeobecná pripravenosť Emitenta na prechod na regulované trhy.

Emitent predpokladá nasledujúce náklady súvisiace s prijatím Akcií k obchodovaniu na regulovanom trhu BCPP (vrátane už vzniknutých nákladov), a to správny poplatok NBS za schválenie prospektu, poplatky súvisiace s prijatím akcií k obchodovaniu na regulované trhy Prime Market a Hlavný kótovaný trh a právneho poradcu Emitenta až 140 tis. EUR (bez DPH).

II. RIZIKOVÉ FAKTORY

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

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

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

1. RIZIKOVÉ FAKTORY VZŤAHUJÚCE SA NA PODNIKANIE EMITENTA

Riziko straty kľúčových zamestnancov a schopnosť nájsť a udržať si kvalifikovaných zamestnancov	<i>miera rizika podľa hodnotenia Emitenta: stredná</i> Kvalita managementu má zásadný význam pre stanovenie a plnenie strategických cieľov Emitenta. Schopnosť Emitenta identifikovať potenciál rastu a úspešne realizovať zvolenú stratégiu závisí aj od jeho schopnosti udržať si existujúcich zamestnancov a prilákať nových. Vývojové oddelenie Emitenta zamestnáva 25 inžinierov, ktorí vyvíjajú viac ako 150 nových produktov ročne, pričom Emitent celkovo vyrobí viac ako 6 miliónov súčiastok mesačne. Kľúčoví manažéri majú skúsenosti z rôznych priemyselných odvetví. Napriek tomu, že dodnes u Emitenta pracuje prvý inžinier (už viac ako dvadsať rokov), odchod týchto 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.
Riziko závislosti na externom financovaní a riziko refinancovania	<i>miera rizika podľa hodnotenia Emitenta: stredná</i> 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 mať za následok zhoršenie prístupu Emitenta k dlhovému financovaniu, zvýšenie jeho ceny alebo nepriaznivý vplyv na podmienky existujúceho alebo nového dlhového financovania Emitenta.

	<p>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>Riziko zlyhania informačných systémov</p>	<p><i>miera rizika podľa hodnotenia Emitenta: stredná</i></p> <p>Informačné a komunikačné technológie zohrávajú v podnikaní Emitenta významnú úlohu. Emitent prevádzkuje zložité informačné systémy (ako sú servery, siete, aplikácie a databázy), ktoré sú nevyhnutné pre jeho každodennú prevádzku a podnikanie. Zlyhanie alebo nesprávne fungovanie ktoréhokolvek z týchto systémov môže mať na Emitenta negatívny vplyv. Existuje riziko neoprávneného prístupu k údajom Emitenta a ich zneužitia tretími stranami, čo môže viesť z porušeniu obchodného tajomstva a tiež k porušeniu právnych predpisov upravujúcich ochranu osobných údajov. V roku 2020, konkrétne v súvislosti s prebiehajúcou pandémiou COVID-19, investoval Emitent do robotizácie z dôvodu nárastu počtu prevádzkových zamestnancov, ktorí nemohli dochádzať do zamestnania. Výrazná časť investícií Emitenta smerovala a smeruje aj do vývoja simulačných softvérov, informačného systému a online komunikácií, ktoré Emitentovi umožnia flexibilne fungovať v náročných podmienkach spôsobených pandémiou COVID-19. Vzhľadom na tieto skutočnosti by nesprávne fungovanie, zneužitie alebo neoprávnený prístup k týmto robotickým strojom, simulačným softvérom a informačným systémom Emitenta mohli nepriaznivo ovplyvniť jeho prevádzkovú činnosť, finančnú výkonnosť a finančné vyhliadky. Emitent pri svojej činnosti využíva veľké množstvo finančných, účtovných a iných údajov. Na spracovanie a triedenie takýchto údajov používa rôzne operačné systémy a databázy, u ktorých nemožno vylúčiť riziko zlyhania alebo nesprávneho fungovania. Hoci Emitent zaviedol opatrenia proti takýmto a iným prevádzkovým rizikám, nie je vylúčené, že v budúcnosti k takýmto udalostiam dôjde, v dôsledku čoho Emitent môže utrpieť straty, ktoré môžu mať negatívny vplyv na finančnú situáciu Emitenta a na jeho schopnosť plniť svoje záväzky.</p>

<p>Zložité makroekonomické podmienky a podmienky na finančnom trhu, vrátane eurozóny, môžu mať podstatný nepriaznivý vplyv na podnikanie Emitenta, jeho finančnú situáciu, výsledky jeho činnosti a jeho vyhliadky</p>	<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 spomaloval 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="518 1489 1396 1892"> <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> <tr> <td>Poľsko</td> <td>5,4 %</td> <td>4,7 %</td> <td>-2,5 %</td> <td>5,7 %</td> <td>5,3 %</td> </tr> </tbody> </table> <p>Takisto nie je možné zaručiť, že v budúcnosti nedôjde k podobným pandemiám, alebo že sa dopady Rusko-ukrajinského konfliktu nebudú zhoršovať. Pokiaľ k takýmto skutočnostiam dôjde, môžu mať ďalšie</p>	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 %	Poľsko	5,4 %	4,7 %	-2,5 %	5,7 %	5,3 %
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 %																																																		
Poľsko	5,4 %	4,7 %	-2,5 %	5,7 %	5,3 %																																																		

	<p>nepriaznivé účinky na hospodárstvo EÚ a v konečnom dôsledku významne nepriaznivo ovplyvniť podnikanie Emitenta.</p>
<p>Riziko spojené s vojnou na Ukrajine</p>	<p><i>miera rizika podľa hodnotenia Emitenta: nízka</i></p> <p>V druhej polovici februára 2022 začalo Rusko vojnu proti Ukrajine. To malo za následok narušenie dodávateľských reťazcov a výrazné zvýšenie cien surovín. Obchodná spolupráca s Ruskom bola zmrazená a západné krajiny uvalili sankcie.</p> <p>Dôsledky vojny sa dotknú viacerých odvetví. V súčasnosti nie je jasné, ako dlho bude vojna trvať. Na základe budúceho vývoja môže mať táto situácia negatívny vplyv aj na Emitenta. Emitent však nemá žiadne dodávateľské ani odberateľské vzťahy s Ruskom ani s Ukrajinou.</p> <p>Emitent zvažil potenciálne dôsledky vojny na Ukrajinu na svoju činnosť a podnikanie a dospel k záveru, že nemajú podstatný vplyv na pokračovanie jeho podnikania.</p>
<p>Riziko obchodných partnerov</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 módnny priemysel (napr. Versace či Lacoste). Bez ohľadu na prijaté opatrenia môže neschopnosť dodávateľov poskytovať plnenia v požadovanom čase, množstve a kvalite a neschopnosť odberateľov uhrádzať platby načas nepriaznivo ovplyvniť finančnú situáciu, finančnú výkonnosť a finančné vyhliadky Emitenta.</p> <p>Ku dňu 31. 12. 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>
<p>Konkurencia v odvetví</p>	<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</p>

	<p>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>
<p>Emitent je vystavený volatilité marží z dôvodu fluktuácie cien surovín</p>	<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>
<p>Emitent je vystavený prevádzkovému riziku</p>	<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>
<p>Riziko likvidity</p>	<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</p>

	<p>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>
Kreditné riziko	<p><i>miera rizika podľa hodnotenia Emitenta: nízka</i></p> <p>Kreditné riziko je riziko, že Emitent nebude schopný zabezpečiť dostatočné zdroje na splatenie svojich záväzkov. Príčinou môže byť zlá platobná disciplína obchodných partnerov Emitenta, ktorí riadne a načas nesplácajú svoje záväzky voči Emitentovi. Všetky pohľadávky Emitenta sú poistené proti insolventnosti jeho zákazníkov. Ku dňu 31. 12. 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>
Vady výrobkov môžu mať negatívny vplyv na Emitenta	<p><i>miera rizika podľa hodnotenia Emitenta: nízka</i></p> <p>Výroba výrobkov Emitenta si vyžaduje vysokou úroveň odbornosti, presnosti a prísneho dodržiavania výrobných a technických postupov. Akákoľvek výrobná alebo konštrukčná chyba, nepresnosť výrobkov, zloženia použitých komponentov a použitého materiálu alebo iné chyby môžu mať za následok vznik škody a nároku na náhradu škody voči Emitentovi. Nepresnosti v komponentoch dodávaných Emitentom, ktoré zákazníci Emitenta ďalej využívajú, môžu spôsobiť, že konečný výrobok nebude použiteľný alebo funkčný. Emitent toto riziko zmiernuje poistením proti škodám spôsobeným dodaním nevhodného výrobku. Prípadná výmena chybných komponentov alebo dokonca zastavenie predaja finálneho výrobku môže Emitentovi spôsobiť dodatočné nepredvídané náklady, ktoré sú poistené prostredníctvom špeciálneho poistenia na krytie nákladov spojených so stiahnutím výrobku z trhu. Napriek tomu, ak by došlo k viacerým poistným udalostiam v rovnakom čase, môže to mať negatívny vplyv na Emitenta a na jeho schopnosť plniť svoje záväzky.</p> <p>Emitent je držiteľom viacerých certifikátov v oblasti práškovej metalurgie a výroby zdravotníckych pomôcok, a to konkrétne:</p> <p>(a) Certifikát IATF 16949 – Výroba práškových metalurgických výrobkov – Tepelné spracovanie, s platnosťou do 17.9.2026,</p> <p>(b) Certifikát ISO 9001:2015 – Výroba a predaj práškových metalurgických výrobkov – Tepelné spracovanie, s platnosťou do 17.9.2026,</p>

	<p>(c) Certifikát STN EN ISO 14001:2016 – Vývoz, výroba a predaj práškových metalurgických výrobkov – Tepelné spracovanie kovov, s platnosťou do 12.6. 2025,</p> <p>(d) Certifikát ISO 45001:2018 - Vývoz, výroba a predaj práškových metalurgických výrobkov – Tepelné spracovania kovov, s platnosťou do 9.12.2023, 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 jeho podnikanie.</p>
<p>Riziko predčasného splatenia dlhopisov</p>	<p><i>miera rizika podľa hodnotenia Emitenta: nízka</i></p> <p>Predčasné splatenie dlhopisov vydaných Emitentom alebo spoločnosťou GEVORKYAN CZ s.r.o., za ktoré Emitent ručí, vyplývajúce z podmienok dlhopisov GEVORKYAN 4,50/2026 (ISIN CZ0003535809), dlhopisov GEVORKYAN 4,70/2024 (ISIN SK4120014994) a dlhopisov GEVORKYAN 8,50/2028 (ISIN CZ0000001813) by mohlo ovplyvniť peňažné toky, a tým aj finančné zdravie Emitenta. Emitent však v minulosti vždy dodržiaval podmienky všetkých vydaných dlhopisov a dlhopisov, za ktoré ručil, a všetky predchádzajúce dlhopisy Emitenta boli vždy splatené načas.</p>
<p>Výkyvy v dopyte po výrobkoch Emitenta, ktoré závisia od ekonomických a iných faktorov, ktoré byť cyklické, môžu nepriaznivo ovplyvniť tržby a výsledky hospodárenia Emitenta</p>	<p><i>miera rizika podľa hodnotenia Emitenta: nízka</i></p> <p>Výkyvy v dopyte po výrobkoch Emitenta môže ovplyvniť hospodárenie Emitenta a predstavuje jeden z rizikových faktorov. Vývoj dopytu po metalurgických výrobkoch v strojárstve a najmä v automobilovom priemysle môže byť veľmi cyklický. Najväčšiu časť tržieb Emitenta tvoria tržby z výrobkov pre automobilový priemysel (približne 32 % celkových tržieb Emitenta k 31. decembru 2022), výroby zámkov a bezpečnostných systémov (približne 15 % celkových tržieb Emitenta k 31. decembru 2022) a ručného náradia (približne 16 % celkových tržieb Emitenta k 31. decembru 2022). Ekonomické, technologické a politické zmeny v priemyselných odvetviach a v krajinách, kde Emitent pôsobí, resp. kam dodáva svoje výrobky, môžu výrazne ovplyvniť dôveru spotrebiteľov a investorov a môžu mať podstatný negatívny vplyv na Emitenta a na jeho schopnosť plniť svoje záväzky. Súčasná situácia v automobilovom priemysle, kde došlo k poklesu výroby automobilov so spaľovacími motormi v dôsledku nedostatku čipov, a tiež k čiastočnému zrýchleniu prechodu na autá s elektrickým pohonom, nemala podstatný vplyv na podnikanie Emitenta a nedošlo ani k poklesu objemu výroby Emitenta pre automobilový priemysel, keďže Emitent nedodáva súčiastky priamo do spaľovacích motorov, ale dodáva súčiastky do zámkov, elektrických okien, spätných zrkadiel, riadiacich jednotiek a sedadiel, a preto obmedzenie výroby aut so spaľovacími motormi a prechod na autá s elektrickým pohonom neovplyvní portfólio Emitenta. Emitent už navyše dodáva súčiastky do áut s elektrickým či hybridným pohonom a zároveň dodáva súčiastky pre nabíjacie stanice pre tieto autá, pričom túto časť portfólia plánuje aj ďalej rozširovať. Prechod výroby na autá s</p>

