

UNIJNÍ PROSPEKT PRO RŮST

pro veřejnou nabídku dluhopisů emitovaných společností GALMET, spol. s r.o., s názvem

„Evropský recyklační cenný papír GALMET“

s pevným úrokovým výnosem 8 % p.a., o jmenovité hodnotě á 10 000 EUR a celkové předpokládané jmenovité hodnotě nabízených dluhopisů ve výši 15 000 000 EUR

Úvod

Tento dokument představuje unijní prospekt pro růst určený pro veřejnou nabídku (listinných) dluhopisů (**Prospekt**) pod názvem „Evropský recyklační cenný papír GALMET“ s pevným úrokovým výnosem v celkové předpokládané jmenovité hodnotě emise 15 000 000 EUR (slovy: patnáct milionů euro) se splatností v roce 2028 vydávaných podle českého práva jako dluhopisy v listinné podobě ve formě na řad o jmenovité hodnotě každého dluhopisu 10 000 EUR (slovy: deset tisíc euro) společností GALMET, spol. s r.o., se sídlem V Jezírku 544, 252 43 Průhonice, IČO: 496 88 057, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka C 23811, LEI: 98450053A6F9IDCDE329 (**Emitent** a dluhopisy **Dluhopisy** nebo jen **Emise**). Jmenovitá hodnota Dluhopisů a úrokové výnosy z nich budou splatné výlučně v měně euro. Emitent má zájem financovat svůj další rozvoj pomocí úpisu a vydání Dluhopisů i veřejnosti v souladu s právními předpisy České republiky a Evropské unie.

Datum Emise je stanoveno na 1. 3. 2023 (**Datum emise**).

Emisní kurz po celou dobu trvání lhůty pro upisování Dluhopisů činí 110 % jmenovité hodnoty Dluhopisů.

Dluhopisy nesou pevný roční úrokový výnos 8 % p.a. Výnosová období jsou jeden rok, tj. 12 měsíců. Úrokový výnos bude splatný zpětně, v termínech splatnosti stanovených v souladu s čl. 9.2 emisních podmínek, které obsahuje tento Prospekt (**Emisní podmínky**), a to vždy k 1. 3. každého kalendářního roku. První výnosové období Dluhopisu počíná datem Emise (včetně tohoto dne) a končí prvním dnem výplaty výnosu (jak je tento pojem definován v čl. 1 Emisních podmínek) (bez tohoto dne). Pokud nedojde k předčasnému splacení Dluhopisů nebo k odkoupení Dluhopisů Emitentem a jejich zániku, jak je stanoveno níže, bude jmenovitá hodnota Dluhopisů splacena jednorázově k 1. 3. 2028.

Vlastníci Dluhopisů mohou za podmínek stanovených zákonem žádat předčasné splacení Dluhopisů (blíže viz čl. 13.4.2 Emisních podmínek). Emitent není oprávněn Dluhopisy na základě svého rozhodnutí splatit dříve než v okamžiku jejich splatnosti, ale může Dluhopisy kdykoliv odkupovat na trhu nebo jiným způsobem za jakoukoli cenu. Blíže viz čl. 8.2 Emisních podmínek.

Platby z Dluhopisů budou ve všech případech prováděny v souladu s právními předpisy účinnými v době provedení příslušné platby v České republice. Tam, kde to vyžadují zákony České republiky účinné v době splacení jmenovité hodnoty nebo výplaty úrokového výnosu, budou z plateb vlastníkům Dluhopisů sraženy příslušné daně a poplatky. Emitent nebude povinen k dalším platbám vlastníkům Dluhopisů náhradou za takovéto srážky daní nebo poplatků. Emitent je za určitých podmínek plátcem daně sražené z výnosů Dluhopisů. Blíže viz kap. 13 tohoto Prospektu.

Investoři by měli zvážit rizikové faktory spojené s investicí do Dluhopisů. Rizikové faktory, které Emitent považuje za významné, jsou uvedeny v kap. 5 tohoto Prospektu.

Tento Prospekt byl vyhotoven v souladu s nařízením Evropského parlamentu a Rady č. 2017/1129 (**Nařízení**), nařízením Komise v přenesené pravomoci č. 2019/979 a nařízením Komise v přenesené pravomoci č. 2019/980 (dále jen souhrnně **Nařízení Komise**), zákonem č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů (**ZPKT**), a zákonem č. 190/2004 Sb., o dluhopisech, ve znění pozdějších předpisů (**Zákon o dluhopisech**).

Emitent neplánuje žádat o přijetí Dluhopisů k obchodování na trzích jiných třetích zemí nebo v obchodním systému.

Rozšiřování tohoto Prospektu a nabídka, prodej nebo koupě Dluhopisů jsou v některých zemích omezeny zákonem. Prospekt ani Dluhopisy nebyly povoleny ani schváleny jakýmkoli správním orgánem jakékoli jurisdikce s výjimkou schválení Prospektu ze strany České národní banky (**ČNB**).

Prospekt obsahující znění Emisních podmínek byl schválen rozhodnutím ČNB č.j. 2023/021182/CNB/570 ke sp. zn. S-Sp-2023/00008/CNB/572 ze dne 22. 2. 2023, které nabylo právní moci dne 24. 2. 2023.

Pro účely veřejné nabídky je Prospekt platný po dobu dvanácti (12) měsíců od jeho pravomocného schválení ČNB, tedy do 24. 2. 2024.

Tento Prospekt schválila ČNB jako příslušný orgán podle Nařízení. ČNB schvaluje tento Prospekt pouze z hlediska toho, že splňuje normy týkající se úplnosti, srozumitelnosti a soudržnosti, které požaduje Nařízení. Schválení Prospektu ze strany ČNB by nemělo být chápáno jako potvrzení kvality Dluhopisů, které jsou předmětem tohoto Prospektu. Schválení Prospektu ze strany ČNB by nemělo být chápáno jako potvrzení Emitenta. ČNB při schvalování Prospektu neposuzuje hospodářské výsledky ani finanční situaci Emitenta a negarantuje budoucí ziskovost Emitenta ani jeho schopnost splatit úrokové výnosy a jmenovitou hodnotu Dluhopisů. Investoři by měli provést své vlastní posouzení vhodnosti investování do Dluhopisů.

Tento Prospekt byl schválen statutárním orgánem Emitenta. Tento Prospekt byl vyhotoven k datu 17. 2. 2023. Informace v něm uvedené jsou aktuální pouze ke dni vyhotovení. Dojde-li po schválení Prospektu, ale ještě před ukončením veřejné nabídky Dluhopisů, k podstatné změně některé skutečnosti uvedené v tomto Prospektu, uveřejní Emitent dodatek k tomuto Prospektu po jeho schválení ČNB. **Emitent nemá povinnost doplnit tento Prospekt v případě významných nových skutečností, podstatných chyb nebo podstatných nepřesností, jestliže tento Prospekt již pozbyl platnosti.**

Emitent bude v rozsahu stanoveném obecně závaznými právními předpisy uveřejňovat zprávy o výsledcích svého hospodaření a své finanční situaci a plnit své informační povinnosti. Po datu tohoto Prospektu musí zájemci o koupi Dluhopisů svá investiční rozhodnutí založit nejen na základě tohoto Prospektu, ale i na základě dalších informací, které Emitent po datu vyhotovení tohoto Prospektu uveřejnil, či jiných veřejně dostupných informací.

Prospekt, jeho případné dodatky, všechny výroční a další zprávy Emitenta uveřejněné po datu vyhotovení tohoto Prospektu, jakož i všechny dokumenty zahrnuté do tohoto Prospektu formou odkazu, budou k dispozici v elektronické podobě na internetové stránce Emitenta www.galmet.cz v sekci „Pro investory“ a dále také k nahlédnutí v sídle Emitenta na adrese V Jezírku 544, 252 43 Průhonice, a to v pracovní dny v době od 8:00 do 16:00 hod. (více viz kap. **DŮLEŽITÁ UPOZORNĚNÍ**).

DŮLEŽITÁ UPOZORNĚNÍ

Dluhopisy společnosti GALMET, spol. s r.o. pod názvem „Evropský recyklační cenný papír GALMET“ jsou vydávány podle práva České republiky.

Tento dokument představuje unijní prospekt pro růst určený pro veřejnou nabídku (listinných) Dluhopisů a byl vyhotoven v souladu s Nařízením a Nařízeními Komise, ZPKT a Zákonem o dluhopisech.

Tento Prospekt byl schválen ČNB za účelem veřejné nabídky Dluhopisů v České republice.

Tento Prospekt obsahuje Emisní podmínky Dluhopisů vymezující práva a povinnosti vlastníků Dluhopisů a Emitenta.

Tento Prospekt byl vyhotoven Emitentem, aby poskytoval informace o Emitentovi a Dluhopisech s tím, že Emitent vynaložil veškeré úsilí, které po něm lze rozumně požadovat, aby zajistil, že v něm obsažené informace jsou pravdivé a úplné, za což Emitent ve smyslu Zákona o dluhopisech a v souladu s dalšími právními předpisy odpovídá.

Emitent neschválil jakékoli jiné prohlášení nebo informace o Emitentovi nebo Dluhopisech, než jaké jsou obsaženy v tomto Prospektu. Na žádné takové jiné prohlášení nebo informace se nelze spolehnout jako na prohlášení nebo informace schválené Emitentem.

Pokud není uvedeno jinak, jsou veškeré prohlášení a informace v tomto Prospektu uvedeny k datu vyhotovení tohoto Prospektu. Předání či jiná forma zpřístupnění tohoto Prospektu kdykoli po datu jeho vyhotovení neznamena, že informace a prohlášení v něm uvedené jsou správné ke kterémukoli okamžiku po datu jeho vyhotovení.

Za závazky z Dluhopisů je odpovědný výlučně Emitent. Žádná třetí osoba není odpovědná za plnění závazků z Dluhopisů, za jejich splnění nikterak neručí ani je jinak nezajišťuje. Za závazky Emitenta včetně závazků vyplývajících z Dluhopisů neodpovídá Česká republika ani kterákoli její instituce, ministerstvo nebo jiný orgán státní správy či samosprávy, ani za jejich splnění nikterak neručí ani je jiným způsobem nezajišťuje.

Potenciální nabyvatelé Dluhopisů by si měli být vědomi, že Dluhopisy jsou investičními nástroji zahrnující jistou míru rizika. Potenciální investoři by se měli ujistit, že chápou povahu Dluhopisů a uvědomují si rozsah rizika s přihlédnutím k jejich individuálním poměrům a finanční situaci. Potenciální investoři by měli provést své vlastní šetření a analýzy o výhodnosti investice do Dluhopisů a finanční situaci Emitenta, případně investici konzultovat se svými nezávislými finančními poradci.

Šíření tohoto Prospektu a nabízení, prodej nebo koupě Dluhopisů jsou v některých zemích omezeny zákonem. Dluhopisy nebudou registrovány, povoleny ani schváleny jakýmkoli správním či jiným orgánem jakékoli jurisdikce s výjimkou schválení Prospektu ČNB podle právních předpisů České republiky za účelem veřejné nabídky Dluhopisů v České republice. Dluhopisy takto zejména nebudou registrovány v souladu se zákonem o cenných papírech Spojených států amerických z roku 1933 a nesmějí být nabízeny, prodávány nebo předávány na území Spojených států amerických nebo osobám, které jsou rezidenty Spojených států amerických, jinak než na základě výjimky z registrační povinnosti podle uvedeného zákona nebo v rámci obchodu, který takové registrační povinnosti nepodléhá.

Osoby, do jejichž držení se tento Prospekt dostane, jsou odpovědné za dodržování omezení, která se v jednotlivých zemích vztahují k nabídce, nákupu nebo prodeji Dluhopisů nebo držby a rozšiřování jakýchkoli materiálů vztahujících se k Dluhopisům.

Každý potenciální nabyvatel Dluhopisů nese vlastní odpovědnost za to, že prodej nebo nákup Dluhopisů proběhne v souladu s relevantní právní úpravou dotčené jurisdikce.

Informace obsažené v kap. 13 tohoto Prospektu jsou uvedeny pouze jako všeobecné informace a byly získány z veřejně dostupných zdrojů, které nebyly blíže analyzovány ani nezávisle ověřeny Emitentem.

Potenciální nabyvatelé Dluhopisů by se měli spoléhat výhradně na vlastní analýzu faktorů uváděných v této kapitole a na své vlastní právní, daňové a jiné odborné poradce. Potenciálním nabyvatelům Dluhopisů, zejména zahraničním, se doporučuje konzultovat se svými právními a jinými odbornými poradci ustanovení příslušných právních předpisů, zejména devizových a daňových předpisů České republiky, států, jichž jsou rezidenty, a jiných příslušných států, jejichž právní předpisy mohou být z pohledu potenciálních nabyvatelů či Dluhopisů relevantní, a dále všechny příslušné mezinárodní dohody a jejich dopad na konkrétní investiční rozhodnutí.

Vlastníci Dluhopisů, včetně všech případných zahraničních investorů, se vyzývají, aby se soustavně informovali o všech zákonech a ostatních právních předpisech upravujících vlastnictví (držbu) Dluhopisů, a rovněž prodej Dluhopisů do zahraničí nebo nákup Dluhopisů ze zahraničí, jakožto i jakékoliv jiné transakce s Dluhopisy, a aby tyto zákony a právní předpisy dodržovali.

Emitent bude v rozsahu stanoveném obecně závaznými právními předpisy uveřejňovat zprávy o výsledcích svého hospodaření a své finanční situaci a plnit informační povinnosti.

Emitent nebude vykonávat činnosti, které by byly v rozporu s § 2 zákona č. 21/1992 Sb., o bankách, ve znění pozdějších předpisů. Emise Dluhopisů není hlavní činností Emitenta, předmětem činnosti Emitenta není poskytování úvěrů nebo činnosti specifikované v § 1 odst. 3 zákona č. 21/1992 Sb., o bankách, ve znění pozdějších předpisů.

Emitent rovněž nebude vykonávat činnosti, které by byly v rozporu s § 98 zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů, jelikož návratnost investice nebo zisk investora nebudou závislé na hodnotě nebo výnosu majetku, do kterého budou peněžní prostředky investovány. Zisk investora je nastaven pevnou úrokovou sazbou Dluhopisů ve výši 8 % p.a. bez ohledu na aktuální výnos při správě majetku Emitenta. Na činnost Emitenta se dále bude vztahovat výjimka z aplikace zákona č. 240/2013 Sb., o investičních společnostech a investičních fondech, ve znění pozdějších předpisů ve smyslu jeho § 2 písm. a), jelikož Emitent shromažďuje prostředky za účelem financování vlastní činnosti – projektů v oblastech recyklace drahých kovů, zpracování zlata a drahých kovů, recyklace odpadů, recyklace fotovoltaických panelů, technologie rafinérie a výroby komodit a jejich derivátů a obchod s nimi.

Prospekt, jeho případné dodatky, všechny výroční a další zprávy Emitenta uveřejněné po datu vyhotovení tohoto Prospektu, jakož i všechny dokumenty zahrnuté do tohoto Prospektu formou odkazu, budou k dispozici v elektronické podobě na internetové stránce Emitenta www.galmet.cz v sekci „Pro investory“ a dále také k nahlédnutí v sídle Emitenta na adrese V Jezírku 544, 252 43 Průhonice, v pracovní dny v době od 8:00 do 16:00 hod.

Emitent neschválil jakékoli jiné prohlášení nebo informace o Emitentovi nebo Dluhopisech, než jaké jsou obsaženy v tomto Prospektu. Na žádné takové jiné prohlášení nebo informace se nelze spolehnout jako na prohlášení nebo informace schválené Emitentem. Emitent bude v rozsahu stanoveném právními předpisy uveřejňovat zprávy o výsledcích svého hospodaření a své finanční situaci a plnit svou informační povinnost. Zájemci o koupi Dluhopisů po vydání tohoto Prospektu musí svá investiční rozhodnutí založit nejen na základě tohoto Prospektu ve znění jeho případných dodatků, ale i na základě dalších informací, které mohl Emitent po datu vyhotovení tohoto Prospektu uveřejnit, či na základě jiných veřejně dostupných informací.

Jakékoli předpoklady a výhledy týkající se budoucího vývoje Emitenta, jeho finanční situace, okruhu podnikatelské činnosti nebo postavení na trhu nelze pokládat za prohlášení či závazný slib Emitenta týkající se budoucích událostí nebo výsledků, neboť tyto budoucí události nebo výsledky závisí zcela nebo zčásti na okolnostech a událostech, které Emitent nemůže přímo nebo v plném rozsahu ovlivnit. Potenciální nabyvatelé Dluhopisů by měli provést vlastní analýzu jakýchkoli vývojových trendů nebo výhledů uvedených v tomto Prospektu, případně provést další samostatná šetření, a svá investiční rozhodnutí založit na výsledcích takových samostatných analýz a šetření. Pokud není dále uvedeno jinak, všechny finanční údaje Emitenta vycházejí z Českých účetních standardů. Některé hodnoty

uvedené v tomto Prospektu mohou být upraveny zaokrouhlením. To mimo jiné znamená, že hodnoty uváděné pro tutéž položku se mohou na různých místech mírně lišit a hodnoty uváděné jako součty některých hodnot nemusí být aritmetickým součtem hodnot, ze kterých vycházejí.

Tento Prospekt byl vyhotoven pouze v českém jazyce a Emitent neodpovídá za jakýkoli případný překlad tohoto Prospektu do jiného jazyka. Bude-li vyhotoven překlad tohoto Prospektu a bude-li znění či výklad přeloženého Prospektu v rozporu se zněním či výkladem Prospektu v českém jazyce, použije se vždy znění či výklad Prospektu v českém jazyce.

OBSAH

Úvod	2
DŮLEŽITÁ UPOZORNĚNÍ	4
OBSAH	7
1 ÚDAJE ZAHRNUTÉ ODKAZEM	10
2 ZVLÁŠTNÍ SHRnutí	11
3 ODPOVĚDNÉ OSOBY, ÚDAJE TŘETÍCH STRAN, ZPRÁVY ZNALCŮ A SCHVÁLENÍ PŘÍSLUŠNÝM ORGÁNEM	17
3.1 ODPOVĚDNÉ OSOBY	17
3.2 PROHLÁŠENÍ ODPOVĚDNÝCH OSOB.....	17
3.3 ZPRÁVY ZNALCŮ	17
3.4 ÚDAJE TŘETÍCH STRAN	17
3.5 PROHLÁŠENÍ O SCHVÁLENÍ PROSPEKTU	19
3.6 ZÁJEM OSOB ZÚČASTNĚNÝCH V EMISI/NABÍDCE DLUHOPISŮ	20
3.7 DŮVODY NABÍDKY, POUŽITÍ VÝNOSŮ A NÁKLADY EMISE/NABÍDKY	20
4 STRATEGIE, VÝSLEDKY A PODNIKATELSKÉ PROSTŘEDÍ.....	22
4.1 ÚDAJE O EMITENTOVĚ	22
4.2 PŘEHLED PODNIKÁNÍ EMITENTA.....	23
4.3 ORGANIZAČNÍ STRUKTURA EMITENTA	40
4.4 ÚDAJE O TRENDYCH	42
4.5 PROGNOZY NEBO ODHADY ZISKU	42
5 RIZIKOVÉ FAKTORY	43
5.1 RIZIKOVÉ FAKTORY VZTAHUJÍCÍ SE K EMITENTOVĚ	43
5.2 RIZIKOVÉ FAKTORY VZTAHUJÍCÍ SE K DLUHOPISŮM	52
6 EMISNÍ PODMÍNKY	55
1 SHRnutí POPISU DLUHOPISŮ	55
2 DŮLEŽITÁ UPOZORNĚNÍ	57
3 POPIS DLUHOPISŮ	58
3.1 PODOBA, FORMA, JMENOVITÁ HODNOTA A DALŠÍ CHARAKTERISTIKY DLUHOPISŮ	58
3.2 HROMADNÝ DLUHOPIS	58
3.3 VLASTNÍCI DLUHOPISŮ	58
3.4 PŘEVOD DLUHOPISŮ	58
3.5 DALŠÍ PRÁVA SPOJENÁ S DLUHOPISY	59
3.6 ZÁVAZEK KE STEJNÉMU ZACHÁZENÍ.....	59
3.7 OHODNOCENÍ FINANČNÍ ZPŮSOBILOSTI.....	59

4	ZÁKLADNÍ CHARAKTERISTIKA EMISE DLUHOPISŮ	59
4.1	DATUM EMISE	59
4.2	LHŮTA PRO UPISOVÁNÍ	59
4.3	CELKOVÁ JMENOVITÁ HODNOTA EMISE, DODATEČNÁ LHŮTA PRO UPISOVÁNÍ	59
4.4	EMISNÍ KURZ.....	60
4.5	MINIMÁLNÍ ÚPIS.....	60
4.6	ZPŮSOB A MÍSTO ÚPISU DLUHOPISŮ	60
4.7	NABÍZENÍ A PRODEJ DLUHOPISŮ	60
5	STATUS.....	60
6	ZAJIŠTĚNÍ DLUHŮ Z DLUHOPISŮ.....	61
7	VÝNOS.....	61
7.1	VÝNOS, ZPŮSOB ÚROČENÍ, VÝNOSOVÁ OBDOBÍ A VYPLÁCENÍ VÝNOSU	61
7.2	KONEC ÚROČENÍ.....	61
7.3	KONVENCE PRO VÝPOČET VÝNOSU	61
7.4	STANOVENÍ VÝNOSU	61
8	SPLACENÍ A ODKOUPENÍ	61
8.1	SPLATNOST DLUHOPISŮ	61
8.2	ODKOUPENÍ DLUHOPISŮ	62
8.3	ZÁNİK DLUHOPISŮ	62
8.4	DOMNĚNKA SPLACENÍ.....	62
9	PLATEBNÍ PODMÍNKY	62
9.1	MĚNA PLATEB.....	62
9.2	TERMÍNY VÝPLAT	62
9.3	OSOBY OPRÁVNĚNÉ K PŘIJETÍ PLATEB Z DLUHOPISŮ	63
9.4	PROVÁDĚNÍ PLATEB.....	63
9.5	VČASNOST BEZHOTOVOSTNÍCH PLATEB	63
9.6	ZMĚNA ZPŮSOBU PROVÁDĚNÍ PLATEB	64
10	PŘEDČASNÉ SPLACENÍ DLUHOPISŮ Z ROZHODNUTÍ VLASTNÍKŮ DLUHOPISŮ.....	64
11	PŘEDČASNÉ SPLACENÍ DLUHOPISŮ Z ROZHODNUTÍ EMITENTA	64
12	PROMLČENÍ	64
13	SCHŮZE VLASTNÍKŮ DLUHOPISŮ, ZMĚNY EMISNÍCH PODMÍNEK.....	64
13.1	PŮSOBNOST A SVOLÁNÍ SCHŮZE VLASTNÍKŮ DLUHOPISŮ	64
13.2	OSOBY OPRÁVNĚNÉ ÚČASTNIT SE SCHŮZE A HLASOVAT NA NÍ, ÚČAST DALŠÍCH OSOB .	65
13.3	PRŮBĚH SCHŮZE, ROZHODOVÁNÍ SCHŮZE	66
13.4	NĚKTERÁ DALŠÍ PRÁVA VLASTNÍKŮ DLUHOPISŮ.....	67
14	OZNÁMENÍ.....	68
15	ZDANĚNÍ	69

16	ROZHODNÉ PRÁVO, JAZYK A ROZHODOVÁNÍ SPORŮ	69
7	PODROBNOSTI O NABÍDCE	70
7.1	PODMÍNKY VEŘEJNÉ NABÍDKY DLUHOPISŮ	70
7.2	PLÁN ROZDĚLENÍ A PŘIDĚLOVÁNÍ DLUHOPISŮ	71
7.3	POPIS POSTUPU PRO OZNAMOVÁNÍ PŘIDĚLENÉ ČÁSTKY ŽADATELŮM A ÚDAJ, ZDA MŮŽE OBCHODOVÁNÍ ZAČÍT PŘED UČINĚNÍM OZNÁMENÍ.....	71
7.4	STANOVENÍ CENY	71
7.5	UMÍSTĚNÍ A UPISOVÁNÍ	71
7.6	PŘIJETÍ K OBCHODOVÁNÍ A ZPŮSOB OBCHODOVÁNÍ	71
8	SPRÁVA A ŘÍZENÍ SPOLEČNOSTI	72
8.1	SPRÁVNÍ, ŘÍDÍCÍ A DOZORČÍ ORGÁNY A VRCHOLOVÉ VEDENÍ.....	72
9	FINANČNÍ VÝKAZY A KLÍČOVÉ UKAZATELE VÝKONNOSTI	73
9.1	HISTORICKÉ FINANČNÍ ÚDAJE EMITENTA	73
9.2	MEZITÍMNÍ A JINÉ FINANČNÍ ÚDAJE.....	74
9.3	OVĚŘENÍ HISTORICKÝCH FINANČNÍCH ÚDAJŮ	74
9.4	KLÍČOVÉ UKAZATELE VÝKONNOSTI (KPI).....	75
9.5	VÝZNAMNÁ ZMĚNA FINANČNÍ POZICE EMITENTA	75
10	ÚDAJE O AKCIONÁŘÍCH A DRŽITELÍCH CENNÝCH PAPÍRŮ.....	76
10.1	SPOLEČNÍCI	76
10.2	SOUDNÍ A ROZHODČÍ ŘÍZENÍ.....	76
10.3	STŘET ZÁJMŮ NA ÚROVNI SPRÁVNÍCH, ŘÍDÍCÍCH A DOZORČÍCH ORGÁNŮ A VRCHOLOVÉHO VEDENÍ.....	76
10.4	VÝZNAMNÉ SMLOUVY	76
11	DOSTUPNÉ DOKUMENTY	77
12	SOUHLAS S POUŽITÍM PROSPEKTU	78
13	DAŇOVÁ A DEVIZOVÁ PRÁVNÍ ÚPRAVA V ČESKÉ REPUBLICCE	79
13.1	ZDANĚNÍ	79
13.2	DEVIZOVÁ REGULACE	80

1 ÚDAJE ZAHRNUTÉ ODKAZEM

Na internetové stránce Emitenta www.galmet.cz v sekci „Pro investory“ lze nalézt následující dokumenty, které jsou do tohoto Prospektu začleněny odkazem:

Informace Emitentovi	Dokument	Konkrétní strany	Přesná URL adresa
Ověřené finanční údaje za rok 2021 – rozvaha	Rozvaha – v plném rozsahu – ke dni 31.12.2021	Celý dokument	http://www.galmet.cz/rozvaha-2021
Ověřené finanční údaje za rok 2021 – výsledovka	Výkaz zisku a ztráty, druhové členění – v plném rozsahu – ke dni 31.12.2021	Celý dokument	http://www.galmet.cz/vykaz-zisku-a-ztraty-2021
Ověřené finanční údaje za rok 2021 – účetní postupy a komentáře k účetním výkazům	Příloha k účetní závěrce k 31. prosinci 2021	Celý dokument	http://www.galmet.cz/priloha-k-ucetni-uzaverce-2021
Zpráva auditora o ověření účetní závěrky za rok 2021	Nová ¹ zpráva nezávislého auditora o ověření účetní závěrky sestavené k 31.12.2021	1 – 5	http://www.galmet.cz/zprava-auditora

¹ Zpráva auditora byla vypracována znovu kvůli rozhodnutí valné hromady Emitenta o jiném způsobu zaúčtování kurzového rozdílu.