	<p>elektrickým pohonom však do budúca nemusí znamenať, že produkcia automobilov v krajinách, do ktorých Emitent svoje výrobky dodáva (vrátane Českej republiky), zostane na rovnakej úrovni, a že nedôjde k ďalšiemu poklesu objemu výroby. Pokles dopytu po výrobkoch Emitenta v niekoľkých odvetviach naraz alebo pretrvávajúci slabý dopyt (vrátane dopytu v automobilovom priemysle) môže mať negatívny vplyv na tržby a hospodárenie Emitenta a na jeho schopnosť plniť svoje záväzky.</p>
Riziko výmenných kurzov	<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 materiálov 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. Časť výnosov z Emisie bude použitá na splatenie týchto dlhopisov.</p>
Emitent je vystavený riziku zmeny ovládajúcej osoby	<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>
Riziko týkajúce sa práv duševného vlastníctva	<p><i>miera rizika podľa hodnotenia Emitenta: nízka</i></p> <p>Obchodné tajomstvo a know-how (ktoré sa oceňuje znaleckým posudkom), najmä v oblasti výroby, a iné práva duševného vlastníctva v oblasti výrobkov, vývoja a výrobných postupov majú pre Emitenta značný význam. Účinná ochrana duševného vlastníctva alebo obchodného tajomstva môže byť časovo a finančne veľmi náročná a ich zneužitie môže mať negatívny vplyv na hospodárenie Emitenta a na jeho schopnosť plniť svoje záväzky. Zároveň môžu byť voči Emitentovi vznesené nároky súvisiace s porušením práv duševného vlastníctva, napríklad v oblasti výroby, a porušenie práv tretích strán v tejto oblasti môže mať negatívny vplyv na schopnosť Emitenta plniť svoje záväzky.</p>
Technický vývoj a zavádzanie nových	<p><i>miera rizika podľa hodnotenia Emitenta: nízka</i></p>

<p>technológií môže spôsobiť, že produkty Emitenta prestanú byť konkurencieschopné</p>	<p>Technický vývoj a nové technológie sa neustále menia, čo si vyžaduje, aby Emitent venoval veľkú pozornosť a úsilie vývoju nových produktov. Okrem investícií spojených s obmedzenou pracovnou silou spôsobenou pandémiou COVID-19 (viď „Zložité makroekonomické podmienky a podmienky na finančnom trhu (vrátane eurozóny) môžu mať podstatný nepriaznivý vplyv na podnikanie, finančnú situáciu, výsledky hospodárenia a vyhliadky Emitenta“) Emitent v roku 2020 investoval aj do vývoja a výroby ochranných respirátorov a masiek. Okrem toho, s ohľadom na neexistujúce kapacity na Slovensku, Emitent tiež investoval do laboratória, ktoré umožňuje testovanie všetkých druhov ochranných masiek, respirátorov, filtrov a pod. Emitent tiež rozšíril výrobu ochranných masiek so špeciálnym použitím pre ozbrojené zložky a zdravotnícky personál, a tiež masiek ako módného doplnku. Úspech vývojových aktivít Emitenta do budúcnosti však nie je možné garantovať, a preto existuje riziko, že Emitent nebude schopný vyvíjať nové produkty a technológie a jeho produkty v súčasnej podobe nebudú potrebné, čo môže zhoršiť postavenie Emitenta na trhu a mať podstatný negatívny vplyv na Emitenta a na jeho schopnosť plniť svoje záväzky.</p>
<p>Riziko týkajúce sa životného prostredia</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 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</p>

	<p>vplyv na podnikanie Emitenta v podobe zvýšených výrobných nákladov, zvýšenia ciel 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 AKCIAMI

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

Riziko investovania do akcií	<p><i>miera rizika podľa hodnotenia Emitenta: veľmi vysoké</i></p> <p>Investor nemá žiadny nárok na splatenie či vrátenie svojej investície do Akcií. Rovnako môže investor prísť investovaním do Akcií o celú investovanú čiastku.</p>
Trhové riziko	<p><i>miera rizika podľa hodnotenia Emitenta: vysoké</i></p> <p>Existuje riziko poklesu trhovej ceny Akcií v dôsledku ich volatility. Pokles trhovej ceny Akcií môže mať za následok čiastočnú alebo dokonca úplnú stratu počiatočnej investície. Potenciálny investor by mal mať vedomosti o určení trhovej ceny príslušného cenného papiera a o vplyve rôznych faktorov na jeho trhovú cenu vrátane možného poklesu trhovej ceny.</p>
Riziko likvidity	<p><i>miera rizika podľa hodnotenia Emitenta: vysoké</i></p> <p>Emitent plánuje požiadať o prijatie Akcií na obchodovanie na (i) Prime Market (český regulovaný trh) prevádzkovaný BCPP a (ii) Hlavný kótovaný trh (slovenský regulovaný trh) prevádzkovaný BCBP. Skutočnosť, že Akcie budú prijaté na obchodovanie na regulovaných trhoch však nemusí nutne viesť k vyššej likvidite Akcií oproti akciám, ktoré na toto obchodovanie prijaté neboli. Na prípadnom nelikvidnom trhu však nemusí byť investor schopný kedykoľvek predať Akcie za adekvátnu trhovú cenu.</p>
Dividendové riziko	<p><i>miera rizika podľa hodnotenia Emitenta: stredné</i></p> <p>Potenciálny investor by mal investovať do Akcií s vedomím, že výnos z Akcií vo forme dividend nie je garantovaným výnosom a jeho prípadná výška sa odvíja, mimo iného, aj od trhových podmienok a finančného stavu Emitenta. Potenciálny investor nebude realizovať dividendu, kým o nej nerozhodne valné zhromaždenie Emitenta v súlade so stanovami Emitenta (o výplate podielu na zisku vo forme dividendy rozhoduje valné zhromaždenie nadpolovičnou väčšinou všetkých akcionárov). Emitent nemá nastavenú dividendovú politiku a ku dňu vyhotovenia tohto Prospektu dosiaľ nedošlo k výplate dividend.</p>
Kurzové riziko	<p><i>miera rizika podľa hodnotenia Emitenta: nízke</i></p> <p>Investor, ktorého primárnou menou nie je česká koruna, prípadne Euro (pri nákupe Akcií na Hlavnom kótovanom trhu) nesie riziko znehodnotenia svojej investície v prípade negatívneho vývoja výmenného kurzu jeho domácej meny voči českej korune, prípadne Euru. V prípade, že dôjde k poklesu výmenného kurz českej koruny, prípadne Eura, voči domácej mene investora, môže investor v dôsledku kurzových zmien a prepočtu výnosov z Akcií do svojej domácej meny prísť o časť svojej investície.</p>

III. INFORMÁCIE ZAHRNUTÉ ODKAZOM

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

Dokument	Webová adresa	Strana
Výročná správa Emitenta za rok 2020, vrátane účtovnej závierky zostavenej 31. 12. 2020 a výroku audítora	https://www.gevorkyan.sk/files/ugd/8b4341_dcd24b34d41c48918cc0890675f701a8.pdf	47 až 85 – účtovná závierka 86 až 91 – správa audítora
Výročná správa Emitenta za rok 2021, vrátane účtovnej závierky zastavenej k 31. 12. 2021 a výroku audítora	https://www.gevorkyan.sk/files/ugd/8b4341_298f7c884efd427e9f9be842d466e6f1.pdf	1 až 50 – účtovná závierka 51 až 57 – správa audítora
Výročná správa Emitenta za rok 2022, vrátane účtovnej závierky zostavenej k 31. 12. 2022 a výroku audítora	https://www.gevorkyan.sk/files/ugd/1129ed_d4c69dab85f9485a8af51e7020bacd83.pdf	34 až 95 – účtovná závierka 96 až 103 – správa audítora
Neauditované dočasné finančné informácie Emitenta zostavené k 30. 9. 2023	https://www.gevorkyan.sk/files/ugd/8b4341_4279547f616944fc89d15d4c83d79eab.pdf	1 až 12 – dočasné finančné informácie

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

IV. INFORMÁCIE O EMITENTOVI

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

1.1 ZODPOVEDNÉ OSOBY

Osobou zodpovednou za správnosť a úplnosť 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 Vlkanevej

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 sa považuje za znalca.

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 z: <https://www.bloomberg.com>

Orbis Europe [online]. Dostupné z: <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 18.12.2023, č. j.: 100-000-622-074, sp. zn.: NBS1-000-092-400, ktoré nadobudlo účinnosť dňa 18.12.2023.

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

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

2. ŠTATUTÁRNI AUDÍTORI

Audítorm Emitenta je audítorská spoločnosť Ernst & Young Slovakia, spol. s.r.o., ktorá je zapísaná v zozname audítorov a audítorských spoločností vedenom Slovenskou komorou audítorov a je držiteľom audítorského oprávnenia č. 257 (**Audítora**). Audítora overil účtovné závierky za rok 2020, 2021 a 2022, ktoré sú zverejnené na webových stránkach Emitenta v sekcii *Pre investorov*, v podsekcii *PX PRIME a Hlavný kótovaný trh*.

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

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

3. RIZIKOVÉ FAKTORY

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

4. INFORMÁCIE O EMITENTOVI

Obchodné meno:	GEVORKYAN, a.s.
Miesto registrácie:	Slovenská republika, Obchodný register Okresného súdu Banská Bystrica, oddiel: Sa, vložka číslo: 1232/S
IČO:	36 017 205
LEI kód:	097900BFM30000040096
Dátum založenia:	20.1.1997
Doba trvania:	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 (ObchZ); zákon č. 40/1964 Zb., Občiansky zákonník, v znení neskorších predpisov (OZ); zákon č. 455/1991 Zb., o živnostenskom podnikaní (živnostenský zákon), v znení neskorších predpisov (ŽZ)
Telefónne číslo:	+421 911 152 421
Kontaktná osoba:	Ing. Andrej Bátovský
E-mail:	andrej.batovsky@gevorkyan.sk
Internetová stránka:	www.gevorkyan.sk

Informácie uvedené na internetových stránkach nie sú súčasťou tohoto Prospektu, ibaže by boli začlenené do Prospektu formou odkazu.

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

5. PREHĽAD PODNIKATELSKEJ ČINNOSTI

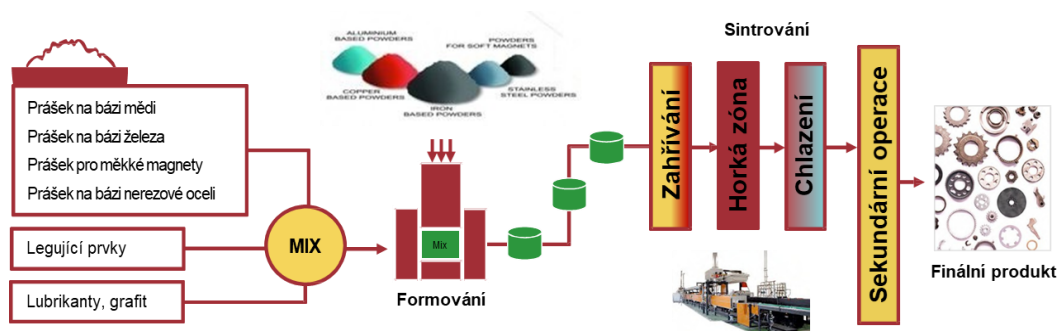
5.1 HLAVNÉ ČINNOSTI

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

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

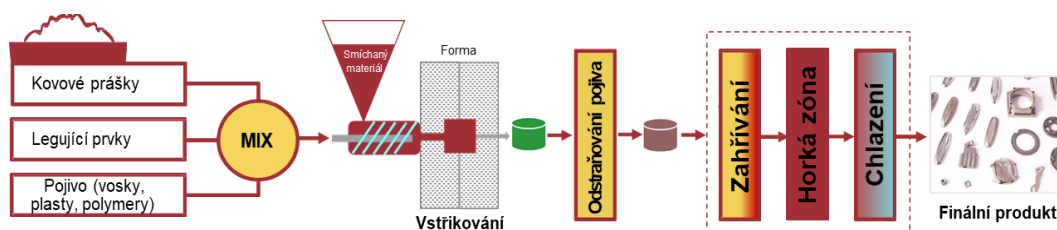
Hlavný rozdiel technológie práškovej metalurgie v porovnaní s inými technológiami (ako je napr. frézovanie, sústruženie alebo zlievanie) spočíva v tom, že pri použití týchto iných technológií sa finálne výrobky vyrábajú opracovaním polotovarov, čo je energeticky náročné a produkuje odpad. Prášková metalurgia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

Nasledujúci graf znázorňuje výrobný proces pomocou technológie PM:



Technológia MIM je vstrekovanie kovových práškov na vstrekovacích lisočoch 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.

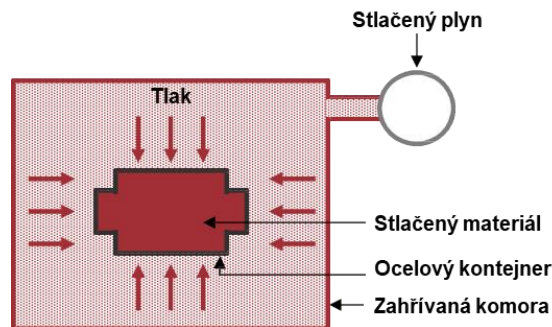
Nasledujúci graf znázorňuje výrobný proces pomocou technológie MIM:



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 módneho doplnku.

5.2 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 Fraunhoverského 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 produkty 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 výrobcem 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.³ 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.⁴

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 %.⁵

Konkurencia Emitenta

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

Medzi najväčších svetových výrobcov patria spoločnosti Allegheny Technologies Inc., Sandvik AB, GKN Sinter Metal Components GmbH, MIBA Sinter Austria GmbH, Carpenter Technology Corp., Fine Sinter Co. Ltd. alebo SMC Powder Metallurgy. Porovnanie Emitenta s jeho súkromnými a verejne obchodovanými konkurentmi je uvedené na nasledujúcej strane.