2 ZVLÁŠTNÍ SHRNUÍ

ODDÍL 1 – ÚVOD

1.1	Název Dluhopisů Dluhopisy „Evropský recyklační cenný papír GALMET“, ISIN: CZ0003548778 (Dluhopisy) vydávané po datu vyhotovení tohoto unijního prospektu pro růst (Prospekt).
1.2	Emitent Společnost GALMET, spol. s r.o., se sídlem V Jezírku 544, 252 43 Průhonice, IČO: 496 88 057, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka C 23811, tel. číslo: 267 750 010, e-mail: provaznik@galmet.cz (Emitent). Zemí registrace Emitenta i zemí sídla Emitenta je Česká republika. Identifikační označení právnické osoby (LEI) Emitenta je 98450053A6F9IDCDE329.
1.3	Orgán schvalující Prospekt Tento Prospekt schválila Česká národní banka (ČNB), IČO: 481 36 450, tel.: 224 411 111, zelená linka tel.: 800 160 170, adresa podatelny Senovážná 3, 115 03 Praha 1, ID datové schránky: 8tgaiej, e-mail: podatelna@cnb.cz.
1.4	Datum schválení Prospektu Prospekt byl schválen rozhodnutím ČNB č.j. 2023/021182/CNB/570 ke sp. zn. S-Sp-2023/00008/CNB/572 ze dne 22. 2. 2023, které nabylo právní moci dne 24. 2. 2023.
1.5	Upozornění Toto shrnutí je třeba číst jako úvod k Prospektu. Jakékoli rozhodnutí investovat do Dluhopisů by mělo být založeno na tom, že investor zváží Prospekt jako celek, tj. včetně jeho případných dodatků. Investor do Dluhopisů může přijít o veškerý investovaný kapitál nebo jeho část. V případě, že je u soudu vznesen nárok na základě údajů uvedených v Prospektu, může být žalujícímu investorovi podle vnitrostátních právních předpisů členských států uložena povinnost uhradit náklady na překlad Prospektu před zahájením soudního řízení, nebude-li v souladu s právními předpisy stanoveno jinak. Občanskoprávní odpovědnost nesou pouze ty osoby, které shrnutí včetně jeho překladu předložily, avšak pouze v případě, že je shrnutí Prospektu zavádějící, nepřesné, v rozporu s ostatními částmi Prospektu nebo že shrnutí Prospektu ve spojení s ostatními částmi Prospektu neposkytuje klíčové informace, které investorům pomáhají při rozhodování, zda do Dluhopisů investovat.

ODDÍL 2 – KLÍČOVÉ INFORMACE O EMITENTOVÍ

2.1	Kdo je Emitentem Dluhopisů? Emitent je společností s ručením omezeným založenou podle práva České republiky a se sídlem v České republice. Statutárním orgánem Emitenta je jeho jednatel pan Ing. Michal Provazník, CSc., nar. 21. července 1959. S účinností od 3. srpna 2020 udělil Emitent prokuru panu Ing. Martinovi Liškovi, nar. 1. listopadu 1962. Emitent se při své činnosti řídí českými právními předpisy (vždy v jejich platném a účinném znění), zejména zákonem č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, zákonem č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích), zákonem č. 455/1991 Sb., o živnostenském podnikání (živnostenský zákon), zákonem č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, zákonem č. 235/2004 Sb., o dani z přidané hodnoty, zákonem č. 280/2009 Sb., daňovým řádem, zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, zákonem č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, zákonem č. 190/2004 Sb., o dluhopisech, zákonem č. 185/2001 Sb., o odpadech, zákonem č. 100/2001 Sb., o posuzování vlivu na životní prostředí, a to při respektování všech ostatních relevantních zákonů České republiky. Emitent v rámci své činnosti postupuje v souladu se směrnicí Evropského parlamentu a Rady (ES) č. 98/2008 o odpadech a o zrušení některých směrnic a směrnicí Evropského parlamentu a Rady (EU) 2018/851, kterou se mění směrnice 2008/98/ES o odpadech. Hlavní činnost Emitenta (cca 71 % z celkových tržeb Emitenta) spočívá v recyklaci drahých kovů a kovů platinové skupiny z průmyslových odpadů a z odpadů získávaných recyklačními systémy České republiky. Emitent je v současnosti významným chemickým recyklátorem drahých kovů v České republice. Doplňkovou činnost Emitenta (cca 29 % z celkových tržeb Emitenta) tvoří obchodování s drahými kovy (zejm. se zlatem a stříbrem), coby přebytky z výroby nebo skladu.
------------	---

V budoucnu lze předpokládat zvýšení podílu chemické recyklace Emitenta na úkor recyklace metalurgické, a to především z důvodu výrazně vyšších nákladů na metalurgické zpracování kovů, zejména z důvodu nárůstu cen energií, popřípadě jejich úplné nedostupnosti (zemní plyn). Přitom lze konstatovat, že chemická recyklace drahých kovů je energeticky nenáročná a případné navýšení cen energií se promítá do celého procesu minimálně, a neovlivňuje tedy výrazně nákladovost celého procesu.

Emitent přepracovává prakticky všechny druhy odpadů s obsahem stříbra, zlata, platiny, palladia, rhodia a ruthenia. Materiály jsou zpracovávány zejména chemickými metodami.

Předpokládaný cílový stav po investicích umožněných touto emisí Dluhopisů je pravidelná a systematická recyklace až 50 tun stříbra ročně získaného z fotovoltaických panelů a z recyklace rentgenových snímků a fotoprintů. Jedná se o 2 rozdílné recyklační technologie, které se mohou navzájem doplňovat.

Dále Emitent předpokládá získání až 50 kg zlata a jiných drahých kovů ročně z recyklace vytríděného elektroodpadu, a to jak chemicky, tak metalurgicky.

Emitent má svou činnost ohledně nakládání s odpady, včetně nebezpečných, povolenou rozhodnutím Krajského úřadu Pardubického kraje, a je oprávněnou osobou pro nakládání s odpady včetně odpadů nebezpečných.

Emitent je vlastněn v rozsahu 70 % na základním kapitálu a hlasovacích právech Emitenta panem Stefanem Sisakem, dat. nar. 23. prosince 1969, bytem 8152 Glattbrugg, Schaffhauserstrasse 63, Švýcarská konfederace a dále v rozsahu podílu 30 % na základním kapitálu a hlasovacích právech Emitenta společností PROMIT spol. s r.o., IČO: 250 60 180, se sídlem Dolní Břežany, Malá Strana 28, okres Praha-západ, PSČ 25241.

Emitent je ovládán přímo panem Stefanem Sisakem.

Do skupiny Emitenta dále patří společnost Galmet Labs, s.r.o., IČO: 109 78 615, se sídlem V Jezírku 544, 252 43 Průhonice, ve které Emitent drží 100% podíl (tato společnost zatím nezačala činnost) a společnost Galmet Invest s.r.o., IČO: 47 216 123, se sídlem Vysokoškolákov 33/B, Žilina 010 08, Slovenská republika, ve které Emitent drží 50% podíl.

Klíčovou řídicí osobou Emitenta je jednatel společnosti Emitenta, a to pan Ing. Michal Provazník, CSc., dat. nar. 21. července 1959, a prokurista Emitenta, pan Ing. Martin Liška, dat. nar. 1. listopadu 1962.

2.2 Jaké jsou hlavní finanční údaje o Emitentovi?

Níže jsou uvedeny hlavní finanční údaje z účetní závěrky Emitenta k 31.12.2021 s možností srovnání údajů s předchozím obdobím. Údaje jsou uvedeny v tisících Kč.

Veškeré uvedené finanční údaje jsou vypracovány v souladu s Českými účetními standardy.

Emitent prohlašuje, že od konce posledního účetního období nedošlo k žádné významné negativní změně vyhlídek Emitenta a ani k významné změně obchodní nebo finanční situace Emitenta.

ROZVAHA	k 31.12.2021	k 31.12.2020
Stálá aktiva	1 829 747	852 120
Oběžná aktiva	17 236	49 479
Časové rozlišení aktiv	118	62
AKTIVA CELKEM	1 895 749	901 599
Vlastní kapitál	1 849 555	802 063
Rezervy	500	0
Dlouhodobé závazky	265	334
Krátkodobé závazky	45 377	99 129
Časové rozlišení pasiv	52	73
PASIVA CELKEM	1 895 749	901 599

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	1.1.2021 – 31.12.2021	1.1.2020 – 31.12.2020
Tržby z prodeje výrobků, služeb a zboží	400 970	352 788
Provozní výsledek hospodaření	6 344	4 224
Čistý zisk po zdanění	893	3 529

Účetní závěrka Emitenta za rok 2021 byla ověřena auditorem společností 22HLAV s.r.o., číslo oprávnění Komory auditorů České republiky 277, IČO: 640 52 907, se sídlem Všebořická 82/2, Bukov, 400 01 Ústí nad Labem, vedenou u Krajského soudu v Ústí nad Labem pod sp. zn. C 10016. Auditorem odpovědným za vypracování auditorské zprávy je Ing. Jan Černý, číslo oprávnění Komory auditorů České republiky 2455.

Jaká jsou hlavní rizika specifická pro Emitenta?**Riziko havárie či nefunkčnosti technologie – míra rizika podle hodnocení Emitenta: střední**

Ke správnému fungování a ziskovosti projektu Emitenta bude potřeba, aby používané technologie byly plně funkční a aby nedocházelo k zásadnějším výpadkům jejich provozu. Případná havárie může vyvolat potřebu oprav anebo náhrady vzniklých škod. Zároveň případné poruchy vyžadující složité či časově náročné opravy mohou negativně ovlivnit podnikatelskou činnost Emitenta. Emitent bude usilovat o minimalizaci tohoto rizika pravidelnou údržbou všech technologií a zřízením a udržováním příslušných pojištění pro případy různých havárií či výpadků provozu. Ani v takovém případě však nelze zcela vyloučit, že určité problémové situace nebudou pojištěním kryty či z něho budou úplně či částečně vyloučeny. Uvedená poškození technologií pak mohou, zvláště v situaci, kdy se na ně nebude vztahovat pojištění, negativně ovlivnit hospodářský výsledek Emitenta a tím i schopnost hradit závazky z Dluhopisů.

Emitent se také domnívá, že riziko nefunkčnosti technologie recyklace fotovoltaických panelů je poměrně nízké, když samotná technologie byla vyvinuta v souladu se všemi požadavky právních předpisů a byla v rámci výzkumného a zkušebního provozu trvajícího čtyři roky odzkoušena a testována. V té době vznikl poměrně nízký počet závad s tím, že se jednalo převážně o závady vzniklé v souvislosti s běžným opotřebením a jejich opravy nevyžadovaly dlouhý čas ani komplikované postupy. Konkrétně Emitent po dobu své činnosti nezaznamenal havárii technologie, která by významně ovlivnila nebo zastavila výrobu po dobu delší než několik hodin.

Navíc způsob pořízení technologií Emitenta pro budoucí recyklaci je plánován tak, aby vždy umožňoval nahradit případný výpadek v jedné části technologie druhým technologickým zařízením. Budoucí zpracovatelské linky budou Emitentem budovány tak, aby v případě výpadku jedné linky byla její produkci schopná nahradit linka druhá svým zvýšeným provozem. Havárii technologie nelze nikdy úplně vyloučit, nicméně všechna technologická zařízení plánuje Emitent rozdělit do tří samostatných celků nacházejících se ve dvou různých budovách, takže každá část může převzít v případě výpadku některé jiné části zvýšeným provozem (směnností) úkol části, která by byla případně postižena závadou.

Technologické celky Emitenta nepoužívají žádná zvláštní zařízení, která by byla na objednávku a podléhala dlouhým dodacím lhůtám specializovaných dodavatelů. Jednotlivé části systémů jsou složeny z běžně dostupných komponentů, které je možno snadno nahradit. Nejdůležitější prvky systému budou navíc vždy v rezervě skladem pro jejich případnou okamžitou výměnu. Provozní zásoby chemikálií a činidel jsou předpokládány na dobu minimálně 4 měsíců tak, aby případné výkyvy v dodávkách byly pokryty z vlastních zásob a nebyla tímto způsobem narušena produkce. Pro případný výpadek dodávek elektrické energie jsou v závodě Emitenta instalovány záložní generátory a bateriové úložiště, v roce 2023 budou instalovány i solární panely, takže i toto riziko je eliminováno. Pro případ totální likvidace provozu, a to například z důvodu rozsáhlého požáru, má Emitent sjednané pojištění, přičemž tak, jak bude z prostředků získaných z Emise investovat, bude zároveň navyšovat pojistnou částku do zařízení, aby minimálně ze 110 % pokryla cenu nového zařízení v případě jeho totálního zničení. V případě, že by se tak stalo, lze předpokládat minimálně šestiměsíční výpadek příjmu z rafinace pro danou rafinační jednotku. Emitent pro účely omezení tohoto rizika plánuje výstavbu minimálně 2 rafinačních jednotek ve 2 oddělených závodech, aby v případě totálního výpadku jedné z nich dokázal nahradit její výkon zvýšenou směšností u druhé jednotky a kompenzovat ztrátu, a to až do výše 80 % z předpokládaných objemů.

Toto riziko považuje Emitent za střední, když s ohledem na výše uvedené Emitent podnikl a podniká aktivní opatření pro eliminaci tohoto rizika. Přesto však toto riziko může vyústit ve snížení finančních výnosů či zisku Emitenta a následkem toho v prodlžení s vyplácením výnosu z Dluhopisů a splacení jmenovité hodnoty Dluhopisů, respektive v nezaplacení výnosu nebo jmenovité hodnoty Dluhopisů.

Riziko konkurence – míra rizika podle hodnocení Emitenta: střední

Emitent je a bude účastníkem hospodářské soutěže v relativně uzavřeném konkurenčním odvětví, nicméně i tak musí reagovat na měnící se situaci na trhu, na chování a nabídky konkurence a na požadavky odběratelů. Ve vztahu k některým činnostem má v České republice sice Emitent monopolní nebo významné postavení (zejména recyklace fotovoltaických elektráren nebo kyanidových lázní), u některých jiných činnostech má však Emitent silnou konkurenci (zejména recyklace rentgenových snímků). Co se týče konkurence na trhu v Německu, v oblasti recyklace fotovoltaických elektráren se dle informací Emitenta této činnosti věnují pouze nižší jednotky firem (přičemž chemické recyklaci pouze jedna). Emitent tak na tomto trhu nevnímá riziko konkurence jako významné.

V podmínkách případné silné konkurence může dojít k tomu, že Emitent nebude schopen reagovat odpovídajícím způsobem na konkurenční prostředí, což by mohlo vést ke zhoršení jeho hospodářské situace. Největší míra tohoto rizika plyne ze situací, kdy se Emitentem nabízené řešení stane stejně či dokonce méně výhodné v porovnání s jinými způsoby recyklace, a to např. v důsledku výhodných nabídek či dokonce veřejných podpor jiných způsobů recyklace apod. V konečném důsledku toto může negativně ovlivnit schopnost Emitenta dostát dluhům vyplývajícím z Dluhopisů. Uvedené riziko tak může vyústit ve snížení finančních výnosů či zisku Emitenta a následkem toho v prodlžení s vyplácením výnosu z Dluhopisů a splacení jmenovité hodnoty Dluhopisů, respektive v nezaplacení výnosu nebo jmenovité hodnoty Dluhopisů.

	<p>Obecně je v segmentu recyklace zlata riziko konkurence relativně nízké, a to z důvodu nutnosti používat výkladce toxické chemikálie, přičemž získání povolení pro takové provozy je silně prohibitivní pro nové zájemce o tuto činnost. U recyklace stříbra z fotovoltaických panelů je situace obecně obdobná, nicméně vzhledem k velikosti trhu je pravděpodobné, že konkurence v této oblasti bude v budoucnu vyšší. Na druhou stranu výstavba recyklačních linek dle názoru Emitenta vyžaduje předchozí zkušenost z této oblasti recyklace.</p> <p>Emitent je nicméně zavedenou společností na trhu, kde působí, a také jím používaná metoda exploatace stříbra z fotovoltaických panelů je dle jeho názoru na trhu unikátní, což snižuje výše uvedené riziko konkurence. Navíc získání licence pro provozování podniku v rámci nakládání s odpady a nebezpečnými látkami a chemických procesů takových provozů je poměrně obtížné a podléhá procesům, které vyžadují dlouhodobé termíny pro jejich schválení. Riziko toho, že se další subjekty budou angažovat v tomto oboru a podstupovat zdlouhavé a náročné schvalovací řízení tohoto typu, je tedy poměrně nízké a víceméně zakládá unikátnost pozice Emitenta na trhu.</p> <p>Toto riziko považuje Emitent za střední, když je možno obecně konstatovat, že úspěšný model podnikání bývá vždy napodobován. Nicméně z důvodů výše uvedených je obtížné v horizontu několika let postavit nové provozy a získat potřebná oprávnění. Z krátkodobého hlediska není proto toto riziko vnímáno Emitentem jako výrazné.</p>
--	--

ODDÍL 3 – KLÍČOVÉ INFORMACE O DLUHOPISECH

3.1	<p>Jaké jsou hlavní rysy Dluhopisů?</p> <p>Dluhopisy jsou vydávány v listinné podobě ve formě na řad dle zákona č. 190/2004 Sb., o dluhopisech, ve znění pozdějších předpisů (Zákon o dluhopisech). Předpokládaná celková jmenovitá hodnota emise je 15 000 000 EUR (slovy: patnáct milionů euro), jmenovitá hodnota každého Dluhopisu je 10 000 EUR (slovy: deset tisíc euro), celkový počet Dluhopisů je až 1 500 (slovy: tisíc pět set) kusů. Emitent je oprávněn vydat Dluhopisy v menší celkové jmenovité hodnotě Emise, než činí její předpokládaná celková jmenovitá hodnota.</p> <p>Měnou Dluhopisů je euro (EUR).</p> <p>Emisní kurz činí 110 % jmenovité hodnoty Dluhopisů po celou dobu trvání lhůty pro upisování Dluhopisů.</p> <p>Datum emise je 1. 3. 2023. Splatnost jmenovité hodnoty Dluhopisů je ke dni 1. 3. 2028.</p> <p>Dluhopisy jsou úročeny pevnou úrokovou sazbou ve výši 8 % p.a. (per annum).</p> <p>Dluhopisům byl přidělen ISIN: CZ0003548778</p> <p>S Dluhopisy je spojeno zejména právo vlastníků Dluhopisů na splacení Dluhopisu (výplatu jejich jmenovité hodnoty) a právo na výnos z Dluhopisů.</p> <p>S Dluhopisy je dále spojeno právo vlastníků Dluhopisů účastnit se a hlasovat na schůzích vlastníků Dluhopisů.</p> <p>S Dluhopisy není spojeno právo Emitenta na základě jeho rozhodnutí předčasně splatit Dluhopisy.</p> <p>Dluhopisy a veškeré Emitentovy dluhy vůči vlastníků Dluhopisů vyplývající z Dluhopisů zakládají přímé, obecné, nezajištěné, nepodmíněné a nepodřízené dluhy Emitenta, které jsou a budou co do pořadí svého uspokojení rovnocenné (<i>pari passu</i>) jak mezi sebou navzájem, tak i alespoň rovnocenné vůči všem dalším současným i budoucím nepodřízeným a nezajištěným dluhům Emitenta, s výjimkou těch dluhů Emitenta, u nichž stanoví jinak kogentní ustanovení právních předpisů. Dluhopisy nejsou podřízenými dluhopy ve smyslu § 34 Zákona o dluhopisech.</p> <p>Převoditelnost Dluhopisů není žádným způsobem omezena.</p> <p>Výnos Dluhopisů bude vyplácen vždy za každé výnosové období zpětně k 1. 3. každého kalendářního roku. Poslední část výnosu bude splatná společně s Dluhopisem.</p>
3.2	<p>Kde budou Dluhopisy obchodovány?</p> <p>Dluhopisy nebudou předmětem žádosti o přijetí k obchodování na trzích jiných třetích zemí nebo v obchodním systému.</p>
3.3	<p>Je za Dluhopisy poskytnuta záruka?</p> <p>Splacení Dluhopisů či výnosů je nezajištěno.</p>
3.4	<p>Jaká jsou hlavní rizika, která jsou specifická pro tyto Dluhopisy?</p> <p>Riziko likvidity – míra rizika podle hodnocení Emitenta: střední</p> <p>Emitent nepožádal o přijetí Dluhopisů k obchodování na trzích jiných třetích zemí ani v obchodním systému. V případě Dluhopisů nepřijatých k obchodování na regulovaném trhu či jiném obchodním systému nemůže existovat ujištění, že se vytvoří sekundární trh s Dluhopisy, nebo pokud se vytvoří, že takový sekundární trh bude trvat či bude jakkoliv likvidní. Zároveň může být obtížné ocenit takové Dluhopisy, což může mít rovněž negativní dopad na jejich likviditu. Existuje tedy riziko, že vlastník Dluhopisů</p>

v budoucnu nebude schopen tyto Dluhopisy rychle prodat, nebo je bude moci prodat pouze za hodnotu nižší, než činily výdaje vlastníka Dluhopisů na pořízení Dluhopisů a výdaje s pořízením související.

Inflační riziko – míra rizika podle hodnocení Emitenta: střední

Pevný úrokový výnos Dluhopisů nekolísá v závislosti na jiných úrokových sazbách na trhu ani v závislosti na výši inflace. Výnos z Dluhopisu je tak pro vlastníky Dluhopisů daný již při nákupu Dluhopisu, bez ohledu na tržní vývoj jiných finančních ukazatelů. Při nárůstu inflace v budoucnu tak nedojde k adekvátnímu zvýšení úrokového výnosu, a vlastník Dluhopisů tak může dosáhnout nižšího reálného výnosu, než jaký původně očekával. Pokud inflace překročí pevný úrokový výnos Dluhopisů, je hodnota reálných výnosů z investice do Dluhopisů záporná. Dluhopisy v sobě nenesou žádnou doložku, která by negovala dopad inflace na investici do Dluhopisů.

Riziko změny tržní úrokové sazby – míra rizika podle hodnocení Emitenta: střední

Vlastník Dluhopisů s pevnou úrokovou sazbou je vystaven riziku poklesu ceny takového Dluhopisu v důsledku změny tržních úrokových sazeb. Zatímco je nominální úroková sazba po dobu existence Dluhopisů fixována, aktuální úroková sazba na kapitálovém trhu (tržní úroková sazba) se zpravidla průběžně mění. Se změnou tržní úrokové sazby se také mění cena Dluhopisu s pevnou úrokovou sazbou, ale v opačném směru. Pokud se tedy tržní úroková sazba zvýší, cena Dluhopisu s pevnou úrokovou sazbou zpravidla klesne na úroveň, kdy výnos takového Dluhopisu je přibližně roven tržní úrokové sazbě. Pokud se tržní úroková sazba naopak sníží, cena Dluhopisu s pevnou úrokovou sazbou se zpravidla zvýší na úroveň, kdy výnos takového Dluhopisu je přibližně roven tržní úrokové sazbě.

Riziko přijetí dalšího dluhového financování Emitentem – míra rizika podle hodnocení Emitenta: střední

Emisní podmínky nezakazují Emitentovi přijmout další dluhové financování. Vlastník Dluhopisu je vystaven riziku, že v případě přijetí dalšího dluhového financování Emitentem mohou být v případném insolvenčním řízení pohledávky z Dluhopisů uspokojeny v menším rozsahu, než by byly uspokojeny (v extrémním případě dokonce vůbec), kdyby Emitent nepřijal další dluhové financování. S růstem dluhového financování Emitenta také roste riziko, že se Emitent může dostat do prodlení s plněním svých závazků z Dluhopisů, což by mohlo vést k částečné či úplné ztrátě finančních prostředků investovaných do Dluhopisů.

Riziko zdanění – míra rizika podle hodnocení Emitenta: střední

Potenciální kupující či prodávající Dluhopisů by si měli být vědomi, že mohou být povinni zaplatit daně, odvody či poplatky veřejnoprávní povahy v souladu s právními předpisy či zvyklostmi státu, ve kterém dochází k nabytí či prodeji Dluhopisů. V některých státech nemusí být k dispozici žádná oficiální stanoviska daňových úřadů nebo soudní rozhodnutí k finančním nástrojům jako jsou Dluhopisy. Potenciální nabyvatelé Dluhopisů by se neměli při nabytí, prodeji či placení Dluhopisů spoléhat na stručné a obecné shrnutí daňových otázek obsažené v tomto Prospektu a jeho případných dodatcích, ale měli by se poradit ohledně jejich individuálního zdanění s daňovými poradci. Potenciální nabyvatelé Dluhopisů by si měli být vědomi toho, že případné změny daňových předpisů mohou způsobit, že výsledný výnos Dluhopisů bude nižší, než původně předpokládali, anebo jim může být při prodeji nebo splatnosti Dluhopisů vyplacena nižší částka, než původně předpokládali.

Riziko zákonnosti nabytí Dluhopisů – míra rizika podle hodnocení Emitenta: střední

Potenciální nabyvatelé Dluhopisů by si měli být vědomi, že nabytí Dluhopisů může být v některých státech předmětem zákonných omezení ohledně přípustnosti jejich nabytí. Emitent nemá a ani nepřebírá odpovědnost za zákonnost nabytí Dluhopisů potenciálním nabyvatelem Dluhopisů, ať již podle právních předpisů státu jeho založení nebo právních předpisů státu, kde potenciální nabyvatel působí (pokud se liší). Potenciální nabyvatel Dluhopisů se nemůže spoléhat na Emitenta v souvislosti se svým rozhodováním ohledně zákonnosti nabytí Dluhopisů. V případě, že by potenciální nabyvatel Dluhopisů koupil Dluhopisy v rozporu se zákonnými omezeními, která se na něj vztahují, mohlo by to v konečném důsledku znamenat neplatnost takového nabytí a Emitent by byl povinen vrátit takovému nabyvateli Dluhopisů investovanou částku jako bezdůvodné obohacení. V závislosti na zákonech (jurisdikci), které se na danou osobu vztahují, mohou být s takovýmto nabytím Dluhopisů v případě rozporu se zákonnými omezeními spojeny též další právní důsledky.

ODDÍL 4 – KLÍČOVÉ INFORMACE O VEŘEJNÉ NABÍDCE DLUHOPISŮ

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

Dluhopisy ve veřejné nabídce mohou nabývat osoby se sídlem nebo bydlištěm na území České republiky a v zahraničí při dodržení podmínek pro jejich nabývání, stanovenými příslušnými právními předpisy. Kategorie potenciálních investorů, kterým jsou cenné papíry nabízeny, nejsou nijak omezeny.

Emitent nemá v úmyslu žádat o přijetí Dluhopisů k obchodování na trzích jiných třetích zemí nebo v obchodním systému.