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

⁴ Tamtiež.

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

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 marže EBITDA 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.s.	n.a.	n.s.	-45,53	-5,63	n.a.	-17 144 448
POLMO LOMIANKI S.A.	2021	1 394 194	1 394 194	1 681 292	981 873	1 659 752	1 541 033	12,23	12,23	16,36	8,61	13,04	12,22	1 252 621
PORAL	2021	419 848	419 848	414 981	n.a.	n.a.	n.a.	3,75	3,75	4,20	n.a.	n.a.	n.a.	34 086
METALSINTER S.R.L.	2021	597 499	597 499	-449 654	123 700	1 385 210	1 654 680	5,53	5,53	-5,68	1,50	12,52	15,03	-81 582
STADLER, SA	2020	103 771	n.a.	103 771	840 767	165 582	327 300	1,13	n.a.	1,13	8,22	1,85	3,54	-487 020
CALLO SINTERMETALL AKTIEBOLAG	2021	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	172 519
FJ INDUSTRIES A/S	2022	2 701 087	1 855 755	1 257 503	1 984 306	4 957 124	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	17,72	n.a.	696 639

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

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 technológie					
Technológia	Sintrované výrobky	Materiály pre ropný priemysel	Mäkké magnety	MIM	Ložiská
% tržieb za rok 2020	55 %	19 %	9 %	11 %	6 %
% tržieb za rok 2021	52 %	15 %	10 %	13 %	10 %
% 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 produkty 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 produkty 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.

5.3 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 Gevorkyanom, pôvodom z Arménska. Emitent stavia na 50-ročných skúsenostiach dvoch generácií rodiny Gevorkyanovcov v oblasti práškovej metalurgie.

Dňa 13.5.2022 sa Emitent zmenil na akciovú spoločnosť.

Prehľad najvýznamnejších udalostí v histórii Emitenta:

2023	<ul style="list-style-type: none"> • Pokračovanie v investíciách do rozvoja (napr. strategická investícia vo forme akvizície príľahlých pozemkov a budov s cieľom ďalšieho rozšírenia kapacít, dokončenie výstavby vodíkového generátora a nákup ďalších nových strojov).
2022	<ul style="list-style-type: none"> • 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. • Zmena formy Emitenta zo spoločnosti s ručením obmedzeným na akciovú spoločnosť. • 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.
2021	<ul style="list-style-type: none"> • Rozšírenie portfólia o nové projekty v oblasti mraziarenskej a chladiacej techniky, nabíjajúcich staníc pre hybridné automobily a elektromobily a ochranných masiek a respirátorov
2020	<ul style="list-style-type: none"> • Investícia do robotizácie, automatizácie a digitalizácie • Výkup pozemkov a vybudovanie vlastnej trafostanice • Začiatok sériovej výroby v oblasti 3D tlače
2019	<ul style="list-style-type: none"> • Nákup nových strojov a nárast výrobných kapacít
2018	<ul style="list-style-type: none"> • Ocenenie za najlepšiu súčiastku od European Powder Metallurgy Association v kategórii Structural Parts
2017	<ul style="list-style-type: none"> • Vytvorené oddelenie automatizácie a robotiky • Víťazstvo v súťaži European Business Awards. Emitent ako jediná firma v histórii tejto súťaže zvíťazil v troch rôznych kategóriách
2016	<ul style="list-style-type: none"> • Ocenenie „Národný víťaz za Slovensko“ v súťaži European Business Awards, Emitent bude reprezentovať Slovenskú republiku v kategórii „Najlepší podnik – obrat do 25 miliónov EUR 2016/2017“
2015	<ul style="list-style-type: none"> • Rozšírenie výrobných a skladových kapacít • Spustenie technológie HIP (izostatického lisovania za tepla)

2014	<ul style="list-style-type: none"> • Ocenenie „Inšpiratívny projekt“ v súťaži Via Bona Slovakia v kategórii „Skvelý zamestnávateľ“
2013	<ul style="list-style-type: none"> • Rozvoj technológie MIM, získanie ďalších významných projektov, výrazný progres vývojového a konštrukčného strediska R&D a technického zariadenia, schválenie investičnej pomoci a dotácií z EÚ • 1. miesto v ankete „Diamanty slovenského biznisu“ v kategórii „Najdynamickejšie rastúca firma na strednom Slovensku“ • Zaradenie do rebríčku Top 250 Revue priemyslu a Top Trend priemyslu • Udelenie ocenenia „Pečať Spoľožensky zodpovedný podnik“ Slovenskou informačnou a marketingovou spoločnosťou, a.s., a Národným informačným strediskom Slovenskej republiky, a.s.
2012	<ul style="list-style-type: none"> • Spustenie technológie MIM (vstrekovanie kovových práškov), ktorá zákazníkom ponúka jedinečnú kombináciu technológie PM (práškovej metalurgie) a MIM pod jednou strechou • 3. miesto v ankete „Diamanty slovenského biznisu“ v kategórii „Najdynamickejšie rastúca firma na strednom Slovensku“ • Zaradenie do rebríčku Top 250 Revue priemyslu a Top Trend priemyslu • Ocenenie „Fachmetall QM Kontext Award“ – víťaz súťaže v kategórii „Kvalita“
2011	<ul style="list-style-type: none"> • Rozšírenie výrobných kapacít • Ocenenie „Továreň roku“ od Fraunhoferského inštitútu a Eximbanky Slovensko za progresívny podnikateľský model • Zaradenie do rebríčka Top 250 priemyslu a Top Trend priemyslu • Zaradenie do rebríčka 10 najrýchlejšie rastúcich firiem na Slovensku
2010	<ul style="list-style-type: none"> • Sťahovanie do vlastnej výrobnéj haly
2007	<ul style="list-style-type: none"> • Vytvorenie sekcie CNC obrábania výrobkov
2005	<ul style="list-style-type: none"> • Vytvorenie sekcie tepelného spracovania kovov
2003	<ul style="list-style-type: none"> • Vytvorenie vlastnej nástrojárne
1999	<ul style="list-style-type: none"> • Emitent vlastní prvé vstrekovacie stroje
1997	<ul style="list-style-type: none"> • Emitent vlastní prvé stroje
1996	<ul style="list-style-type: none"> • Založenie rodinnej firmy GEVORKJAN, s.r.o.

5.4 STRATÉGIE A CIELE

Emitent je uznávanou spoločnosťou a výlučným alebo hlavným dodávateľom väčšiny svojich zákazníkov (pre dané produkty práškovej metalurgie). Emitent plánuje posilniť svoju situáciu inovatívneho výrobcu v odvetví práškovej metalurgie. Jedným zo strategických cieľov Emitenta je zachovať vhodný pomer inovácií a rastu tržieb. Emitent preto plánuje pokračovať vo vývoji zložitejších výrobkov s vysokou pridanou hodnotou a naďalej diverzifikovať sortiment rozvojom MIM technológie a prenikaním do ďalších odvetví priemyslu a na nové trhy. Emitent tiež zaviedol novú technológiu v strednej Európe, technológiu HIP, čo je kombinácia sintrovania a lisovania na materiáloch, ktoré sú zahriate nad tisíc stupňov, ktorá sa používa na zhutnenie akýchkoľvek výrobkov. Aktuálne

sa vďaka tejto technológii rozvíja spolupráca s výrobcami robotov v odvetviach, kde sa kladú mimoriadne nároky na životnosť výrobkov.

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

S ohľadom na terajšiu makroekonomickú situáciu je už veľmi viditeľný nový celosvetový trend – európsky a americký priemysel sa snaží odstrihnúť od dodávateľov z Ázie, čo Emitentovi ešte viac otvára dvere k novým obchodným príležitostiam v rámci nielen európskeho, ale aj amerického trhu. USA a Kanada majú 23% podiel na celkových tržbách Emitenta a Mexiko má spolu s ostatnými juhoamerickými štátmi na týchto tržbách tiež nezanedbateľný podiel. Ďalším strategickým cieľom Emitenta je teda reakcia na silnejúci dopyt od tamojších odberateľov a rozširovanie svojho priameho pôsobenia na severoamerickom a mexickom trhu. Emitent tak aktuálne pracuje na založení a expanzii svojich výrobných kapacít v Monterrey v Mexiku a pobočky v Delaware v USA. Investície spojené s expanziou budú v určitej výške rozpustené do niekoľkých nasledujúcich rokov a financované v nadväznosti na potrebnú kapitálovú výšku kombináciou cudzieho kapitálu a prípadne prostriedky z prípadnej sekundárnej verejnej ponuky akcií Emitenta (SPO). Ide o expanziu výrobných kapacít pre výrobky pre severoamerických zákazníkov, nie o presunutie výroby zo Slovenska.

Vzhľadom na to, že Emitent má prevažne dlhodobé kontrakty na obdobie 7 až 10 rokov a dlhodobo vidí enormný prebytok dopytu po svojich produktoch na vyššie uvedených trhoch, môže vyhodnotiť, aké kapacity bude potrebovať v ďalších rokoch a v dlhodobom horizonte navýšiť tržby na plánovanú hodnotu 300 až 400 mil. EUR.

5.5 INFORMÁCIE O ZÁVISLOSTI NA PATENTOCH ALEBO LICENCIÁCH

Emitent nie je závislý na patentoch alebo licenciách. Emitent využíva svoje know-how, ktoré má vložené do dlhodobého nehmotného majetku a jeho výška je každoročne preceňovaná Audítorm. Hodnota a existencia know-how je taktiež potvrdená spoločnosťou KPMG Slovensko spol. s r.o. K 31.12.2022 Emitent v súvahe evidoval toto know-how vo výške 11,06 mil. EUR, pričom toto know-how považuje za konkurenčnú výhodu. Know-how potvrdzuje aj fakt, že 50 % výrobkov Emitenta nebolo nikdy predtým metódou práškovej metalurgie vyrobených.

5.6 ZÁKLAD VŠETKÝCH VYHLÁSENÍ EMITENTA O JEHO POSTAVENÍ V HOSPODÁRSKEJ SÚŤAŽI

Emitent nemá podľa svojich znalostí povedomie o tom, že by mal dominantné alebo významné trhovú postavenie na trhu

5.7 INVESTÍCIE

5.7.1 POPIS PODSTATNÝCH INVESTÍCIÍ EMITENTA

Vzhľadom k rastúcej výrobe a enormnému prebytku dopytu po svojich produktoch boli v minulých rokoch, a sú aj do budúcnosti, najväčším problémom Emitenta nedostatočnej výrobných kapacít, čo Emitent riešil nahradzovaním starších výrobných strojov za nové.

V súčasnosti má Emitent k dispozícii strojné zariadenie na najmodernejšej báze v oblasti všetkých technológií nielen práškovej metalurgie, ktoré využíva vo svojej výrobe. Vzhľadom k už niekoľkokrát spomínanému enormnému dopytu po svojich

produktov Emitent za účelom ďalšieho navýšenia svojej kapacity uskutočnil a do budúcnosti ďalej plánuje rozsiahle investície, ktoré sú popísané v ostatných kapitolách prospektu.

Základný prehľad historických investícií Emitenta za roky 2019, 2020, 2021 a 2022 a prehľad podstatnejších investícií, ku ktorým sa Emitent zaviazal, je možné vidieť v tabuľke nižšie. Nejedná sa o celkové výdaje na zabezpečenie dlhodobého majetku (CapEx).

Investície (v mil. EUR)	2019	2020	2021	2022
Automatizované pracovisko	3,5	3,1	1,1	3,9
Lisy	2,0	0,9	3,8	3,3
Nástroje a formy	1,2	1,3	1,5	1,7
Oddelenie aditívnej výroby (3D tlač)	4,0	-	-	-
Investície (prebiehajúce/pevne stanovené)				2023
Dostavba výrobných priestorov				3,0
Kalibračné lisy				3,2
MIM pec				-

5.7.2 POPIS VÝZNAMNÝCH ÚČASTÍ, KTORÉ EMITENT DRŽÍ V INÝCH SPOLOČNOSTIACH

Emitent nedrží v iných spoločnostiach akékoľvek účasti.

5.7.3 POPIS VŠETKÝCH ENVIRONMENTÁLNYCH OTÁZOK S VPLYVOM NA MAJETOK EMITENTA

Prevádzka Emitenta sa nenachádza v lokalite náchylnej k ohrozujúcim prírodným javom, či už sa jedná o javy chronické ako napr. tepelný stres, meniace sa veterné pomery, meniace sa zrážkové pomery, postupná erózia pôdy a pod. alebo javy akútne (náhle) ako napr. požiare, hurikány, záplavy, lavíny a pod. Z dôvodov vyhodnotenia absencie pravdepodobnosti týchto javov spoločnosť vyhodnotila, že zatiaľ nie je potrebné prijať žiadne adaptačné riešenie, hoci je v prípade zmeny situácie pripravená takéto riešenie prijať, a to tak, aby nebola spôsobená významná škoda na životnom prostredí.

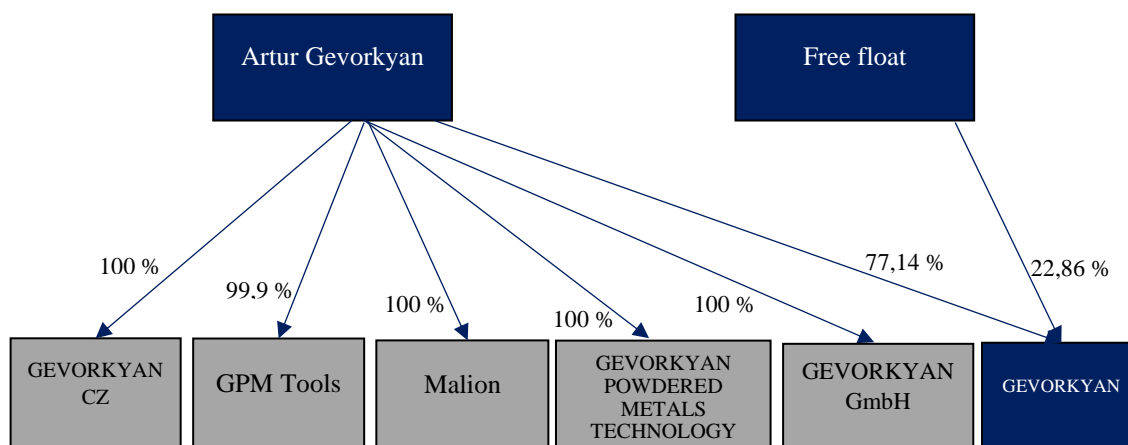
6. ORGANIZAČNÁ ŠTRUKTÚRA

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.

Akcionári majú rovnaké hlasovacie práva.

Emitent nie je súčasťou žiadnej skupiny.

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



7. PREHĽAD PREVÁDZKOVEJ A FINANČNEJ SITUÁCIE

Nasledujúce tabuľky uvádzajú prehľad vybraných historických finančných informácií Emitenta za obdobie kalendárnych rokov 2020, 2021 a 2022. Tieto informácie vychádzajú z auditovaných účtovných závierok 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 (porov. kap. III vyššie) a investori by sa pred urobením svojho investičného rozhodnutia mali vždy riadiť primárne informáciami tam uvedenými.

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

Súvaha Emitenta 2020 – 2022 – Aktíva

Aktíva v celých tisícoch EUR		31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
		skutočnosť	skutočnosť	skutočnosť
AKTÍVA CELKOM		112 053	127 532	152 478
B. Dlhodobý majetok		72 946	84 845	101 655
I.	Dlhodobý nehmotný majetok	12 026	11 735	11 461
03.I	Software	152	152	171
03.II	Software - oprávky	-146	-149	-154
4.I	Oceniteľné práva	13 871	13 871	13 871
4.II	Oceniteľné práva - oprávky	-2 256	-2 533	-2 810
7	Ostatný dlhodobý nehmotný majetok	405	395	383
II.	Dlhodobý hmotný majetok	59 845	73 110	90 194
1	Pozemky	441	441	441
02.I	Stavby	4 138	4 161	4 464
02.II	Stavby - oprávky	-873	-936	-1 001
3	Samostatné hnutelné veci	65 040	82 111	99 898
3	Samostatné hnutelné veci - oprávky	-12 328	-16 506	-20 950
7	Nedokončený dlhodobý hmotný majetok	3 427	3 839	7 342
III.	Dlhodobý finančný majetok	1 075	-	-
1	Podiely - ovládaná osoba	1 075	-	-
C. Obežné aktíva		39 092	42 679	50 821
I.	Zásoby	19 267	19 922	23 942
1	Materiál	1 731	2 131	608
2	Nedokončená výroba a polotovary	9 824	10 865	14 738
3	Výrobky	7 712	6 926	8 596
III.	Krátkodobé pohľadávky	19 798	21 520	24 153
1	Pohľadávky z obchodných vzťahov	12 731	21 064	23 559
3	Pohľadávky - podstatný vplyv	6 714	-	-
6	Štát - daňové pohľadávky	330	420	543
4	Pohľadávky - ostatní	23	36	51
6	Iné pohľadávky	23	36	51
IV.	Krátkodobý finančný majetok	27	1 237	2 726
1	Peňažné prostriedky v pokladni	-	2	6
2	Peňažné prostriedky na účtoch	27	1 235	2 720
D. Časové rozlíšenie		15	8	2

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 hnutelných 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 oceniteľnými právami Emitenta, ktoré vychádzajú z ocenenia jeho jedinečného know-how. Tieto rozpočtové prostriedky na konci roka 2022 predstavovali 11,1 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 2020 – 2022 - Závazky

Závazky v celých tisícoch EUR		31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	
		skutočnosť	skutočnosť	skutočnosť	
PASIVA CELKEM		112 053	127 532	152 478	
A. Vlastné imanie		34 615	36 898	67 860	
I.	Základné imanie	13 924	13 924	16 657	
1	Základné imanie	13 924	13 924	16 657	
II.	Kapitálové fondy	11 962	11 307	36 002	
1	Emisné ážio	-	-	24 695	
2	Ostatné kapitálové fondy	11 307	11 307	11 307	
III.	Rezervné fondy, nedeliteľný fond a ostatné fondy zo zisku	654	843	1 070	
1	Zákonný rezervný fond / Nedeliteľný fond	654	842	1 070	
IV.	Výsledok hospodárenia z minulých rokov	4 972	8 541	10 596	
1	Nerozdelený zisk z minulých rokov	4 972	8 541	10 596	
V.1	Výsledok hospodárenia bežného účtovného obdobia	3 757	2 283	3 535	
B. Cudzie zdroje		74 670	87 700	80 379	
I.	Rezervy	151	225	210	
1	Rezervy podľa zvláštnych právnych predpisov	132	157	167	
4	Ostatné rezervy	19	68	43	
II.	Dlhodobé záväzky	25 533	56 543	49 322	
6	Vydané dlhopisy	18 382	18 853	9 999	
7	Lízingy a obdobné záväzky	4 844	4 661	5 470	
8	Pôžička od GEVORKYAN CZ	-	30 000	30 000	
9	Iné záväzky	110	23	22	
10	Odložený daňový záväzok	2197	3 006	3 831	
III.	Krátkodobé záväzky	14 264	15 311	14 484	
4	Záväzky z obchodných vzťahov	7 955	12 283	11 645	
6	Záväzky - ovládaná alebo ovládajúca osoba	4 518	-	-	
8	Záväzky - ostatné	1 791	3 028	2 839	
3	Záväzky k zamestnancom	147	187	206	
4	Záväzky zo sociálneho zabezpečenia a zdravotného poistenia	99	129	147	
5	Štát - daňové záväzky a dotácie	27	28	36	
7	Lízingy a obdobné záväzky	1 581	2 684	2 450	
IV.	Bankové úvery a výpomoci	34 722	15 621	16 363	
1	Dlhodobé bankové úvery	16 814	9 719	5 250	
2	Krátkodobé bankové úvery	7 704	5 764	2 290	
3	Krátkodobé finančné výpomoci	10 204	138	8 823	
C. Časové rozlíšenie		2 768	2 934	4 239	
I.	1	Výdavky 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.

Závazky Emitenta sú viac popísané ďalej v tomto dokumente, konkrétnejšie v kapitole IV *Informácie o Emitentovi, čl. 8. Zdroje kapitálu*.

Výkaz ziskov a strát Emitenta 2020 – 2022

Výkaz ziskov a strát v celých tisícoch EUR		31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
		skutočnosť	skutočnosť	skutočnosť
I.1	Tržby z predaja výrobkov a služieb	48 215	53 968	58 673
A.	Výkonová spotreba	32 848	34 668	41 503
	2 Spotreba materiálu a energie	27 035	27 107	32 939
	3 Služby	5 813	7 561	8 564
B.	Zmena stavu zásob vlastnej činnosti (+/-)	-324	-254	-5 543
D.	Osobné náklady	3 159	3 719	4 778
	1 Mzdové náklady	2 234	2 657	3 422
	2 Náklady na sociálne zabezpečenie, zdravotné poistenie a ostatné náklady	925	1 062	1 356
	Náklady na sociálne zabezpečenie a zdravotné poistenie	832	948	1 207
	Ostatné náklady	93	114	149
E.	Úpravy hodnôt v prevádzkovej oblasti	5 553	7 670	8 975
	1 Odpisy dlhodobého nehmotného a hmotného majetku	5 553	7 670	8 968
	3 Úpravy hodnôt pohľadávok	-	-	7
III.	Ostatné prevádzkové výnosy	243	-329	286
	1 Zisk z predaného dlhodobého majetku a materiálu	70	-529	56
	3 Iné prevádzkové výnosy	173	200	230
F.	Ostatné prevádzkové náklady	172	154	161
	3 Dane a poplatky z prevádzkovej činnosti	17	14	14
	4 Rezervy v prevádzkovej oblasti a komplexné náklady nasledujúcich období	2	2	-
	5 Iné prevádzkové náklady	153	138	147
*	Prevádzkový výsledok hospodárenia (+/-)	7 050	7 682	9 085
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	2 233	2 230	3 128
VII.	Ostatné finančné výnosy	-	18	254
K.	Ostatné finančné náklady	-20	1 024	1 658
*	Finančný výsledok hospodárenia (+/-)	-2 213	-4 310	-4 441
**	Výsledok hospodárenia pred zdanením (+/-)	4 837	3 372	4 644
L.	Daň z príjmu	1 080	1 089	1 109
**	Výsledok hospodárenia po zdanení (+/-)	3 757	2 283	3 535
***	Výsledok hospodárenia za účtovné obdobie (+/-)	3 757	2 283	3 535
*	Čistý obrat za účtovné obdobie = I.+ II.+ III.+ IV.+ V.+ VI.+ VII.	48 458	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 2020 – 2022

Cash-Flow v celých tisícoch EUR	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
	skutočnosť	skutočnosť	skutočnosť
Čistý zisk	3 757	2 283	3 535
Úpravy o nepeňažné operácie	7 581	10 429	11 982
Odpisy dlhodobého majetku	5 553	7 670	8 968
Zmena stavu opravných položiek	(153)	(60)	10
Úrokový náklad	2 233	2 230	3 037
Strata / (zisk) na predajoch a likvidácii majetku	(52)	1 618	(33)
Mimoriadne príjmy	176	264	-
Zmena stavu pracovného kapitálu	(1 141)	(1 091)	(4 213)
Zvýšenie / (zníženie) záväzkov ku štátu	1 078	(1 089)	1 035
Zvýšenie / (zníženie) stavu zásob	(160)	(593)	(4 024)
Zvýšenie / (zníženie) stavu obchodných pohľadávok	(6 576)	(1 831)	(1 536)
Zvýšenie / (zníženie) stavu obchodných záväzkov	4 517	(244)	312
Prevádzkový Cash-Flow	10 373	12 914	11 304
Výdaje na zabezpečenie dlhodobého majetku (CapEx)	(11 863)	(20 854)	(26 650)
Príjmy z predaja dlhodobého majetku, vrátane backleasingu	1 738	2 657	3 659
Investičný Cash-Flow	(10 125)	(18 197)	(22 991)
Pôžičky od prepojených osôb	-	30 000	-
Emisie dlhopisov	-	-	-
Čerpanie pôžičiek a úverov	13 282	7 819	-
Splátky pôžičiek, úverov a dlhopisov	(12 984)	(30 725)	(12 487)
Príjmy z emisie akcií	-	-	27 428
Zaplatené úroky	(614)	(601)	(1 765)
Finančný Cash-Flow	(316)	6 493	13 176
Zvýšenie / (zníženie) stavu peňažných prostriedkov	(68)	1 210	1 489
Stav peňažných prostriedkov na začiatku obdobia	95	27	1 237
Stav peňažných prostriedkov na konci obdobia	27	1 237	2 726

Dlhodobou stratégiou emitenta je používať prevádzkové cash-flow na investície do dlhodobého majetku, ktoré zaisťujú 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	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
	skutočnosť	skutočnosť	skutočnosť
EBITDA (tis. EUR)	12 535	15 883	18 004
Medziročná zmena EBITDA	11,85 %	26,71 %	13,35 %
EBITDA marža	26,00 %	29,43 %	30,69 %
Čistý dlh/ EBITDA,	4,7	4,4	3,4

Podľa názoru Emitenta kľúčové ukazovatele výkonnosti poskytujú prehľadný pohľad 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 + lízingy a obdobné záväzky (dlhodobé) + lízingy 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 IV. *Informácie o Emitentovi, čl. 11. Prognózy zisku.*

8. ZDROJE KAPITÁLU

Zloženie vlastného imania je nasledujúce:

Vlastné imanie v tisícoch EUR	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
	skutočnosť	skutočnosť	skutočnosť
Základné imanie			
Splatené základné imanie	13 924	13 924	16 657
Kapitálové fondy			
Emisné ážio	-	-	24 695
Kapitálové fondy z nepeňažných vkladov majetku	11 307	11 307	11 307
Rezervné fondy			
Zákonný rezervný fond	654	843	1 070
Výsledok hospodárenia minulých rokov	4 972	8 541	10 596
Výsledok hospodárenia bežného účtovného obdobia	3 757	2 283	3 535
Vlastné imanie celkom	34 615	36 898	67 860

Hlavným zdrojom vlastného imania Emitenta sú vklady do základného imania, kapitálové fondy vzniknuté nepeňažnými vkladmi dlhodobého majetku vykonané v rokoch 2009 až 2016 majoritným akcionárom, nerozdelené zisky minulých rokov a bežného roka a ďalej tiež emisné ážio súvisiace s verejnou ponukou nových akcií v roku 2022.