Emitent hodlá Dluhopisy až do celkové jmenovité hodnoty Emise nabízet též prostřednictvím pověřených finančních zprostředkovatelů kvalifikovaným i jiným než kvalifikovaným (retailovým) investorům. V případě, že bude v budoucnu smluvna distribuce též prostřednictvím finančních zprostředkovatelů, budou investoři oslovováni Emitentem přímo či prostřednictvím

	<p>pověřených finančních zprostředkovatelů a vyzvání k uzavření smlouvy o úpisu Dluhopisů. Smlouvu o úpisu Dluhopisů jde uzavřít v sídle Emitenta, ale i za použití prostředků komunikace na dálku.</p> <p>Dluhopisy se objednávají vyplněním objednávky Dluhopisů a jejím doručení Emitentovi. Emitent přijetí objednávky potvrdí a vyzve k úhradě emisního kurzu, který odpovídá nabídkové ceně Dluhopisů. Objednávky v rámci veřejné nabídky přijímá Emitent odesláním potvrzení, čímž dojde k uzavření smlouvy o úpisu Dluhopisů. Neexistuje jiné kritérium přidělování Dluhopisů, než je časová priorita. Smlouva je zároveň pro kupujícího potvrzením o přidělení (alokaci) konkrétního množství Dluhopisů z Emise.</p> <p>Minimální částka úpisu/koupe představuje 110 % jmenovité hodnoty jednoho Dluhopisu, tj. 11 000 EUR (emisní kurz). Maximální objem upisovaných Dluhopisů požadovaný jednotlivým investorem v objednávce je omezen celkovým objemem nabízených Dluhopisů.</p> <p>Nebude-li Emitent schopen uspokojit objednávku, odmítne ji. Emitent je oprávněn objednávku krátit, je-li schopen ji uspokojit pouze částečně. O tom bude upisovatel písemně vyrozuměn a případný zaplacený přeplatek mu Emitent zašle bez zbytečného prodloužení na jím sdělený účet.</p> <p>Nabídkovou cenu (emisní kurz) Dluhopisu je upisovatel povinen zaplatit Emitentovi do 14 (čtrnácti) dnů od uzavření smlouvy o úpisu Dluhopisů.</p> <p>Dluhopisy budou předávány nejpozději do 30 (třiceti) dnů po dni splacení nabídkové ceny.</p> <p>Nabídková cena Dluhopisů pro celou lhůtu upisování (tzn. i po celou dobu trvání veřejné nabídky) bude 110 % jmenovité hodnoty Dluhopisu, tj. 11 000 EUR (slovy: jedenáct tisíc euro) za jeden Dluhopis.</p> <p>Veřejná nabídka Dluhopisů poběží od 1. 3. 2023 do 1. 6. 2023 včetně. Předmětem nabídky jsou Dluhopisy až do celkového předpokládaného objemu Emise. Emitent zveřejní výsledky veřejné nabídky prostřednictvím internetové stránky Emitenta www.galmet.cz v sekci „Pro investory“.</p> <p>S veřejnou nabídkou není spojeno jakékoli zředění majetkové struktury Emitenta.</p> <p>Emitent odhaduje, že celkové náklady přípravy Emise, tj. náklady na právní a poradenské služby, auditora, poplatky u ČNB a zprostředkovatele, nepřesáhnou 2 % z předpokládaného objemu Emise, z čehož téměř celá částka připadá na odměny zprostředkovatelů. Emitent odměňuje zprostředkovatele za vyhledání zájemce o koupi Dluhopisu úplatou ve výši stanovené smluvně s jednotlivými zprostředkovateli. Uvedené náklady budou hrazeny z prostředků získaných úpisem Dluhopisů. Při vydání celého předpokládaného objemu Dluhopisů tyto náklady nepřesáhnou částku ve výši cca 330 000 EUR a budou zcela pokryty emisním ážiem, jelikož emisní kurz Dluhopisů je ve výši 110 % jmenovité hodnoty Dluhopisů.</p>
<p>4.2</p>	<p>Proč je tento Prospekt sestavován?</p> <p>Dluhopisy jsou vydávány za účelem zajištění finančních prostředků pro expanzi podnikatelské činnosti Emitenta.</p> <p>Celkový odhadovaný čistý výtěžek Emise představuje 16 170 000 EUR.</p> <p>Výtěžek Emise bude použit k zajištění financování následujících investičních projektů: (i) realizace linky na recyklaci zejména fotovoltaických panelů, která by měla být schopna zpracovat až 20 000 tun fotovoltaických panelů ročně. Odhadovaný náklad činí 11,5 mil. EUR (a to včetně nákupu zásob a dalších prostředků nutných k zajištění provozu linky), (ii) akvizice nemovitostí, ve kterých je umístěn závod Emitenta (odhadovaný náklad činí 2,2 mil. EUR) a akvizice provozovny v Mníšku pod Brdy (odhadovaný náklad činí 1,2 mil. EUR), kde Emitent plánuje výzkumnou základnu pro mechanické operace, a (iii) pořízení a implementace podnikového informačního systému. Odhadovaný náklad činí 0,1 mil. EUR.</p> <p>Odhadované náklady na výše uvedené investice tedy dosáhnou 15 mil. EUR.</p> <p>Finanční prostředky získané prostřednictvím prodeje Dluhopisů, které nebudou sloužit na investiční projekty výše a budou finanční rezervou ve výši 1,17 mil. EUR, by měly umožnit lepší plánování zpracovatelských kroků (zkapacitnění zpracování), umožnit odpady vykupovat a zpracovávat ve větší objemech a také umožnit pružnější reakci na poptávku zákazníků a odběratelů Emitenta – což by ve svém důsledku mělo zvýšit produktivitu Emitenta.</p> <p>Nabídka není předmětem dohody o upisování na základě pevného závazku převzetí. Emitentovi není znám žádný střet zájmů týkající se nabídky Dluhopisů.</p>
<p>4.3</p>	<p>Kdo je osobou nabízející Dluhopisy?</p> <p>Emitent je osobou, která nabízí Dluhopisy a která zároveň žádá o schválení tohoto Prospektu. Emitent v budoucnu může nabízet Dluhopisy rovněž prostřednictvím finančních zprostředkovatelů, kteří budou přijímat pokyny ke koupi Dluhopisů a předávat je Emitentovi. Na internetových stránkách Emitenta www.galmet.cz v sekci „Pro investory“ bude publikován aktuální seznam zprostředkovatelů, jejichž prostřednictvím Emitent Dluhopisy nabízí.</p>

3 ODPOVĚDNÉ OSOBY, ÚDAJE TŘETÍCH STRAN, ZPRÁVY ZNALCŮ A SCHVÁLENÍ PŘÍSLUŠNÝM ORGÁNEM

3.1 ODPOVĚDNÉ OSOBY

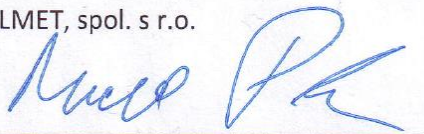
Právníckou osobou odpovědnou za údaje uvedené v tomto Prospektu je Emitent – společnost GALMET, spol. s r.o., se sídlem V Jezírku 544, 252 43 Průhonice, IČO: 496 88 057, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spisová značka C 23811. Emitent je zastoupen svým statutárním orgánem, tj. jednatelem společnosti, panem Ing. Michalem Provazníkem, CSc.

3.2 PROHLÁŠENÍ ODPOVĚDNÝCH OSOB

Emitent, jako osoba odpovědná za Prospekt, prohlašuje, že jsou podle jeho nejlepšího vědomí údaje obsažené v Prospektu v souladu se skutečností ke dni jeho vyhotovení, a že v něm nebyly zamlčeny žádné skutečnosti, které by mohly změnit jeho význam.

Ke dni vyhotovení tohoto Prospektu, v Praze

GALMET, spol. s r.o.



Ing. Michal Provazník, CSc., jednatel

3.3 ZPRÁVY ZNALCŮ

V Prospektu není zahrnuto žádné prohlášení nebo zpráva osoby jednající jako znalec s výjimkou zprávy auditora v rámci ověření účetní závěrky Emitenta k 31.12.2021.

Auditorem Emitenta je společnost 22HLAV s.r.o., číslo oprávnění Komory auditorů České republiky 277, IČO: 640 52 907, se sídlem Všebořická 82/2, Bukov, 400 01 Ústí nad Labem, vedená u Krajského soudu v Ústí nad Labem pod sp. zn. C 10016. Auditorem odpovědným za vypracování auditorské zprávy je Ing. Jan Černý, číslo oprávnění Komory auditorů České republiky 2455. Emitent prohlašuje, že oprávněný auditor je nezávislou osobou na Emitentovi a není si vědom jakéhokoliv významného zájmu auditora na Emitentovi.

Zpráva Auditora k účetní závěrce byla vypracována na základě žádosti Emitenta a finanční údaje z této závěrky byly zařazeny do Prospektu se souhlasem auditora.

3.4 ÚDAJE TŘETÍCH STRAN

Emitent v Prospektu na místech konkrétně označených poznámkou pod čarou vychází z následujících zdrojů. Uvedené zdroje jsou aktuální k datu vyhotovení tohoto Prospektu.

- a) ČVUT. EKONOMICKÁ BILANCE VÝROBY A LIKVIDACE FOTOVOLTAICKÝCH MODULŮ INSTALOVANÝCH V ČR, studie ČVUT, vypracováno pro RESOLAR s.r.o. Dostupné z: https://www.solarniasociace.cz/tmp/studie_cvut_bilance_solarni_panely.pdf.
- b) Kurzy.cz. Stříbro - ceny a grafy stříbra, vývoj ceny stříbra 1oz - 1 rok - měna EUR. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/komodity/stribro-graf-vyvoje-ceny/1oz-eur-1-rok>.
- c) František Marčík, Cirkulární Hub Praha, FACT SHEET Recyklace solárních panelů. Dostupné z: https://hub.cirkularnicesko.cz/wp-content/uploads/2020/07/10_info_recyklace_solarnich_panelu.pdf.

- d) Kurzy.cz. Zlato - aktuální cena zlata, graf vývoje ceny zlata 1kg - 5 dnů - měna CZK. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/komodity/zlato-graf-vyvoje-ceny/1kg-czk-5-dnu>.
- e) ČNB. Ratingové ohodnocení vybraných zemí. Dostupné z: https://www.cnb.cz/cs/o_cnb/mezinarodni-vztahy/srovnavaci-tabulka/.
- f) ČSÚ. Statistická ročenka České republiky – 2021. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/statisticka-rocenka-ceske-republiky-lxnk9quszp>.
- g) ČSÚ. Česká republika: hlavní makroekonomické ukazatele. Dostupné z: <https://www.czso.cz/documents/10180/171348117/chmucr100322.xlsx/e8fad5aa-f614-412a-b358-df3f2033f831?version=1.0>.
- h) ECB. Overview. Dostupné z: https://www.ecb.europa.eu/pub/projections/html/ecb.projections202209_ecbstaff~3eafaae1a.en.html#toc2.
- i) MPO. Podíl obnovitelných zdrojů energie na hrubé konečné spotřebě energie 2010–2020. Dostupné z: https://www.mpo.cz/cz/energetika/statistika/obnovitelne-zdroje-energie/podil-obnovitelných-zdroju-energie-na-hrube-konecne-spotrebe-energie-2010_2020--264682/.
- j) MŽP. Modernizační fond. Dostupné z: https://www.mzp.cz/cz/modernizacni_fond.
- k) MŽP. Obecný programový dokument pro implementaci Modernizačního fondu v České republice. Dostupné z: [https://www.mzp.cz/C1257458002F0DC7/cz/modernizacni_fond/\\$FILE/OPTNE-PDMdF-20210125.pdf](https://www.mzp.cz/C1257458002F0DC7/cz/modernizacni_fond/$FILE/OPTNE-PDMdF-20210125.pdf).
- l) E15.cz. Drahé kovy se v Česku netěží už 20 let, neprobíhají ani průzkumy. Dostupné z: <https://www.e15.cz/byznys/prumysl-a-energetika/drahe-kovy-se-v-cesku-netezi-uz-20-let-neprobihaji-ani-pruzkumy-1111067>.
- m) Zlato.cz. Češi mají dvakrát víc zlata, než centrální banka. Dostupné z: <https://www.zlato.cz/zlato/cesi-maji-dvakrat-vic-zlata-nez-centralni-banka/>.
- n) Denik.cz. Recyklace drahých kovů se v Česku zvyšuje. Dostupné z: <https://www.denik.cz/ekonomika/recyklace-drahých-kovu-se-v-cesku-zvysuje-20130107.html>.
- o) Statista. Annual average unemployment rate in Germany from 2005 to 2022. Dostupné z: <https://www.statista.com/statistics/227005/unemployment-rate-in-germany/>.
- p) Britannica. Germany: Facts & Stats. Dostupné z: <https://www.britannica.com/facts/Germany>.
- q) Wikipedia. Economy of Germany. Dostupné z: https://en.wikipedia.org/wiki/Economy_of_Germany.
- r) Trading Economics. Germany GDP Annual Growth Rate. Dostupné z: <https://tradingeconomics.com/germany/gdp-growth-annual>.
- s) Clean Energy Wire. Solar power in Germany – output, business & perspectives. Dostupné z: <https://www.cleanenergywire.org/factsheets/solar-power-germany-output-business-perspectives>.
- t) List.Solar. Largest solar power parks in Germany. Dostupné z: <https://list.solar/plants/largest-plants/solar-plants-germany/>.
- u) World Population Review. Solar Power by Country 2022. Dostupné z: <https://worldpopulationreview.com/country-rankings/solar-power-by-country>.

- v) Clean Energy Wire. Resources and recycling needs for Germany's solar panels. Dostupné z: <https://www.cleanenergywire.org/factsheets/resources-and-recycling-needs-germanys-solar-panels>.
- w) EIT RawMaterials. European project ReProSolar led by Veolia Germany will test full photovoltaic recycling on an industrial scale. Dostupné z: <https://eitrawmaterials.eu/european-project-reprosolar-led-by-veolia-germany-will-test-full-photovoltaic-recycling-on-an-industrial-scale/>.
- x) OEC. Gold in Germany. Dostupné z: <https://oec.world/en/profile/bilateral-product/gold/reporter/deu?flowCompetitor=buttonImports>.
- y) The Silver Institute. World Silver Survey 2021. Dostupné z: <https://www.silverinstitute.org/wp-content/uploads/2021/04/World-Silver-Survey-2021.pdf>.
- z) Statista. Industry revenue of “manufacture of basic precious metals“ in Germany from 2012 to 2025. Dostupné z: <https://www.statista.com/forecasts/883977/manufacture-of-basic-precious-metals-revenue-in-germany>.
- aa) Bullionstar. German Gold Market. Dostupné z: <https://www.bullionstar.com/gold-university/german-gold-market#heading-14>.
- bb) Kurzy.cz. Zlato - aktuální cena zlata, graf vývoje ceny zlata 1kg - 30 let - měna CZK. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/komodity/zlato-graf-vyvoje-ceny/1kg-czk-30-let>.
- cc) Evropský parlament. Účinné využívání zdrojů a oběhové hospodářství. Dostupné z: <https://www.europarl.europa.eu/factsheets/cs/sheet/76/ucinne-vyuzivani-zdroju-a-obehove-hospodarstvi>.
- dd) EUROSKOP.CZ. Podpora recyklování v EU pomocí nástroje Next Generation EU. Dostupné z: <https://euroskop.cz/2020/09/16/podpora-recyklovani-v-eu-pomoci-nastroje-next-generation-eu/>.
- ee) Statista. Demand for silver worldwide from 2010 to 2021, with a forecast for 2022. Dostupné z: <https://www.statista.com/statistics/1240917/global-silver-demand/>.
- ff) Statista. Demand for gold worldwide from 1st quarter of 2016 to 2nd quarter of 2022, by purpose. Dostupné z: <https://www.statista.com/statistics/274684/global-demand-for-gold-by-purpose-quarterly-figures/>.
- gg) Český statistický úřad. Míra inflace. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/inflace_spotrebitelske_ceny.