Okrem vlastného imania využíva Emitent cudzie zdroje vo forme emitovaných dlhopisov, bankových a nebankových úverov a bežných obchodných záväzkov (pozri nižšie). Od roku 2021 je významným cudzím zdrojom pôžička od GEVORKYAN CZ (viď kap. 17 nižšie). Prehľad cudzích zdrojov ilustruje nasledujúca tabuľka:

Cudzíe zdroje v tisícoch EUR	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
	skutočnosť	skutočnosť	skutočnosť
Emitované dlhopisy	18 382	18 853	9 999
Pôžičky od prepojených osôb	-	30 000	30 000
Bankové úvery	34 722	15 621	16 363
Lízingy a obdobné záväzky	6 362	7 346	7 920
Bežné obchodné záväzky	12 473	12 283	11 645
Záväzky ku štátu	126	157	183
Odložený daňový záväzok	2 197	3 006	3 831
Záväzky k zamestnancom	147	187	206
Rezervy	151	225	210
Ostatné záväzky	110	23	22
Cudzíe zdroje celkom	74 670	87 700	80 379

Prehľad peňažných tokov Emitenta je popísaný v kapitole 7 tohto Prospektu. Emitent vyhlasuje, že neexistujú žiadne obmedzenia využitia zdrojov kapitálu, ktoré významne ovplyvnili alebo by mohli významne ovplyvniť priamo alebo nepriamo prevádzku Emitenta.

9. REGULAČNÉ PROSTREDIE

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

Emitent nezískal pre svoju činnosť žiadne zvláštne povolenie. Činnosti vykonávané Emitentom sú vykonávané na základe voľnej, resp. ohlasovacej živnosti, a preto nepodliehajú žiadnej špeciálnej verejnoprávnej regulácii.

Emitent je držiteľom radu certifikátov v oblasti práškovej metalurgie a výroby zdravotníckych pomôcok. Konkrétne ide o:

- (a) Certifikát IATF 16949 – Výroba výrobkov práškovej metalurgie – Tepelné spracovanie, s platnosťou do 17. septembra 2026,
- (b) Certifikát ISO 9001:2015 – Výroba a predaj výrobkov práškovej metalurgie – Tepelné spracovanie, s platnosťou do 17. septembra 2026,
- (c) Certifikát STN EN ISO 14001:2016 – Vývoj, výroba a predaj výrobkov práškovej metalurgie – Tepelné spracovanie kovov, s platnosťou do 12. júna 2025,
- (d) Certifikát ISO 45001:2018 - Vývoj, výroba a predaj výrobkov práškovej metalurgie – Tepelné spracovanie kovov, s platnosťou do 9. decembra 2023, a
- (e) Certifikát ISO 13485:2016 – Výroba a distribúcia ochranných masiek, s platnosťou do 18. októbra 2023.

Všetky z vyššie uvedených certifikátov majú obmedzenú dobu platnosti, pričom nie je možné zaručiť, že tieto budú Emitentovi udelené aj po jej konci. Napriek tomu, že v priebehu posledných 20 rokov Emitent vždy prešiel certifikačnými auditmi, prípadné neudelenie niektorých z vyššie uvedených certifikátov by mohlo predstavovať reputačné riziko pre Emitenta a významne nepriaznivo ovplyvniť podnikanie Emitenta.

10. 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.

11. 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
AKTÍVA CELKOM	172 152	189 553	198 119	192 316	223 015	247 689
B. Dlhodobý majetok	111 929	113 707	108 164	98 573	88 894	78 869
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
C. Obežné aktíva	60 221	75 844	89 953	93 741	134 119	168 818
I. Zásoby	30 400	35 400	37 100	42 000	45 200	48 000
1 Materiál	2 400	2 700	2 900	3 200	3 800	4 200
2 Nedokončená výroba a polotovary	16 500	19 200	20 000	21 800	21 100	21 700
3 Výrobky	11 500	13 500	14 200	17 000	20 300	22 100
III. Krátkodobé 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
D. Časové rozlíšenie	2	2	2	2	2	2

Plán Súvahy Emitenta 2023 – 2028 – Pasíva

Pasíva 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
PASÍVA CELKOM	172 152	189 553	198 119	192 316	223 015	247 689
A. Vlastné imanie	73 614	80 423	93 500	112 056	135 990	163 891
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. Cudzie zdroje	94 299	104 891	100 380	76 021	82 786	79 559
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 záväzky	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 záväzky 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
C.	Časové rozlíšenie	4 239	4 239	4 239	4 239	4 239	4 239

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

Plán výkazu Cash-Flow Emitenta 2023 – 2028

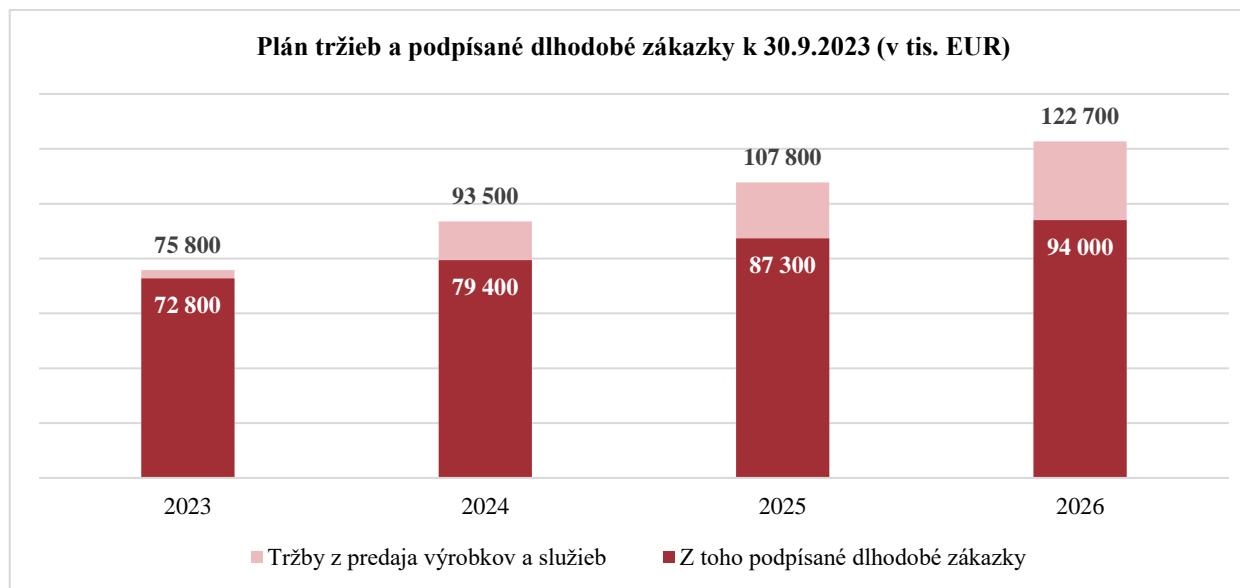
Cash-Flow v celých tisícoch EUR	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2026	31.12.2027	31.12.2028
	predikcia	predikcia	predikcia	predikcia	predikcia	predikcia
Čistý zisk	5 754	6 809	13 077	18 556	23 934	27 901
Úpravy o nepeňažné operácie	14 685	17 999	18 616	18 264	17 547	17 856
Odpisy dlhodobého majetku	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
Zmena stavu pracovného kapitálu	(4 954)	(6 467)	(833)	(1 480)	975	896
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
Prevádzkový Cash-Flow	15 485	18 341	30 860	35 340	42 456	46 653
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	-	-	-	-	-
Investičný Cash-Flow	(18 839)	(15 096)	(8 750)	(5 000)	(5 390)	(5 354)
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)
Finančný Cash-Flow	1 649	1 028	(14 251)	(34 372)	(2 708)	(11 330)
Zvýšenie / (zníženie) stavu peňažných prostriedkov	(1 705)	4 272	7 859	(4 032)	34 358	29 969
Stav peňažných prostriedkov na začiatku obdobia	2 726	1 021	5 294	13 153	9 121	43 479
Stav peňažných prostriedkov na konci obdobia	1 021	5 294	13 153	9 121	43 479	73 448

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 produktov pre zákazníkov sa venuje výlučne na základe uzatvorených dlhodobých zmlúv, kde vývoj nových produktov hradí zákazník. Zároveň už v súčasnosti Emitent spolupracuje so svojimi zákazníkmi na produktoch, ktorých vývoj bude podľa odhadov trvať 1 - 2 roky a sériové dodávky týchto produktov 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
Celkom	72,8	79,4	87,3	94



Z uvedeného grafu a tabuľky 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 30.9.2023. 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 30.9.2023, v rámci ktorých Emitent vykázal tržby vo výške 56,25 mil. EUR, čo predstavuje 38 % medziročný rast. Tieto finančné výsledky sú uvedené v kapitole 18.2 *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 30.9.2023, 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 pasív 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. Cudzíe 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.

12. 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.

12.1 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: 13.5.2022

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, riadiacích 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, riadiacích alebo dozorných orgánov ktoréhokoľvek emitenta alebo funkcie vo vedení alebo vykonávaní činnosti ktoréhokoľvek emitenta.

12.2 VRCHOLOVÍ MANAŽÉRI

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

12.3 DOZORNÁ RADA

Dozorná rada Emitenta má troch členov. Člena dozornej rady volí a odvoláva valné zhromaždenie. Funkčné obdobie člena dozornej rady je 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: 13.5.2022

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: 2. 3. 1989

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

Deň vzniku členstva: 13.5.2022

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: 8. 5. 1978

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

Deň vzniku členstva: 13.5.2022

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.

12.4 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 12.1 a 12.3 vyššie vybraná ako člen správnych, riadiacich alebo dozorných orgánov alebo ako člen vrcholového manažmentu.

13. ODMEŇOVANIE A VÝHODY

Emitent mal v roku 2022 celkom 4 riadiacich pracovníkov. Celkovo bola v roku 2022 vyplatená riadiacim pracovníkom odmena vo výške 108.124 EUR ako hrubá mzda.

Emitent neukladá ani nevyhradzuje žiadne čiastky pre riadiacich pracovníkov na výplaty dôchodkového a životného poistenia alebo na podobné záväzky.

14. POSTUPY VEDÚCICH ORGÁNOV

14.1 FUNKČNÉ OBDOBIE ČLENOV PREDSTAVENSTVA A DOZORNEJ RADY EMITENTA

Údaje o dĺžke funkčných období Emitenta sú uvedené v čl. 12.1 a 12.3 vyššie.

14.2 INFORMÁCIE O ZMLUVÁCH UZAVRETÝCH S ČLENMI PREDSTAVENSTVA A DOZORNEJ RADY EMITENTA

Medzi Emitentom a členom štatutárneho orgánu Emitenta je uzavretá zmluva o výkone funkcie, pričom Zmluva o výkone funkcie obsahuje štandardné ustanovenia v súlade s príslušnými ustanoveniami zákona, ďalej potom všetky plnenia poskytované Emitentom konkrétnemu členovi štatutárneho orgánu. Zmluva o výkone funkcie bola riadne schválená valným zhromaždením, resp. dozornou radou v zmysle stanov Emitenta. Medzi Emitentom a členmi orgánov Emitenta nie sú dohodnuté žiadne výhody pri ukončení funkcie.

14.3 INFORMÁCIE O AUDÍORSKOM VÝBORE A VÝBORE PRO ODMEŇOVANIE EMITENTA

Emitent nemá samostatný kontrolný výbor. Jeho funkciu plní dozorná rada. Špecificky, dozorná rada:

- (a) dohliada na výkon pôsobnosti predstavenstva a uskutočňovanie podnikateľskej činnosti Emitenta;
- (b) preskúmava riadnu, mimoriadnu a priebežnú účtovnú závierku a návrh na rozdelenie zisku alebo úhradu straty a predkladá svoje vyjadrenie valnému zhromaždeniu; a
- (c) je oprávnená nahliadať do všetkých dokladov a záznamov týkajúcich sa činnosti Emitenta a kontroluje, či sa účtovné zápisy sú riadne vedené v súlade so skutočnosťou a či podnikateľská činnosť Emitenta sa uskutočňuje v súlade s právnymi predpismi, stanovami a pokynmi valného zhromaždenia.

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

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

14.4 PREHLÁSENIE EMITENTA O DODRŽIAVANÍ REŽIMU SPRÁVY A RIADENIA SPOLOČNOSTI

Emitent vyhlasuje, že dodržiava všetky požiadavky na správu a riadenie obchodnej spoločnosti, ktoré stanovujú všeobecne záväzné právne predpisy Slovenskej republiky, najmä ObchZ a OZ.

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

14.5 PREHLÁSENIE O ZMENÁCH S VPLYVOM NA SPRÁVY A RIADENIE EMITENTA

Emitent vyhlasuje, že nemá vedomosť o skutočnostiach alebo rozhodnutiach, ktoré by mohli mať vplyv na správu a riadenie.

15. ZAMESTNANCI

Priemerný prepočítaný počet zamestnancov počas účtovného obdobia:

Ukazovateľ	2020	2021	2022
Priemerný počet zamestnancov	141	149	172
Z toho členovia štatutárneho orgánu	3	3	4

Emitentovi historicky od roku 2015 do roku 2022 prevažne klesal počet zamestnancov. Pre ilustráciu, v roku 2015 Emitent zamestnával 190 zamestnancov a v roku 2022 Emitent zamestnával 172 zamestnancov, pričom tržby za toto obdobie vzrástli takmer trojnásobne. Táto skutočnosť je daná neustálym zvyšovaním miery automatizácie, digitalizácie a robotizácie, čo Emitentovi umožňuje navyšovať objem výroby pri znižovaní počtu výrobných operátorov a realizovať tak veľkú prevádzkovú úsporu.

Ku dňu zostavenia tohto Prospektu bol počet zamestnancov 180, Emitent mal jedného člena predstavenstva a troch členov dozornej rady, ktorí ku dňu vyhotovenia Prospektu vlastnia nasledujúci počet Akcií:

- (a) **Dipl. Ing. Artur Gevorkyan**, predseda predstavenstva a väčšinový majiteľ, vlastní 12 849 758 kusov Akcií predstavujúcich 77,14 % Akcií Emitenta;
- (b) **Ing. Andrej Bátorvský**, CFO, vlastní 1 000 kusov Akcií predstavujúcich 0,0060 % Akcií Emitenta;
- (c) **Robert Gevorkyan**, manažér kvality, vlastní 100 kusov Akcií predstavujúcich 0,00060 % Akcií Emitenta;
- (d) **Denisa Riečanová**, manažérka výrobného controllingu, vlastní 500 kusov Akcií predstavujúcich 0,0030 % Akcií Emitenta.

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

16. HLAVNÍ AKCIONÁRI

16.1 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.

16.2 HLASOVACIE PRÁVA AKCIONÁROV

Emitent prehlasuje, že vydal iba jeden typ akcií a všetky akcie majú rovnaké hlasovacie práva.

16.3 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.

16.4 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.

17. TRANSAKCIE S PREPOJENÝMI SUBJEKTMI

Emitent dňa 5. novembra 2021 vydal záručnú listinu (**Záručná listina**) vo vzťahu k dlhopisom vydaným GEVORKYAN CZ, ISIN CZ0003535809, na základe ktorej:

- (a) zaručil riadne a včasné splatenie Zaručených dlhov (ako sú tieto definované v Záručnej listine);
- (b) sa zaviazal Vlastníkom dlhopisov (ako sú títo definovaní v Záručnej listine) v prípade nezaplatenia akejkoľvek sumy Zaručených dlhov k ich splatnosti alebo prípadne v dodatočnej lehote na zaplatenie poskytnuté vo vzťahu k Zaručeným dlhom bezodkladne, a v každom prípade na písomnú výzvu Vlastníka dlhopisu alebo Iného veriteľa (ako je tento definovaný v Záručnej listine), tomuto Vlastníkovi dlhopisu (alebo Inému veriteľovi) zaplatiť túto sumu v mene stanovenej emisnými podmienkami k tejto emisii dlhopisov, a inak vo všetkých ohľadoch rovnakým spôsobom, ktorým Zaručené dlhy majú byť zaplatené zo strany GEVORKYAN CZ podľa emisných podmienok k tejto emisii dlhopisov.

Emitent uzavrel dňa 16. 11. 2021 zmluvu o pôžičke s GEVORKYAN CZ, na základe ktorej GEVORKYAN CZ poskytol Emitentovi pôžičku vo výške 30.000.000 EUR s úrokom 0,1 % p.a. a splatnosťou 14. 11. 2026.

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

18.1 HISTORICKÉ FINANČNÉ INFORMÁCIE

18.1.1 OVERENÉ HISTORICKÉ FINANČNÉ INFORMÁCIE

Historické finančné informácie Emitenta za obdobie kalendárnych rokov 2020, 2021 a 2022 vychádzajú z auditovaných účtovných závierok Emitenta k 31. 12. 2020, 31. 12. 2021 a 31. 12. 2022 a sú zostavené v súlade so Slovenskými účtovnými štandardmi.

Prehľad vybraných historických finančných informácií Emitenta za obdobie kalendárnych rokov 2020, 2021 a 2022 s komentármi je uvedený v kapitole IV. *Informácie o Emitentovi, čl. 7 Prehľad prevádzkovej situácie a finančnej situácie* a úplné finančné výkazy Emitenta sú v Prospekte zahrnuté odkazom (viď kapitola III. „*Informácie zahrnuté odkazom*“).

18.1.2 ZMENA ÚČTOVNÉHO REFERENČNÉHO DÁTUMU

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

18.1.3 ÚČTOVNÉ ŠTANDARDY

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

18.1.4 ZMENA ÚČTOVNÉHO RÁMCA

Emitent vo svojej nasledujúcej účtovnej závierke neplánuje zmenu účtovného rámca (tj. 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**).

Emitent nižšie uvádza všeobecný prehľad relevantných rozdielov medzi Slovenskými účtovnými štandardmi a IFRS:

TÉMA	IFRS	SAS	Možný dopad na vykazovanie GEVORKYAN, a.s.
Vykazovanie výnosov	Výnosy / tržby sa vykážu ak riziká a úžitky prešli na kupujúceho a čiastka výnosov môže byť spoľahlivo ocenená.	Vykazovanie výnosov / tržieb sa riadi zmluvným dojednaním.	<p>(a) spoločnosť využíva služby externých spracovateľov materiálu na zušľachtenie vybraných polotovarov. Odovzdanie polotovarov na zušľachtenie je vykazované ako tržba, spätný odber zušľachteného materiálu je vykazovaný ako nákup materiálu. Po implementácii IFRS bude vykázaný iba náklad na nákup služby vo výške rozdielu aktuálne vykazaného nákladu a výnosu.</p> <p>(b) v prípadoch, keď riziká a úžitky prechádzajú na zákazníka v iný okamih ako je dátum vystavenia faktúry na zákazníka (typicky dodávky s doložkou DDU, prechod vlastníctva po úhrade záväzku, a podobne) môže dôjsť k časovému posunu vo vykázaní výnosov.</p>
Nadobudnutý nehmotný majetok	Vykonať aktiváciu, ak sú splnené určujúce kritériá; nehmotný majetok môže mať neobmedzenú dobu použiteľnosti alebo sa amortizuje počas použiteľnosti. Nehmotný majetok s neobmedzenou dobou použiteľnosti sa každoročne testuje na znehodnotenie. Preceňovanie na reálnu hodnotu je povolené vo výnimočných prípadoch.	Vykonať aktiváciu, ak je naplnená definícia nehmotného majetku, amortizácia počas použiteľnosti. Preceňovanie a neobmedzená doba použiteľnosti nie sú povolené.	Zastavenie odpisovania know-how a jeho každoročné testovanie na stratu hodnoty.

Dlhodobý hmotný majetok	Uplatňovať princíp historických cien alebo precenených hodnôt. V prípade, že sa používajú preceňované hodnoty, sú časté precenenia celých kategórií dlhodobého majetku nevyhnutné. Pri odpisovaní dlhodobého hmotného majetku sa uplatňuje komponentný prístup. Náklady na generálne opravy sa kapitalizujú do majetku.	Komponentný prístup je možné využiť od roku 2007. Náklady na generálne opravy majetku sa účtujú do výkazu ziskov a strát.	Spoločnosť nevyužíva komponentné odpisovanie majetku, jeho využitie bude posúdené. Spoločnosť nevyužíva možnosť precenenia dlhodobého majetku na reálnu hodnotu, aplikuje historické obstarávacie ceny. Náklady na generálne opravy majetku budú kapitalizované do majetku.
Dlhodobé pohľadávky a záväzky	Vykazovať v čistej súčasnej hodnote (úročené aktuálnou trhovou úrokovou sadzbou).	Vykazované v nominálnej hodnote.	Dlhodobé záväzky s fixným úročením budú prepočítané na čistú súčasnú hodnotu.
Dlhodobé aktíva držané za účelom predaja	Dlhodobé aktívum sa klasifikuje ako držané na predaj, ak sa jeho účtovná hodnota spätne získa primárne predajom skôr ako pokračujúcim používaním. Ocenenie je vo výške nižšej z hodnôt zostatkovej ceny alebo reálnej hodnoty zníženej o náklady spojené s predajom. Porovnávacie údaje v súvahe sa nemenia.	Neexistuje porovnateľná úprava – aktíva sú vykázané a ocenené v súvahe v ostatných kategóriách majetku až do vyradenia.	Spoločnosť nedrží majetok určený na predaj.
Aktivácia nákladov na prijaté úvery a pôžičky	Dovolené ale nevyžadované pre oprávnené aktíva (napr. zásoby). Od 1. januára 2009 sa náklady na prijaté úvery a pôžičky musia kapitalizovať.	Kapitalizujú sa zmluvné úroky, nie celé náklady na prijaté úvery a pôžičky. Je možné kapitalizovať úroky z pôžičiek na špecifickú položku majetku. Úroky z úverov na obstaranie nakupovaných zásob sa nekapitalizujú.	Zníženie vykázaných úrokových nákladov a navýšenie vstupných cien majetku a zásob.
Rezervy na riziká a budúce náklady	Rezerva sa účtuje až v okamihu právneho vzniku záväzku. Nie sú teda	Účtuje sa vo výške podľa odborného odhadu manažmentu spoločnosti.	Aktuálne bez dopadu.

	dovolené napr. rezervy na opravy alebo všeobecné podnikateľské riziká.		
Operatívny lízing	<p>Aplikovali by sa pravidlá pre finančný lízing v prípade, že:</p> <ul style="list-style-type: none"> • predpokladá sa prevod vlastníctva predmetu lízingu na konci doby lízingu, • predpokladá sa, že nájomca odkúpi aktívum a to za cenu, ktorá je nižšia ako reálna hodnota k dátumu, keď sa kúpna opcia stáva uplatniteľnou a pri vzniku zmluvy je dostatočne isté, že sa táto opcia uplatní, • doba lízingu je podstatnou časťou doby ekonomickej životnosti aktíva – na konci doby lízingu je aktívum už nepoužiteľné, a to aj v prípade, ak sa aktívum na konci doby lízingu na nájomcu neprevádza (odlišné od národných úprav), • súčasná hodnota lízingových platieb sa pri vzniku lízingu rovná aspoň v podstate celej reálnej hodnote aktíva (cene, za ktorú by sme podkladové aktívum kúpili v tomto okamihu ako nové), • aktívum môže bez väčších úprav využívať len nájomca, • ak má nájomca právo lízing zrušiť, vzniknuté straty na strane prenajímateľa znáša nájomca, • nájomca je schopný pokračovať v 	Nájomné sa účtuje do výkazu ziskov a strát, prenájatý majetok nie je u nájomcu účtovaný.	Niektoré operatívne líziny môžu byť preklasifikované na finančné líziny.

	druhotnom období lízingu za nájomné, ktoré je podstatne nižšie ako nájomné tržné.		
Finančné záväzky – klasifikácia	Klasifikovať kapitálové nástroje podľa podstaty záväzkov emitenta, buď ako záväzok, alebo imanie.	Účtovné postupy sa riadia právnou formou. Nástroje, ktoré nie sú akciami ani podielmi na základnom imaní, klasifikovať ako záväzky. Fixný úrok splatný v prospech držiteľov preferenčných akcií je zákonom zakázaný.	-
Zamestnanecké akcie ako forma odmeňovania	Náklady vzniknuté v súvislosti so zamestnaneckými akciami sú vykázané vo výkaze ziskov a strát a súčasne ako záväzok alebo zvýšenie základného imania v závislosti od toho, či bude transakcia uhradená peniazmi alebo prostredníctvom zvýšenia základného imania. Zaúčtovaná hodnota zodpovedá oceneniu poskytnutých kapitálových nástrojov reálnou hodnotou.	Neexistuje štandard na vykazovanie alebo oceňovanie položiek. Požaduje sa zverejnenie informácií o akciách použitých ako forma odmeňovania členov predstavenstva, dozornej rady a vedúcich zamestnancov. Hotovostné vyrovnanie záväzkov by sa malo vykázat ako záväzok v súvahe, pričom zodpovedajúca suma je vykázaná vo výkaze ziskov a strát.	-
Konvertibilný dlh	Pri účtovaní konvertibilného dlhu rozlíšiť príjmy vzťahujúce sa k vlastnému imaniu a príjmy vzťahujúce sa k dlhu.	Dohodnutý konvertibilný dlh je obvykle vykázaný ako záväzok. V praxi výnimočne používaný finančný nástroj. Finančná inštitúcia musí oddeliť vložené deriváty.	-

Zisk na akcii – zriedený	Ako menovateľ pre zriedený zisk na akciu použiť vážený priemer akcií, ktoré potenciálne spôsobujú zriedenie. Pre akciové opcie/poukážky použiť metódu „akcií schválených na emisiu“.	Neexistuje predpis ani požiadavka na vykazovanie ziskov na akciu (okrem investičných a podielových fondov, ktoré vykazujú iba základný zisk na akciu v prílohe).	-
Transakcie so spriaznenými osobami – vykazovanie	Vyказuje sa meno materskej spoločnosti, meno vrcholovej materskej spoločnosti bez ohľadu na to, či nejaké transakcie s týmito osobami prebehli. Pre transakcie so spriaznenými osobami sa vykáže povaha vzťahu (7 kategórií), objem transakcií, zostatky, podmienky a typ transakcie. Zverejnenie odmien poskytnutých kľúčovým vedúcim pracovníkom v súhrnnej výške.	Vyказujú sa významné transakcie so spriaznenými osobami, ktoré neboli uzavreté za bežných trhových podmienok. Vyžaduje sa zverejnenie súhrnných odmien kľúčovým vedúcim pracovníkom oddelene za členov štatutárnych orgánov, dozorných orgánov a riadiacich orgánov.	Vykázanie v prílohe k účtovnej závierke.
Vykazovanie podľa segmentov – rozsah a zásady štruktúry	Platí pre verejne obchodované spoločnosti.	Špecifický predpis neexistuje.	Vykázanie v prílohe k účtovnej závierke.

18.1.5 KONSOLIDOVANÁ ÚČTOVNÁ ZÁVIERKA

Emitent nezostavuje konsolidovanú účtovnú závierku.