Údaje uvedené v tomto Prospektu od jakékoli třetí strany byly přesně reprodukovány, a pokud je Emitentovi známo a je schopen to zjistit z údajů zveřejněných touto třetí stranou, nebyly vynechány žádné skutečnosti, kvůli kterým by reprodukováné údaje byly nepřesné nebo zavádějící.

3.5 PROHLÁŠENÍ O SCHVÁLENÍ PROSPEKTU

Tento Prospekt schválila ČNB jako příslušný orgán podle Nařízení. ČNB schvaluje tento Prospekt pouze z hlediska toho, že splňuje normy týkající se úplnosti, srozumitelnosti a soudržnosti, které ukládá Nařízení. Schválení Prospektu ze strany ČNB by nemělo být chápáno jako potvrzení kvality Dluhopisů, které jsou předmětem tohoto Prospektu. Schválení Prospektu ze strany ČNB by nemělo být chápáno jako potvrzení Emitenta. ČNB při schvalování Prospektu neposuzuje hospodářské výsledky ani finanční situaci Emitenta a negarantuje budoucí ziskovost Emitenta ani jeho schopnost splatit výnosy a jmenovitou hodnotu Dluhopisů. Investoři by měli provést své vlastní posouzení vhodnosti investování do Dluhopisů. Tento Prospekt byl vypracován jako unijní prospekt pro růst podle článku 15 odst. 1 písm. a) Nařízení.

3.6 ZÁJEM OSOB ZÚČASTNĚNÝCH V EMISI/NABÍDCE DLUHOPISŮ

Dle vědomí Emitenta neexistuje kromě Emitenta samotného žádný subjekt, který by měl na Emisi významný zájem. V případě, že v budoucnu budou nabízeny Dluhopisy prostřednictvím finančních zprostředkovatelů, budou mít nabízející finanční zprostředkovatelé zájem na Emisi z důvodu provize z prodaných Dluhopisů poskytované Emitentem ve výši sjednané v příslušné smlouvě uzavřené s konkrétními finančními zprostředkovateli.

3.7 DŮVODY NABÍDKY, POUŽITÍ VÝNOSŮ A NÁKLADY EMISE/NABÍDKY

Výtěžek Emise bude použit k zajištění financování expanze Emitenta, která bude směřovat zejm. do navýšení objemu recyklace (zejm. fotovoltaických panelů).

Prostředky získané z emise Dluhopisů budou zároveň použity na nezbytnou administrativu, právní, účetní či daňový servis související s Emisí (tj. ne např. na náklady na finanční zprostředkovatele nebo na investiční cíle). Emitent odhaduje, že tyto náklady nepřesáhnou částku 2 % z předpokládané celkové hodnoty emise Dluhopisů, tj. částku 330 000 EUR. Emitent tedy odhaduje, že na základě veřejné nabídky Dluhopisů dosáhne čisté částky výnosů Emise ve výši 16 170 000 EUR, která bude použita za níže uvedeným účelem. Z této částky 1 170 000 EUR představuje finanční rezervu.

Celkový potřebný investiční odhad je 15 mil. EUR.

Emitent nemá v současnosti zájem financovat níže uvedené investiční záměry jinými dalšími prostředky.

Níže uvedené konkrétní projekty a zamýšlené cíle expanze jsou seřazeny dle priority realizace. Jejich realizace je na sobě nezávislá.

Výstavba linky pro recyklaci fotovoltaických panelů

Emitent plánuje zejména vybudovat novou moderní linku pro zpracování odpadů obsahujících drahé kovy, a to zejm. fotovoltaických panelů, která by byla schopna zpracovat řádově vyšší množství odpadu než Emitentem v současnosti provozované linky (linka by měla být schopna zpracovat až 20 000 tun fotovoltaických panelů ročně, a to oproti současným cca 500 tunám fotovoltaických panelů ročně).

Realizace této linky v odhadovaném nákladu 11,5 mil. EUR (v odhadovaném nákladu jsou obsaženy i nákupy zásob primárního materiálu k recyklaci chemických činidel a provozních technologických produktů jako jsou paliva, maziva nebo náhradní díly a další prostředky nutné k zajištění chodu linky) by měla zajistit dosažení plánované kapacity recyklace a případné následné přidání nových technologických postupů, jako je např. výroba vodíků z rozpouštění odpadního křemíku a hliníku. To by mělo přispět ke zlepšení efektivnosti a ekonomiky recyklace. Emitent se zároveň domnívá, že realizace recyklace většího objemu drahých kovů zvýší zájem zahraničních rafinérií v EU (zejména v Německu). Konkrétně se jedná např. o následující společnosti: Argor Heraeus SA nebo Doduco Group GmbH, což by se dle Emitenta mohlo promítnout ve výhodnějších zpracovatelských podmínkách nebo v možnosti nabídky jejich výrobků na českém trhu.

V roce 2023 by měly probíhat projektové práce pro plánovanou linku, přičemž v roce 2024 se plánuje její montáž a zkušební provoz. Zkušební provoz může být testován samostatně pro jednotlivé moduly linky a na základě vyhodnocení tohoto zkušebního provozu by celá linka měla být následně optimalizována.

Akvizice nemovitostí

Rozšíření výrobních činností a zajištění plynulosti výroby má být dosaženo nákupem pozemků a objektů, ve kterých je nyní umístěn závod Emitenta a které Emitent užívá na základě nájemního vztahu. Konkrétně jsou vedena jednání o akvizici Emitentem užívané provozovny ve Chvaleticích (společnosti Galmet trade, spol. s r.o.), kde Emitent provozuje linku na zpracování fotovoltaických

panelů. Emitent odhaduje pravděpodobnost akvizice na 80 %. Dále jsou vedena jednání o akvizici provozovny v Mníšku pod Brdy (společnosti AQUATEST a.s.), kde Emitent plánuje výzkumnou základnu pro mechanické operace (na předúpravu vstupních materiálů do chemických procesů) a rozdělení fotovoltaických panelů na jednotlivé prvky.

Provozovna ve Chvaleticích byla znaleckými posudky oceněna na 2,2 mil. EUR a provozovna v Mníšku pod Brdy na 1,2 mil. EUR. Emitent předpokládá, že jednání o koupi proběhnou v polovině roku 2023, přičemž v případě neúspěšnosti akvizice bude Emitent hledat náhradní varianty.

Podnikový informační systém

Emitent zároveň plánuje zavedení systému kontroly řízení procesů a reportingu a integrace řízení pod jeden podnikový informační systém. Náklady na pořízení a implementaci podnikového informačního systému by neměly přesáhnout 0,1 mil. EUR.

Další využití finančních prostředků získaných z Emise

Finanční prostředky získané prostřednictvím Emise, které nebudou sloužit na investiční cíle výše a budou finanční rezervou ve výši 1,17 mil. EUR, by měly umožnit lepší plánování zpracovatelských kroků (zkapacitnění zpracování), umožnit odpady vykupovat a zpracovávat ve větší objemech a také umožnit pružnější reakci na poptávku zákazníků a odběratelů Emitenta – což by ve svém důsledku mělo zvýšit produktivitu Emitenta.

4 STRATEGIE, VÝSLEDKY A PODNIKATELSKÉ PROSTŘEDÍ

4.1 ÚDAJE O EMITENTOVÍ

Název (obchodní firma) Emitenta je GALMET, spol. s r.o.

Emitent je zapsán v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod sp. zn. C 23811, IČO: 496 88 057. Emitentovi bylo přiděleno LEI: 98450053A6F9IDCDE329.

Emitent byl založen dne 21.10.1993, zápis Emitenta do obchodního rejstříku byl proveden dne 21.10.1993.

Sídlo Emitenta je na adrese V Jezírku 544, 252 43 Průhonice, Česká republika.

Kontaktní osobou Emitenta je jednatel Emitenta, pan Ing. Michal Provazník, CSc., nebo prokurista Emitenta, pan Ing. Martin Liška. Internetové stránky se nacházejí na www.galmet.cz, přičemž údaje na nich uvedené nejsou součástí tohoto Prospektu, pokud nejsou do tohoto Prospektu výslovně začleněny formou odkazu. E-mailová adresa Emitenta je provaznik@galmet.cz a tel. číslo Emitenta je 267 750 010.

Emitent je společností s ručením omezeným založenou v souladu s českým právním řádem a řídí se právními předpisy České republiky, zejména zákonem č. 89/2012 Sb., občanským zákoníkem, zákonem č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích) (**Zákon o obchodních korporacích**), zákonem č. 455/1991 Sb., o živnostenském podnikání (živnostenský zákon), zákonem č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, zákonem č. 235/2004 Sb., o dani z přidané hodnoty, zákonem č. 280/2009 Sb., daňový řád, zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví (**Zákon o účetnictví**), zákonným opatřením Senátu č. 340/2013 Sb., o dani z nabytí nemovitých věcí, zákonem č. 125/2008 Sb., o přeměnách obchodních společností a družstev, zákonem č. 256/2013 Sb., katastrální zákon, zákonem č. 185/2001 Sb., o odpadech, zákonem č. 100/2001 Sb., o posuzování vlivu na životní prostředí, zákonem č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, zákonem č. 190/2004 Sb., o dluhopisech a dalšími předpisy upravujícími působení na kapitálovém trhu (ve všech takových případech v jejich platném a účinném znění) při respektování všech ostatních relevantních zákonů a jiných právních předpisů České republiky.

4.1.1 NEDÁVNÉ UDÁLOSTI VÝZNAMNÉ PRO HODNOCENÍ PLATEBNÍ SCHOPNOSTI EMITENTA

Emitent plní veškeré své dosavadní závazky řádně a včas. Emitent si není vědom, že by v minulosti došlo k jakýmkoliv událostem, které by měly podstatný význam při hodnocení platební schopnosti Emitenta.

V průběhu roku 2020 byl zřízen kapitálový fond Emitenta ve výši 796 443 200 Kč. Tento kapitálový fond vznikl dobrovolným příplatkem společníků Emitenta mimo základní kapitál, přičemž do kapitálového fondu byl vložen cenný papír SKR 94615/7 reprezentující úložku bankovního zlata v hodnotě 10 692 000 EUR a cenný papír SKR 94615/8 reprezentující úložku bankovního zlata v hodnotě 19 568 000 EUR. Účelem tohoto vložení bylo zejména zvýšení kapitálu Emitenta a dodání vhodných aktiv pro tehdy uvažované poskytnutí vhodného kolaterálu (cenných papírů) bankám za účelem získání financování. Na základě rozhodnutí valné hromady Emitenta ze dne 11. srpna 2020 byla část kapitálového fondu ve výši 105 080 000 Kč použita ke zvýšení základního kapitálu Emitenta. Na konci roku 2020 tak měl kapitálový fond Emitenta výši 691 363 200 Kč.

V průběhu roku 2021 byly do kapitálového fondu Emitenta vloženy, a to také prostřednictvím dobrovolného příplatku mimo základní kapitál, cenné papíry ISIN CH0471282621 v celkové nominální hodnotě 40 000 000 EUR. Stejně jako v případě cenných papírů SKR 94615/7 a SKR 94615/8 bylo účelem tohoto vložení zejména zvýšení kapitálu Emitenta a dodání vhodných aktiv pro poskytnutí kolaterálu bankám za účelem získání financování. Na konci roku 2021 tak byl kapitálový fond Emitenta tvořen

cennými papíry SKR 94615/7 a SKR 94615/8 reprezentujícími úložku bankovního zlata a cennými papíry ISIN CH0471282621 a měl výši 1 737 963 000 Kč.

V roce 2022 došlo k prodeji cenných papírů ISIN CH0471282621 a SKR 94615/7, přičemž cena ve výši 50 000 000 EUR byla zaplacená ve formě depozitního hotovostního certifikátu banky Santander CD/BS-96569985/28-12, ISIN ES0413790488 s pevným úrokem 5 % p.a. v celkové nominální hodnotě 50 000 000 EUR a se splatností v roce 2028.

Ke dni vyhotovení Prospektu tak tvoří kapitálový fond Emitenta depozitní certifikát CD/BS-96569985/28-12, ISIN ES0413790488 reprezentující hotovostní bankovní depozit ve výši 50 000 000 EUR a dále cenný papír SKR 94615/8 reprezentující úložku bankovního zlata v hodnotě 19 568 000 EUR.

Tyto depozitní certifikáty Emitent i banky obecně vnímají jako vhodnější kolaterál pro účely jednání o případném financování aktivit Emitenta než původně držené cenné papíry, i proto tak došlo k jejich částečnému prodeji. Emitent plánuje v roce 2023 sjednat úvěr za účelem průběžného financování provozu a zásob a také k financování rozvoje a nových technologií Emitenta (více viz kap. 4.2.2 tohoto Prospektu).

4.1.2 ÚVĚROVÁ HODNOCENÍ

Ohodnocení finanční způsobilosti či rizikovosti Emitenta (rating) ani této Emise nebylo uděleno, resp. není Emitentovi vydání takového ohodnocení známo. Emitent zároveň neplánuje ani neočekává, že by jakékoli z uvedených ohodnocení bylo zpracováváno v budoucnu.

4.1.3 INFORMACE O VÝZNAMNÝCH ZMĚNÁCH STRUKTURY VÝPŮJČEK A FINANCOVÁNÍ EMITENTA OD KONCE POSLEDNÍHO FINANČNÍHO OBDOBÍ

Emitent prohlašuje, že od konce posledního finančního období, za které jsou v tomto Prospektu uvedeny údaje (tj. od 31.12.2021), nenastaly žádné významné změny struktury výpůjček a financování.