18.1.6 VEK FINANČNÝCH INFORMÁCIÍ

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

18.2 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
AKTÍVA CELKOM		146 889	165 292
B	Dlhodobý majetok	92 628	109 409
I.	Dlhodobý nehmotný majetok	11 518	11 247
II.	Dlhodobý hmotný majetok	81 110	98 162
C	Obežné aktíva	53 294	55 881
I.	Zásoby	20 544	26 858
III.	Krátkodobé pohľadávky	23 624	27 084
V.	Finančné účty	9 116	1 939
D	Časové rozlíšenie	967	2

Súvaha Emitenta k 30. 9. 2023 – Závazky

Závazky v celých tisícoch EUR		30.09.2022	30.09.2023
		skutočnosť	predbežne
ZÁVÄZKY CELKOM		146 889	165 292
A	Vlastné imanie	67 272	72 990
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	Cudzíe zdroje	76 873	89 535
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
C	Časové rozlíšenie	2 744	2 767

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

Výsledky tretieho štvrt'roka 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 medzoročný nárast o 38,2 %. EBITDA dosiahla úroveň 16,8 mil. EUR, čo v medzoročnom porovnaní znamená 36,6 % nárast a implikuje EBITDA maržu na úrovni 29,9 %.

18.3 AUDIT HISTORICKÝCH ROČNÝCH FINANČNÝCH INFORMÁCIÍ

Historické finančné výkazy Emitenta za kalendárne roky 2020, 2021 a 2022 boli auditované audítorom.

Výrok audítora k účtovnej závierke k 31. 12. 2020, 31. 12. 2021 a 31. 12. 2022 bol bez výhrad.

18.4 DIVIDENDOVÁ POLITIKA EMITENTA

Emitent nemá nastavenú dividendovú politiku a ku dňu vyhotovenia tohto Prospektu doposiaľ nedošlo k výplate dividend.

18.5 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.

18.6 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.

19. DOPLŇUJÚCE INFORMÁCIE

19.1 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.

19.2 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. júna 2023.

Aktuálne stanovy 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) nákup tovaru na účely jeho predaja konečnému spotrebiteľovi v rozsahu voľnej živnosti;
- (e) nákup tovaru za účelom jeho predaja iným prevádzkovateľom živností v rozsahu voľnej živnosti;
- (f) sprostredkovanie obchodu a služieb v rámci voľného obchodu;
- (g) výroba nástrojov;
- (h) tepelné spracovanie kovov;
- (i) povrchová úprava kovov;
- (j) oprava mechanických častí strojov a zariadení;
- (k) zvaračské práce;
- (l) inžinierske projektové práce;
- (m) výroba zdravotníckych pomôcok;
- (n) výroba výrobkov z gumených a z plastových materiálov;
- (o) textilná výroba;

(p) výroba celulózy, papierov, lepenky a výrobkov z týchto materiálu.

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.

Podľa stanov Emitent vydal iba jeden druh akcií, pričom popis práv s nimi spojených je ďalej uvedený v kapitole V. *Informácie o Akciách, čl. 2. Popis práv spojených s cennými papiermi.*

Aktuálne stanovy neobsahujú žiadne ustanovenia, ktoré by mohli oddialiť alebo odložiť zmenu kontroly Emitenta alebo takejto zmene zabrániť.

20. 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.

21. 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://gevorkeyan.sk> v sekcii *Pre investorov*, podsekcii *PX PRIME a Hlavný kótovaný trh* podľa potreby do týchto dokumentov nahliadnuť.

V. INFORMÁCIE O AKCIÁCH

1. NEVYHNUTNÉ INFORMÁCIE

1.1 VYHLÁSENIE O PREVÁDZKOVOM KAPITÁLI

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

1.2 KAPITALIZÁCIA A ZADLŽENOSŤ

Všetky nižšie uvedené informácie týkajúce sa kapitalizácie a zadlženosti Emitenta sú platné k 31. 12. 2022 (údaje v sú tisícoch EUR). Emitent neeviduje žiadnu podmienenú zadlženosť vo forme záruk, ručenia a pod. za dlhy tretích strán.

Úročené záväzky k 31.12.2022 v tisícoch EUR	
Záväzky splatné do jedného roka	14 623
nezabezpečené	8 823
kryté záložným právom	5 800
Záväzky so splatnosťou od jedného do piatich rokov	49 626
nezabezpečené	40 000
kryté záložným právom	9 626
Záväzky so splatnosťou nad päť rokov	-
nezabezpečené	-
kryté záložným právom	-
Celkový dlh	64 249

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

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

1.3 ZÁUJEM FYZICKÝCH A PRÁVNICKÝCH OSÔB ZÚČASTNENÝCH NA PONUKE

Akcie Emitenta nie sú na základe tohto Prospektu predmetom verejnej ponuky.

1.4 DÔVODY PONUKY A POUŽITIE VÝNOSOV

Tento Prospekt je vyhotovený na účely prijatia cenných papierov k obchodovaniu na regulovanom trhu Prime Market a Hlavný kótovaný trh. Prospekt nie je vyhotovený na účely verejnej ponuky cenných papierov, a preto informácie o použití výnosov nie sú uvedené.

2. INFORMÁCIE TÝKAJÚCE SA CENNÝCH PAPIEROV, KTORÉ MAJÚ BYŤ PRIJATÉ NA OBCHODOVANIE

Druh, trieda cenných papierov vrátane ISIN	Akcie s menovitou hodnotou 1 EUR. ISIN SK1000025322
Ticker symbol ⁶	GEV
Právne predpisy, podľa ktorých boli cenné papiere vytvorené	Akcie boli vydané najmä v súlade s ObchZ a zákonom č. 566/2001 Z. z. o cenných papieroch a investičných službách a o zmene a doplnení niektorých zákonov (zákon o cenných papieroch) (ZCP).
Forma cenných papierov	Akcie sú na doručiteľa.
Podoba cenných papierov	Akcie sú zaknihované; evidenciu cenných papierov vedie Centrálny depozitár cenných papierov SR, a.s., so sídlom na adrese 29. augusta 1/A, 814 80 Bratislava, Slovenská republika
Mena emisie	EUR
Práva spojené s Akciami	<p>Právo na podiel na zisku</p> <p>Akcionár má právo na podiel na zisku a iných vlastných zdrojoch, ktoré valné zhromaždenie schváli na rozdelenie medzi akcionárov vo forme dividend. Podiel na zisku sa určuje pomerom menovitej hodnoty Akcií vlastnených Akcionárom k menovitej hodnote Akcií všetkých Akcionárov. Právo na dividendu vzniká akcionárom na základe rozhodnutia valného zhromaždenia Emitenta o rozdelení dividendy. Dividenda je, v prípade, že valné zhromaždenie nerozhodne o kratšej lehote, splatná najneskôr do šesťdesiatich (60) dní od rozhodujúceho dňa určeného na valnom zhromaždení. O vyplatení dividend rozhoduje valné zhromaždenie. Dividendy, ktoré nemohli byť vyplatené, sa uložia na osobitný bankový účet a osoby, ktoré na ne majú nárok, majú právo ich dostať po predložení príslušných dokladov.</p> <p>Nárok na vyplatenie dividend je v prospech Emitenta premlčaný vo všeobecnej premlčacej lehote podľa ustanovení ObchZ (4 roky).</p> <p>Neexistujú žiadne obmedzenia spojené s vyplácaním dividend ani neexistujú žiadne osobitné postupy pre vlastníkov Akcií – nerezidentov. Emitent nevydal žiadne cenné papiere, ktoré by zakladali právo na výmenu za iné cenné papiere alebo na prednostné upísanie iných cenných papierov.</p> <p>Hlasovacie práva akcionárov</p> <p>Akcionár je oprávnený zúčastniť sa na valnom zhromaždení, hlasovať na valnom zhromaždení, požadovať vysvetlenia a predkladať návrhy a protinávrhy k záležitostiam, ktoré sú na programe valného zhromaždenia. Každá Akcia má na valnom zhromaždení jeden (1) hlas.</p>

⁶ Ide o burzový symbol, ktorý jednoznačne identifikuje cenný papier na danom konkrétnom trhu.

	<p>Akcionárom sa umožňuje aj korešpondenčné hlasovanie, ktoré sa vykonáva prostredníctvom hlasovacieho lístka. Vzor hlasovacieho lístka Spoločnosť uverejní na webovom sídle (https://www.gevorkyan.sk).</p> <p>Predkupné právo na upísanie nových akcií</p> <p>Každý akcionár má prednostné právo na upísanie časti nových akcií Emitenta upísaných na zvýšenie základného imania v pomere menovitej hodnoty jeho akcií k existujúcemu základnému imaniu, ak má byť ich emisný kurz splatený peňažným vkladom.</p> <p>Právo na podiel na prípadnom likvidačnom zostatku</p> <p>Akcionár má právo na podiel na likvidačnom zostatku Emitenta. Likvidačný zostatok sa rozdelí medzi akcionárov v pomere zodpovedajúcom splatenej menovitej hodnote ich Akcií.</p> <p>Ustanovenie o spätnom odkúpení Akcií</p> <p>Neexistujú žiadne práva alebo povinnosti v súvislosti so spätným odkúpením Akcií.</p> <p>Ustanovenie o prevoditeľnosti Akcií</p> <p>V prípade Emitenta nie je relevantné.</p>
Schválenie emisie emitentom.	Tento Prospekt je vyhotovený na účely prijatia cenných papierov k obchodovaniu na regulovanom trhu Prime Market a Hlavný kótovaný trh. Prospekt nie je vyhotovený na účely verejnej ponuky cenných papierov, a preto sa v ňom neuvádzajú žiadne informácie o schválení emisie a predpokladanom dátume vydania Akcií.
Očakávaný dátum vydania Akcií	
Obmedzenie prevoditeľnosti akcií	Akcie Emitenta sú prevoditeľné bez obmedzenia.
Povinné ponuky na prevzatie, pravidlá pre prevzatie cenných papierov hlavným akcionárom (squeeze-out) a pravidlá pre povinné odkúpenie cenných papierov (sell-out)	<p>Nútený prevod akcií (tzv. squeeze-out) upravuje § 118i a nasl. ZCP. Hlavný akcionár, ktorý vlastní akcie, (i) ktorých súhrnná menovitá hodnota dosahuje najmenej 95 % základného imania spoločnosti (na ktoré boli vydané akcie s hlasovacím právom) a (ii) s ktorými je spojených najmenej 95 % podiel hlasovacích práv v spoločnosti, môže požiadať štatutárny orgán o zvolanie valného zhromaždenia spoločnosti a predložiť mu na rozhodnutie návrh na prevod všetkých ostatných akcií na hlavného akcionára. Ostatní akcionári majú pri prevode svojich akcií na hlavného akcionára nárok na primerané protiplnenie v peniazoch, ktorého výšku určí valné zhromaždenie spoločnosti - primeranosť protiplnenia sa valnému zhromaždeniu preukáže znaleckým posudkom. Nútený prevod akcií je účinný voči ostatným akcionárom len po predchádzajúcom súhlase NBS.</p> <p>Právo na odkúpenie (tzv. sell-out) je upravené v § 118j ZCP. Akcionári, voči ktorým môže hlavný akcionár uplatniť postup núteného prevodu akcií, môžu požiadať, aby ich akcie hlavný akcionár odkúpil.</p>
Daň z príjmov z akcií v Českej republike	<p>Daňové právne predpisy členského štátu investora a daňové predpisy Českej republiky (daňová rezidencia Emitenta) môžu mať vplyv na príjem z Akcií.</p> <p>Informácie o zdaňovaní dividend a príjmov z predaja Akcií sú uvedené v kapitole V. <i>Informácie o Akciách, čl. 8 Zdaňovanie</i></p>

	<i>príjmov z dividend a príjmov z predaja Akcií v Českej a Slovenskej republike. Emitent preberá zodpovednosť za zrážku dane pri zdroji.</i>
--	--

3. PODMIENKY VEREJNEJ PONUKY CENNÝCH PAPIEROV

Akcie Emitenta nebudú na základe tohto Prospektu predmetom verejnej ponuky.

4. PRIJATIE NA OBCHODOVANIE NA PRIME MARKET A HLAVNÝ KÓTOVANÝ TRH

4.1 ŽIADOSŤ O PRIJATIE NA PRIME MARKET PREVÁDZKOVANÝ BCPP

V súvislosti s Akciami požiada Emitent o prijatie na obchodovanie na Prime Market, ktorý je regulovaným trhom prevádzkovaným BCPP.

Očakávaný dátum prijatia Akcií na obchodovanie na Prime Market je 20.12.2023.

4.2 ŽIADOSŤ O PRIJATIE NA HLAVNÝ KÓTOVANÝ TRH PREVÁDZKOVANÝ BCPB

V súvislosti s Akciami požiada Emitent o prijatie na obchodovanie na Hlavný kótovaný trh, ktorý je regulovaným trhom prevádzkovaným BCPB.

Očakávaný dátum prijatia Akcií na obchodovanie na Hlavný kótovaný trh je 1.2.2024.

4.3 OBCHODOVANIE NA INÝCH TRHOCH

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

Po prijatí Akcií na Prime Market, alebo Hlavný kótovaný trh (podľa toho, ktorá zo skutočností nastane skôr) však budú Akcie z trhu START vyradené z obchodovania. Na Voľnom trhu budú Akcie naďalej obchodované.

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

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

4.4 ZABEZPEČENIE LIKVIDITY V SEKUNDÁRNYM OBCHODOVANÍ

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

4.5 NEZABEZPEČENIE STABILIZÁCIE

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

4.6 NEEXISTENCIA NADLIMITNEJ OPCIE

Nadlimitná opcia (green shoe) sa neuplatní.

5. PREDÁVAJÚCÍ DRŽITELIA CENNÝCH PAPIEROV

Tento Prospekt je vyhotovený na účely prijatia cenných papierov na obchodovanie na regulovanom Prime Market a Hlavný kótový trh. Prospekt nie je vyhotovený na účely verejnej ponuky cenných papierov a ani jeho Akcionári nemajú v úmysle akýmkoľvek spôsobom verejne ponúkať Akcie.

6. NÁKLADY SPOJENÉ S PRIJATÍM NA OBCHODOVANIE NA PRIME MARKET A HLAVNÝ KÓTOVANÝ TRH

Emitent očakáva v súvislosti s prijatím Akcií na obchodovanie na regulovanom trhu BSE nasledujúce náklady (vrátane už vynaložených nákladov), a to správny poplatok NBS za schválenie Prospektu, poplatky v súvislosti s prijatím Akcií na obchodovanie na regulovaných trhoch Prime Market a Hlavný kótovaný trh a právneho poradcu Emitenta do výšky 140 tis. EUR (bez DPH).

7. ZRIEDENIE

V dôsledku prijatia Akcií Emitenta na obchodovanie na regulovanom trhu Prime Market a Hlavný kótovaný trh nedochádza k zvýšeniu základného imania Emitenta a tým ani k zriadeniu imania.

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

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

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

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

8.1 ČESKÁ REPUBLIKA

Dividendy

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

- (a) samostatného základu dane z príjmov fyzických osôb (nezníženého o výdavky) so sadzbou 15 %; alebo
- (b) všeobecného základu dane z príjmov fyzických osôb (opäť nezníženého o výdavky) so sadzbou 15 % alebo 23 %⁷ (v závislosti od výšky základu dane z príjmov).

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

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

Dividenda vyplácaná Emitentom **právnickej osobe**, ktorá je českým daňovým rezidentom, nepodlieha zrážkovej dani a zahŕňa sa do samostatného základu dane z príjmov právnických osôb (nezníženého o výdavky) so sadzbou 15 %. Právnická osoba si môže

⁷ 23 % sadzba dane z príjmov sa vzťahuje na základ dane z príjmov od určeného limitu – od sumy 1.935.552 Kč (na rok 2023).

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

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

Český zákon o dani z príjmov (ktorý implementuje smernicu o spoločnom systéme zdaňovania uplatňovanom v prípade materských spoločností a dcérskych spoločností v rozličných členských štátoch EÚ) môže dividendy vyplácané inej právnickej osobe úplne oslobodiť od dane, ak sú splnené podmienky stanovené v českom zákone o dani z príjmov, resp. v tejto smernici⁸.

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

Zisky/straty z predaja

Zisky z predaja akcií **fyzickou osobou**, ktorá je českým daňovým rezidentom, nepodliehajú zrážkovej dani a zahŕňajú sa do všeobecného základu dane, kde podliehajú dani z príjmov fyzických osôb so sadzbou 15 % alebo 23 %⁹ (v závislosti od výšky základu dane z príjmu). Zisky z predaja akcií realizované fyzickou osobou, ktorá je daňovým rezidentom iného štátu/jurisdikcie¹⁰ (ak tieto zisky nedosahuje v Českej republike z akcií, ktoré sú súčasťou majetku jej prípadnej stálej prevádzkarne), nepodliehajú v Českej republike dani¹¹.

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

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

Zisky z predaja akcií **právnickou osobou**, ktorá je českým daňovým rezidentom, nepodliehajú zrážkovej dani a zahŕňajú sa do všeobecného základu dane z príjmov právnických osôb so sadzbou 19 %. Zisky z predaja akcií právnickou osobou, ktorá je daňovým rezidentom iného štátu/jurisdikcie¹² (ak tieto zisky nedosahuje v Českej republike z akcií, ktoré sú súčasťou majetku jej prípadnej stálej prevádzkarne), nepodliehajú v Českej republike dani¹³.

⁸ Napr. držba najmenej 10 % základného imania akciovej spoločnosti najmenej 12 po sebe nasledujúcich mesiacov (možno splniť aj spätne); akciová spoločnosť, ktorá vypláca dividendy nie je v likvidácii a nemôže si znížiť základ dane o vyplatené dividendy.

⁹ 23 % sadzba dane z príjmov sa vzťahuje na základ dane z príjmov od určeného limitu – od sumy 1.935.552 CZK (na rok 2023).

¹⁰ V takýchto prípadoch sa predpokladá, že Česká republika má so štátom/jurisdikciou príjemcu dividendy uzatvorenú platnú a účinnú zmluvu o zamedzení dvojitého zdanenia a príslušný príjemca dividendy sa na účely príslušnej zmluvy o zamedzení dvojitého zdanenia považuje za daňového rezidenta príslušného štátu/jurisdikcie.

¹¹ To môže byť sporné v prípade predaja akcií ako obchodovaných investičných nástrojov realizovaných voči českému kupujúcemu fyzickou osobou, ktorá nie je daňovým rezidentom štátu, s ktorým Česká republika neuzatvorila zmluvu o zamedzení dvojitého zdanenia (okrem toho by mohlo prichádzať do úvahy aj tzv. daňové zabezpečenie); to je potrebné skúmať v každom konkrétnom prípade.

¹² V takýchto prípadoch sa predpokladá, že Česká republika má so štátom/jurisdikciou príjemcu dividendy uzatvorenú platnú a účinnú zmluvu o zamedzení dvojitého zdanenia a príslušný príjemca dividendy sa na účely príslušnej zmluvy o zamedzení dvojitého zdanenia považuje za daňového rezidenta príslušného štátu/jurisdikcie.

¹³ To môže byť sporné v prípade predaja akcií ako obchodovaných investičných nástrojov realizovaných voči českému kupujúcemu právnickou osobou, ktorá je daňovým rezidentom štátu, s ktorým Česká republika neuzatvorila zmluvu o zamedzení dvojitého zdanenia (okrem toho by mohlo prichádzať do úvahy aj tzv. daňové zabezpečenie); to je potrebné skúmať v každom konkrétnom prípade preskúmať zmluvu o zamedzení dvojitého zdanenia (okrem toho by sa mohlo uvažovať aj o tzv. daňovom zabezpečení); v každom konkrétnom prípade je potrebné preskúmať.

Český zákon o dani z příjmov může zdanění zisku z predaja akcií úplně vylúčit' (resp. zisk od dane úplne oslobodiť), ak sú splnené podmienky stanovené českým zákonom o dani z příjmov¹⁴. Ak je zisk z predaja akcií úplne oslobodený od dane z příjmov právnických osôb, nadobúdaciu cenu predaných akcií nemožno uplatniť ako daňový náklad.

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

8.2 SLOVENSKÁ REPUBLIKA

Dividendy

Príjem vo forme podielu na zisku (dividendy), ktorý bol vykázaný za zdaňovacie obdobie začínajúce najskôr 1. 1. 2017, vyplatený akciovou spoločnosťou (napr. Emitentom), slovenským daňovým rezidentom, **fyzickej osobe**, ktorá je slovenským daňovým rezidentom, podlieha 7 % zrážkovej dani vyberanej pri zdroji (t. j. pri vyplácaní dividendy obchodnou spoločnosťou, ktorá dividendu vypláca). Ak je príjemcom dividendy fyzická osoba, ktorá je slovenským daňovým nerezidentom, ale daňovým rezidentom zmluvného štátu Slovenskej republiky¹⁵ (a zároveň nepoberá dividendy z akcií, ktoré sú súčasťou majetku jej stálej prevádzkarne v Slovenskej republike), vyplácanie dividendy podlieha 7 % zrážkovej dani podľa slovenských daňových predpisov, ak príslušná zmluva o zamedzení dvojitého zdanenia neustanovuje inak (resp. nižšiu sadzbu). Ak je príjemcom dividendy fyzická osoba, ktorá je slovenským daňovým nerezidentom, ale daňovým rezidentom nezmluvného štátu Slovenskej republiky, vyplácanie dividendy podlieha 35 % zrážkovej dani podľa slovenských daňových predpisov. Uplatnenie ktorejkoľvek z uvedených alternatív zrážkovej dane predstavuje konečné zdanenie dividendy v Slovenskej republike. Fyzická osoba už tento príjem neuvádza v daňovom priznaní. Základ zrážkovej dane sa neznižuje o nezdaniteľnú časť základu dane ani o daňové úľavy.

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

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

Zisky/straty z predaja

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

¹⁴ Napr. vzťah medzi právnickou osobou a akciovou spoločnosťou, ktorej akcie sú predmetom predaja, spĺňa vzťah materskej a dcérskej spoločnosti na účely českého zákona o dani z příjmov; držba najmenej 10 % základného imania akciovej spoločnosti najmenej 12 po sebe nasledujúcich mesiacov; akciová spoločnosť, ktorej akcie sa predávajú, nie je v likvidácii.

¹⁵ Zmluvným štátom Slovenskej republiky sa rozumie štát, s ktorým Slovenská republika uzavrela Medzinárodnú zmluvu.

dani z príjmov fyzických osôb s progresívnou sadzbou 19 % alebo 25 %¹⁶ (v závislosti od výšky základu dane z príjmu), a podliehajú aj zdravotným odvodom so sadzbou 14 %. Zisky z predaja akcií fyzickou osobou, ktorá je daňovým rezidentom iného štátu/jurisdikcie, nepodliehajú zrážkovej dani a zahŕňajú sa do všeobecného základu dane, kde podliehajú dani z príjmov fyzických osôb s progresívnou sadzbou 19 % alebo 25 % (v závislosti od výšky základu dane z príjmu) ak príslušná zmluva o zamedzení dvojitého zdanenia neustanovuje inak, a môžu podliehať aj zdravotným odvodom so sadzbou 14 %, ak daná fyzická osoba takýmto odvodom podlieha. Do čiastkového základu dane sa zahŕňa zdaniteľný príjem z predaja akcií znížený o výdavky preukázateľne vynaložené na jeho dosiahnutie. Ak takto vymedzený rozdiel medzi úhrnným príjmom z predaja akcií a úhrnnými výdavkami súvisiacimi s jeho dosiahnutím presiahne 500 EUR, do základu dane sa zahrnie len rozdiel nad takto definovanú sumu (pokiaľ sa toto oslobodenie neuplatnilo na iné druhy príjmov). Ak výdavky spojené s predajom akcií prevyšujú príjmy, rozdiel sa nezohľadňuje (pri predaji akcií nemožno vykázat daňovú stratu).

Zisky z predaja akcií fyzických osôb sú úplne (100 %) oslobodené od dane z príjmov fyzických osôb, ak sú akcie prijaté na obchodovanie na regulovanom trhu alebo na obdobnom zahraničnom regulovanom trhu a ak obdobie medzi ich nadobudnutím a predajom presiahne jeden (1) rok, a to len ak obdobie medzi ich prijatím na regulovaný trh (alebo obdobný zahraničný regulovaný trh) a ich predajom presiahne jeden (1) rok. Upozorňujeme, že od 1. januára 2024 sa podmienky na uplatnenie tejto výnimky zjednodušia a bude sa vyžadovať len obdobie držby jeden (1) rok bez sledovania lehoty na prijatie na regulovaný trh.

Upozorňujeme, že novelou slovenského zákona o dani z príjmov¹⁷ sa s účinnosťou od 1. januára 2024 zavádza oslobodenie od dane z príjmov pre fyzické osoby, ktoré predávajú akcie (a iné vybrané cenné papiere), ktoré nemajú v obchodnom majetku a s ktorými sa neobchoduje na regulovanom trhu alebo na obdobnom zahraničnom regulovanom trhu po uplynutí troch (3) rokov od ich nadobudnutia.

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

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

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

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

Zisky z predaja akcií právnickou osobou, ktorá je daňovým rezidentom iného štátu/jurisdikcie, nepodliehajú zrážkovej dani a spravidla sa zahŕňajú do všeobecného

¹⁶ 25 % zvýšená sadzba dane z príjmov fyzickej osoby sa vzťahuje na základ dane z príjmov vyšší než 41.445,46 EUR (na rok 2023).

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

základu dane z príjmov právnických osôb rovnakou sadzbou dane ako u slovenského daňového rezidenta, ak príslušná zmluva o zamedzení dvojitého zdanenia neustanovuje inak.

Zisky z predaja akcií realizované právnickou osobou, slovenským daňovým rezidentom, alebo právnickou osobou, slovenským daňovým nerezidentom, ktorá má na Slovensku stálu prevádzkareň, môžu byť úplne (100 %) oslobodené od dane z príjmov právnických osôb, ak

- (a) príjem z predaja akcií akcionárom akciovej spoločnosti vzniká najskôr 24 bezprostredne po sebe nasledujúcich kalendárnych mesiacov odo dňa nadobudnutia priameho podielu na základnom imaní akciovej spoločnosti vo výške najmenej 10 % a
- (b) predávajúci daňovník vykonáva na území Slovenskej republiky základné funkcie, riadi a znáša riziká spojené s vlastníctvom akcií akciovej spoločnosti, pričom má potrebné personálne a materiálne vybavenie potrebné na výkon týchto funkcií.

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

Vyššie uvedený prehľad predpokladá, že príjemca výnosov z predaja akcií je ich skutočným vlastníkom. Ako je uvedené vyššie, zmluva o zamedzení dvojitého zdanenia medzi Slovenskou republikou a štátom/jurisdikciou, ktorého je predávajúci akcionár daňovým rezidentom, môže vylúčiť zdanenie zisku z predaja akcií v Slovenskej republike, a to aj s ohľadom na daňové zabezpečenie. Nárok na daňový režim stanovený príslušnou zmluvou o zamedzení dvojitého zdanenia môže byť podmienený preukázaním skutočností preukazujúcich, že príslušná zmluva o zamedzení dvojitého zdanenia sa na príjemcu platby skutočne vzťahuje.