4.1.4 POPIS OČEKÁVANÉHO FINANCOVÁNÍ EMITENTA

Jednotlivé investice, které jsou popsány v kap. 3.7 tohoto Prospektu, budou financovány z prostředků získaných jako výtěžek Emise.

Průběžné financování provozu Emitenta a financování projektů, které nebude Emitent financovat z výtěžku Emise (více viz kap. 4.2.2 tohoto Prospektu), pak bude probíhat zejména z jeho hlavní ekonomické činnosti, tj. ze zpracování a recyklace drahých kovů, a z případného provozního úvěru, jehož sjednání Emitent plánuje v roce 2023 (více viz kap. 4.1.1 tohoto Prospektu).

V případě úspěchu podnikatelského záměru Emitenta není vyloučena možnost další expanze (zejména z důvodu výhodných investičních příležitostí) a její financování další emisí dluhopisů či z jiných cizích zdrojů. Bude-li to v dané době finančně výhodné, může Emitent z těchto cizích zdrojů částečně financovat i splacení Dluhopisů.

4.2 PŘEHLED PODNIKÁNÍ EMITENTA

4.2.1 STRUČNÁ HISTORIE EMITENTA

Emitent je společností, která byla založena dne 21.10.1993 s cílem zpracovávat odpady a materiály s obsahem drahých kovů, které byly v té době představovány (v souvislosti s modernizací a přechodem od analogové k digitální technologii) především vyřazovanými sálovými počítači, telefonními ústřednami, vyřazenou vojenskou technikou (zejm. komunikačními systémy a stříbrozinkovými bateriemi) a odpady z fotografických provozů (zejm. černobílými fotografiemi založenými na stříbru).

Postupným vývojem se k počáteční činnosti přidávaly další činnosti, jako bylo vybudování linky na odstříbřování kovových materiálů (nerez, mosaz, bronz, měď, hliník a slitiny), příprava koncentrátů

platinových kovů (palladium z dentálních odpadů, platina a rhodium z termočlánků, chemického nádobí nebo katalyzátorů) a kyanidové loužení drahých kovů z elektrošrotu.

Po kapitálovém vstupu společnosti Kovohutě Příbram nástupnická, a.s. do Emitenta v roce 2005 začaly být tyto služby poskytovány nejen této společnosti jako tehdy majoritnímu vlastníkovi, ale i jejím obchodním partnerům ze Slovenska, Polska, Maďarska, Slovinska a Německa. Některé z těchto vazeb přetrvávají i po změně vlastnické struktury.

Společnost Kovohutě Příbram nástupnická, a.s. je nadále jedním z nejvýznamnějších obchodních partnerů Emitenta, neboť je této společnosti dodávána většina provozních odpadů Emitenta, které se již nevyplatí dále zpracovávat chemicky kvůli nízkému zbytkovému obsahu drahých kovů a které je výhodnější zpracovat metalurgicky (rozpuštěním v olovu). Takovéto zpracování má menší výtěžnost, ale stále je ekonomicky výhodné.

4.2.2 Hlavní činnosti

Emitent se v rámci své činnosti v současnosti zaměřuje zejména na zpracovatelskou činnost – recyklaci různých typů odpadů, které v sobě obsahují drahé kovy. Emitent zpracovává odpady v pronajaté provozovně v Chvaleticích, která je vybavena vlastními stroji² Emitenta (v řádu vyšších desítek; jde o standardní chemická zařízení – indukční pece, sušárny, reaktory, čerpadla nebo míchadla, případně zařízení vyrobená dle zadání Emitenta – elektrolyzéry nebo extrakční vany) a kde jsou umístěny jeho laboratoře (v nich probíhá např. rafinace zlata a analýza vzorků – tyto analýzy slouží ke kontrole technologií, k nabídkám odkupní ceny, odzkoušení účinnosti zvoleného postupu a kontrole výstupních materiálů). Odpady jsou odebírány na základě dlouhodobých dvojstranných smluv, a nikoliv prostřednictvím aukcí, a drahé kovy jsou následně prodávány smluvním zákazníkům (přehled dodavatelů a odběratelů je obsažen níže v tabulce v této kapitole Prospektu). Nevyužité odpady jsou likvidovány v neutralizačních stanicích,³ dodávány dalším zpracovatelům (např. společnosti Kovohutě Příbram nástupnická, a.s.), příp. skládkovány na vlastním povoleném úložišti v areálu provozovny Emitenta v Chvaleticích. Tato činnost se podílí na celkových tržbách ze 71 %.

Doplňkovou činností Emitenta je obchodování s drahými kovy (zlato, stříbro). Tyto kovy Emitent kupuje primárně pro použití ve vlastní výrobě (zvyšování ryzosti vlastních výrobků), přičemž k prodeji dochází v situacích, kdy má Emitent těchto drahých kovů přebytek. Tyto kovy jsou prodávány zejména velkým zpracovatelským celkům (např. zlatnickým společnostem). Významnou část Emitent zajišťuje pro svoji dceřinou společnost Galmet Invest s.r.o. (IČO: 47 216 123, se sídlem Vysokoškolákov 33/B, Žilina 010 08, Slovenská republika). Tato činnost činí cca 29 % celkových tržeb Emitenta (22 % tvoří zlato a 7 % stříbro a platina). Důvodem relativně vysokého poměru těchto tržeb k celkovým tržbám je především fakt, že cena takto nakupovaných a prodávaných drahých kovů je vysoká (při malých objemech), zatímco ostatní tržby jsou generovány vysokým objemem výroby a zpracování při relativně nízkých realizačních cenách.

V sídle Emitenta je umístěno pouze administrativní centrum.

Zpracovatelská činnost

(a) Recyklace fotovoltaických panelů

² Kapacita vlastních strojů Emitenta se liší podle typu činnosti – od titanového nádobí o objemu jednotek litrů používaného k rozpouštění zlata až po nádrž o objemu 15 m³ používanou při recyklaci stříbra.

³ Neutralizační stanice jsou stanice sloužící k čištění průmyslových vod.

Emitent zpracovává již přes 10 let odpady z výroby fotovoltaických panelů, takže podle svého názoru má v této oblasti potřebné zkušenosti a know-how.

Teprve v posledních letech začíná dle názoru Emitenta narůstat objem již použitých panelů určených k likvidaci, a to buď v důsledku jejich zastarání (snížení výkonu), nebo poškození (vandalismus, krupobití). Protože většina panelů byla instalována před rokem 2010 s plánovanou životností cca 20 let, blíží se doba ukončení dotací na produkci elektřiny z těchto instalací. Dá se dle názoru Emitenta očekávat, že dojde k nahrazování i ještě funkčních panelů, protože na stejné ploše lze dnes instalovat s polovičními náklady dvojnásobně výkonné fotovoltaické panely, takže bude ekonomicky výhodné vyměnit dnes již málo výkonné panely a provozovat fotovoltaické elektrárny dalších cca 20 let.

Kombinací mechanických a chemických postupů se dle vlastního know-how Emitenta v ČR do roku 2021 zpracovalo na 800 tun solárních odpadů, ať již se jednalo o křemíkové destičky zatavené v EVA (ethylen – vinyl – acetát) folii, či destičky včetně nalepených sběrných drátků. Vytěženo bylo na 1 400 kg stříbra. Celkové množství stříbra ve fotovoltaických panelech v ČR určených v nejbližší době k recyklaci je pak dle vlastního průzkumu Emitenta přibližně 200 tun a Emitent je podle svého názoru monopolním zpracovatelem tohoto druhu odpadu v ČR. Vzhledem k nízkému obsahu stříbra není v současnosti ekonomické převážet tento druh odpadu na větší vzdálenosti, a proto Emitent nemá ve vztahu k této činnosti zahraniční konkurenty. Nákup recyklátu zároveň zakládá vlastnictví komodity v recyklátu obsaženém.

Jen v České republice jsou dle výzkumu Emitenta instalovány fotovoltaické panely s hmotností cca 200 000 tun, které obsahují průměrně 0,1 % hmotnostního stříbra. V současné době dosahuje účinnost recyklace fotovoltaických panelů prostřednictvím termické metody ve vztahu ke stříbru výše 65 %, tj. hmotnost získané komodity z tohoto celkového množství by činila cca 130 tun.⁴ Předpoklad Emitenta však je, že za kombinace termických a chemických metod recyklace by se úspěšnost recyklace měla blížit až 100 %, a celý objem získaného stříbra se tím pádem bude blížit hodnotě 200 tun. To představuje ve finančním vyjádření v současných cenách této komodity přibližně 120 až 140 milionů EUR.⁵

Běžný fotovoltaický panel se skládá z 65-75 % ze skla, 10-15 % tvoří hliníkový rám, 10 % plasty a 3-5 % křemík.⁶ Podle studie pražské ČVUT⁷ se náklady na recyklaci běžných křemíkových solárních modulů zaplatí již z rozebrání panelů a získání hliníku, mědi nebo stříbra a řady dalších využitelných vzácných kovů, které tyto panely obsahují.

Emitent v roce 2021 zpracoval kolem 40 tun koncentráту z fotovoltaických elektráren, které vznikly zpracováním přibližně 200 tun poškozených a vyřazených fotovoltaických panelů společností AQUATEST a.s. V uvedeném množství koncentráту bylo nalezeno 220 kg stříbra v hodnotě 3 300 000 Kč (necelé 1 % z celkových tržeb Emitenta). Velikost tohoto čísla je ovlivněna tím, že v této přechodné době jsou fotovoltaické elektrárny likvidovány pouze z důvodu poškození nebo poruchy. Zpracování mělo přímé náklady cca 600 000 Kč, to znamená, že Emitent získal přes 60 Kč na kg koncentráту z fotovoltaických elektráren. Toto zpracování se provozuje v provozně ve

⁴ ČVUT. EKONOMICKÁ BILANCE VÝROBY A LIKVIDACE FOTOVOLTAICKÝCH MODULŮ INSTALOVANÝCH V ČR, studie ČVUT, vypracováno pro REsolar s.r.o. Dostupné z: https://www.solarniasociace.cz/tmp/studie_cvut_bilance_solarni_panely.pdf.

⁵ Kurzy.cz. Stříbro - ceny a grafy stříbra, vývoj ceny stříbra 1oz - 1 rok - měna EUR. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/komodity/stribro-graf-vyvoje-ceny/1oz-eur-1-rok>.

⁶ František Marčík, Cirkulární Hub Praha, FACT SHEET Recyklace solárních panelů. Dostupné z: https://hub.cirkularnicesko.cz/wp-content/uploads/2020/07/10_info_recyklace_solarnich_panelu.pdf.

⁷ ČVUT. EKONOMICKÁ BILANCE VÝROBY A LIKVIDACE FOTOVOLTAICKÝCH MODULŮ INSTALOVANÝCH V ČR, studie ČVUT, vypracováno pro REsolar s.r.o. Dostupné z: https://www.solarniasociace.cz/tmp/studie_cvut_bilance_solarni_panely.pdf.

Chvaleticích. Hlavním komponentem recyklační linky Emitenta je nerezový reakční tank o objemu 3000 litrů, ve kterém probíhá kyselinové rozpuštění kovů z nadrcených koncentrátů fotovoltaických elektráren (po oddělení hliníku a většiny skla). Stříbro z kyselinového roztoku je vysráženo ve formě chloridu stříbrného, přičemž ten je po filtraci a promytí redukován v zásaditém prostředí glycerinem, čímž je získáno přibližně 99% stříbro ve formě prášku. Ten je ztaven v indukční peci na anody (elektrody do elektrolyzéry) a ty jsou rafinovány prostřednictvím elektrolýzy.

Do budoucna nicméně Emitent odhaduje, že by tato činnost mohla činit až 50 % celkového obrátu Emitenta. Tento odhad Emitenta vychází z plánované životnosti v minulosti instalovaných fotovoltaických elektráren a doby po kterou je na instalovaný výkon poskytována dotace k výkupní ceně a z předpokladu rovnoměrného rozložení množství panelů určených k likvidaci nebo výměně za nové a účinnější panely.

Mezi hlavní odběratele stříbra od Emitenta patří společnost Kovohutě Příbram nástupnická, a.s. a společnost Targray CZR, s.r.o.

Emitent hodlá zaměřit svou činnost zejména na výtěžnost stříbra, ke které dle svého názoru disponuje technologií a zejména patřičným know-how.

Emitent předpokládá, že jen recyklace stříbra z fotovoltaických panelů plně pokryje potřeby Emitenta pro výplatu výnosu a jmenovité hodnoty Dluhopisů investorům.

Emitent v současnosti také jedná o akvizici (Emitent odhaduje pravděpodobnost akvizice na cca 80 %) užívané provozovny ve Chvaleticích (vlastněnou společností Galmet trade, spol. s r.o. V této společnosti má jednatel Emitenta, pan Ing. Michal Provazník, CSc., 15% podíl. Emitent neplánuje akvizici společnosti Galmet trade, spol. s r.o.), kde Emitent provozuje linku na zpracování fotovoltaických elektráren, a provozovny v Mníšku pod Brdy (společnosti AQUATEST a.s.), kde Emitent plánuje výzkumnou základnu pro mechanické operace (na předúpravu vstupních materiálů do chemických procesů) a rozdělení fotovoltaických panelů na jednotlivé prvky.

(b) Zpracování dalších odpadů a další produkty

S postupující modernizací se dle názoru Emitenta přesouvá těžiště hlavních zdrojů recyklace drahých kovů k méně koncentrovaným zdrojům. V minulých letech postupně klesal obrát z rafinace stříbra z fotografických procesů (dnes již především každoroční likvidace archivních rentgenových snímků z nemocnic po 15 letech archivace) a v elektrozařízeních se zmenšoval obsah zlata a palladia vzhledem k miniaturizaci, menší robustnosti a zvládnutí výroby tenčích vrstev. Tento vývoj dle názoru Emitenta již z trhu odstranil množství společností, které se orientovaly na přeprodávání těchto materiálů, protože se časem prosadil model přímé spolupráce mezi producenty a zpracovateli těchto odpadů. Vzhledem ke konsolidaci tohoto trhu již zanikla většina menších a kapitálově slabších společností. I při poklesu množství zdrojových odpadů tak Emitent svoji pozici na trhu udržel či posílil. V současné době se ale trh, co se týče dostupnosti odpadů, stabilizoval a dle názoru Emitenta rozhoduje zejména dobrá pověst, kladné reference dodavatelů a zpracovatelské náklady. Emitent zároveň vnímá možnost expanze v tomto odvětví do zahraničí, příp. rozšíření portfolia o odpady zpracovávané zatím v menší míře (další typy elektrošrotu apod.).

Záměrem Emitenta je i nadále podnikat v oblasti recyklace drahých kovů a rafinérie. Cílem Emitenta je v předstihu vytvořit zpracovatelské kapacity pro nově vznikající segment odpadů s obsahem drahých kovů. Hlavním zdrojem příjmů by tak v budoucnu mělo být zpracování stříbra, zlata, platiny a rhodia.

Emitent je dle svého názoru za dobu své existence již u producentů odpadů s obsahem drahých kovů všeobecně znám a s významnou částí již někdy spolupracoval. U některých typů odpadů má dle názoru Emitenta dnes již unikátní pozici (zpracování kyanidových lázní, odstříbřování kovových materiálů, zpracování fotovoltaických elektráren) u některých naopak svou pozici ztratil (a to např.

rozhodnutím mateřské společnosti zahraničního dodavatele o tom, že odpady bude likvidovat sám zahraniční dodavatel – např. ve vztahu ke katalyzátorům s palladiem nebo postříbřeným keramickým materiálům).

Emitent při zpracování odpadů spolupracuje s:

- vykupovateli průmyslových odpadů s obsahem drahých kovů nebo samotných drahých kovů; spolupráce probíhá zejména s BURENTAS s.r.o., Kovošrot Hladík Odpady s.r.o., Electronic Waste Recycling s.r.o. a QS TRADE LLP. Tato činnost tvoří cca 20 % z celkových tržeb Emitenta. U této činnosti tvoří zisk Emitenta rozdíl (marže) mezi odkupní cenou u vstupních odpadů a prodejní cenou při prodeji koncentrátu nebo ryzího drahého kovu;
- významnými kovošroty, přičemž je zpracováno cca 20 tun elektrošrotu a 150 tun postříbřených kovových odpadů. Spolupráce probíhá zejména s ALBA WASTE a.s., Electronic Waste Recycling s.r.o., Green Waste Services, s.r.o. Tato činnost tvoří cca 15 % z celkových tržeb Emitenta. Výstupem je ryzí stříbro ve formě granulí, které je obvykle dodáváno společnosti Kovohutě Příbram nástupnická, a.s. a společnosti Targray CZR, s.r.o. U této činnosti tvoří zisk Emitenta rozdíl (marže) mezi odkupní cenou u vstupních odpadů a prodejní cenou při prodeji granulí;
- producenty zlatnických odpadů; spolupráce probíhá zejména s Altrosa a.s., Čištín s.r.o. a 200 dalšími subjekty. Tato činnost (tj. poskytování služby) tvoří cca 10 % z celkových tržeb Emitenta. Zároveň probíhá spolupráce se společnostmi ze Slovenska zprostředkovanými společnostmi MAURUM s.r.o. Výstupem jsou ryzí kovy (zlato, stříbro, apod.), které jsou obvykle dodávány zpět původci odpadu a nestávají se vlastnictvím zpracovatele. Ten jenom poskytuje službu vytěžení a rafinace z dodaných odpadů za kterou dostává odměnu;
- odběrateli chemikálií na bázi drahých kovů a koncentrátů drahých kovů pocházejících z výkupu dentálních odpadů od společnosti BOME s.r.o. nebo ze zpracování automobilových katalyzátorů od fyzických osob a výkupu laboratorního náčiní od společnosti MAURUM s.r.o. Tato činnost tvoří cca 9 % z celkových tržeb Emitenta. Odběratelem je např. společnost Wieland GmbH (prostřednictvím společnosti SAXONIA Edelmetalle GmbH). U této činnosti tvoří zisk Emitenta rozdíl (marže) mezi odkupní cenou u vstupních odpadů a prodejní cenou výsledného produktu;
- prvotními zpracovateli rentgenových snímků, přičemž je zpracováno elektrolytické stříbro a kal ze zpracování cca 400 tun fotografických odpadů. Spolupráce probíhá zejména s EKOTREND AG, s.r.o. Tato činnost tvoří cca 8 % z celkových tržeb Emitenta. Výstupem je ryzí stříbro ve formě granulí, které je obvykle dodáváno společnosti Kovohutě Příbram nástupnická, a.s. a společnosti Targray CZR, s.r.o. U této činnosti tvoří zisk Emitenta rozdíl (marže) mezi odkupní cenou u vstupních odpadů a prodejní cenou při prodeji granulí;
- galvanickými provozy používajícími galvanické postříbřování nebo pozlacení, přičemž je zpracováno cca 10 tun vyřazených kyanidových lázní. Spolupráce probíhá zejména s Gatema Holding s.r.o., GALVANOTECHNA, družstvo a LISS, a.s. Tato činnost tvoří cca 4 % z celkových tržeb Emitenta. Výstupem je ryzí zlato nebo stříbro. U této činnosti tvoří zisk Emitenta rozdíl (marže) mezi odkupní cenou u vstupních odpadů a prodejní cenou při prodeji ryzího zlata a stříbra;
- negalvanickými provozy zabývajícími se nanášením drahých kovů. Spolupráce probíhá zejména s Hitachi Energy Czech Republic s.r.o. Tato činnost tvoří cca 3 % z celkových tržeb Emitenta. U této činnosti tvoří zisk Emitenta rozdíl (marže) mezi odkupní cenou u vstupních odpadů a prodejní cenou výsledného produktu; a
- producenty skleněných odpadů (postříbřené vánoční ozdoby, zlacené sklo), přičemž je zpracováno cca 40 tun těchto odpadů ročně. Spolupráce probíhá zejména s Crystal

BOHEMIA, a.s., AG PLUS, spol. s r.o., EGO 93, s.r.o. Tato činnost tvoří cca 2 % z celkových tržeb Emitenta. Výstupem je ryzí zlato nebo stříbro. U této činnosti tvoří zisk Emitenta rozdíl (marže) mezi odkupní cenou u vstupních odpadů a prodejní cenou při prodeji ryzího zlata a stříbra.

Roční obrat z recyklace odpadu s obsahem drahých kovů celkově byl v roce 2021 kolem 200 kg zlata, až 10 tun stříbra a kolem 10 kg rhodia a platiny. Průměrná marže byla ve výši 2,5 až 4,5 % z každého jednotlivého obchodu nebo transakce. Tržby za tuto činnost v roce 2021 činily cca 280 mil. Kč.

Zpracování odpadů (včetně recyklace fotovoltaických elektráren) tak představuje přibližně 71 % procent tržeb Emitenta, kdy určitá část je vracena producentům v ryzí formě. Výhodou dlouholeté pozice na trhu je velké množství obchodních partnerů na straně vstupů, což snižuje riziko větších výkyvů.

Na straně odběratelů je pouze několik významných společností (zejména SAXONIA Edelmetalle GmbH a Kovohutě Příbram nástupnická, a.s.), z nichž každou lze dle názoru Emitenta rychle nahradit některým z jejich konkurentů (Degussa Goldhandel AG, ARGOR-HERAEUS SA, METALOR Technologies SA nebo DODUCO Holding GmbH).

Obchodní činnost jako doplňková činnost

Cca 29 % z celkových tržeb Emitenta (22 % tvoří zlato a 7 % stříbro a platina), tj. cca 115 mil. Kč představuje nákup a prodej drahých kovů nebo výrobků z nich od dalších partnerů Emitenta (Att Investments CZ SE, Wieland-Werke AG nebo SSTC Ltd. s.r.o.). V objemu tato činnost představuje přibližně 70 kg zlata, 900 kg stříbra a 30 kg platiny.

Tyto kovy Emitent kupuje primárně pro použití ve vlastní výrobě (zvyšování ryzosti vlastních výrobků), přičemž k prodeji dochází v situacích, kdy má Emitent těchto drahých kovů přebytek.

Tato činnost je doplňková, kdy významnou část zlata (v hodnotě cca 64 mil. Kč) zajišťuje pro svoji dceřinou společnost Galmet Invest s.r.o. (IČO: 47 216 123, se sídlem Vysokoškolákov 33/B, Žilina 010 08, Slovenská republika). Ostatní zlato je obvykle dodáváno formou plnění proti dodávkám odpadů nebo zákazníkům z řad zlatnických dílen, a to jak fyzickým osobám, tak právnickým osobám (Kentino s.r.o., JEWSTONE s.r.o. nebo MAURUM s.r.o.).

Co se týče stříbra, většina tohoto kovu je prodávána společností Kovohutě Příbram nástupnická, a.s. do výroby pájek a společností Targray CZR, s.r.o. na výrobu napařovacích terčů nebo zlatnickým dílnám (3Dstyl s.r.o., JEWSTONE s.r.o., MaDao Services s.r.o., BISPOL GOLD s.r.o., SSTC Ltd. s.r.o. nebo Kesia Company, s.r.o.).

Důvodem relativně vysokého poměru těchto tržeb k celkovým tržbám je především fakt, že cena takto nakupovaných a prodávaných drahých kovů je vysoká (při malých objemech), zatímco ostatní tržby jsou generovány vysokým objemem výroby a zpracování při relativně nízkých realizačních cenách.

Činnost Emitenta v zahraničí

Emitent působí také na Slovensku pomocí své dceřiné společnosti Galmet Invest s.r.o., ve které Emitent drží 50% podíl. Tato společnost je specializována na prodej zlatých investičních slitků.⁸ S ohledem na obrat této společnosti (projekce obratu za rok 2022 v řádech nižších jednotek milionů EUR) a jen 50% podíl na této společnosti vnímá Emitent činnost společnosti Galmet Invest s.r.o. jako činnost spíše doplňkovou vůči jeho vlastní činnosti.

⁸ Investiční slitek je označení pro formu investičního zlata ve fyzické formě (např. ve formě zlatých cihliček). Investičním zlatem se v souladu s § 92 zákona č. 235/2004 Sb., o dani z přidané hodnoty, ve znění pozdějších předpisů rozumí právě např. zlato připouštěné na světové trhy zlata v podobě cihly nebo destičky s vlastním číslem, ryzostí nejméně 995 tisícín, hmotností připouštěnou na těchto trzích a označením výrobce, ryzosti a hmotnosti.

Nové a plánované produkty

Rozšíření kapacity recyklace fotovoltaických panelů

Zamýšlenou expanzí činnosti Emitenta je zejména recyklační projekt založený na současné technologii Emitenta pro fotovoltaické panely (ve formě extrakce stříbra). Tento projekt je detailně popsán v kapitole 3.7 tohoto Prospektu.

Na tento projekt Emitent plánuje použít výtěžek z Emise.

Rozšíření kapacity recyklace rentgenových snímků, fotoprintů a dalších produktů

Pro diverzifikaci výroby Emitent vedle recyklace fotovoltaických panelů plánuje zvýšení objemu recyklace rentgenových snímků a fotoprintů a také investici do procesu recyklace zlata a dalších drahých kovů obsažených v elektrošrotu, zejména základních desek počítačů a mobilních telefonů a konektorů, které mají také relativně vysoký obsah drahých kovů. Jejich recyklací může Emitent podle svého názoru ročně získat až 50 kg zlata, což s ohledem na aktuální hodnotu této komodity ve výši cca 1 315 000 Kč za 1 kg činí cca 70 milionů Kč.⁹ Při dosažení dobré ekonomiky zpracování je uvedené množství zlata minimalistické a vychází pouze z možností, které jsou Emitentovi již dnes známy. Recyklaci těchto produktů by mělo být možné provádět na plánované lince pro recyklaci fotovoltaických elektráren.

Na tento projekt Emitent neplánuje použít výtěžek z Emise.

Nové metody recyklace fotovoltaických panelů a jiných odpadů

Pro zajištění stability je plánován další rozvoj recyklačních technologií, a to především ve vztahu k recyklaci stříbra z fotovoltaických panelů a posílení exportního potenciálu Emitenta v technologické oblasti.

Emitent nyní konkrétně uvažuje o recyklaci založené na chemickém procesu vedoucím k získání stříbra (a dalších kovů) pomocí alkalického procesu (proces vedoucí k zachování drahých a rozpuštění ostatních látek), který je oproti dnešnímu kyselinovému procesu mnohem méně náročný na materiálové provedení, ochranu životního prostředí, hygienu práce apod. Navíc by alkalický proces oproti chemickému procesu mohl být veden k prakticky úplnému využití všech složek fotovoltaického panelu. Tento typ recyklace by mělo být možné provádět na plánované lince pro recyklaci fotovoltaických elektráren.

Na tento projekt Emitent neplánuje použít výtěžek z Emise.

Výroba „zeleného“ vodíku z odpadního křemíku

V delším časovém výhledu se přepokládá rozvoj výroby „zeleného“ vodíku z odpadního křemíku.

Při alkalickém procesu se nadrcený křemík (znečištěný hliníkem) rozpouští v horkém koncentrovaném louhu za vzniku křemičitanů (vodní sklo) a vodíku. Vodík lze následně použít v tavném zařízení, kde lze sintrováním (metoda výroby předmětů z práškových hmot jejich zahřátím na vysokou teplotu (spékání)) práškového skla a vodního skla produkovat vhodný výrobek (izolační desky, zahradní prvky, ztracené bednění a další stavební prvky na bázi křemičitého skla). Tuto výrobu by teoreticky mělo být možné provádět na plánované lince pro recyklaci fotovoltaických elektráren. Po realizaci linky a v návaznosti na testy se Emitent rozhodne, zdali s tímto projektem pokračovat.

Na tento projekt Emitent neplánuje použít výtěžek z Emise.

Zpracování environmentálních zátěží v EU

⁹ Kurzy.cz. Zlato - aktuální cena zlata, graf vývoje ceny zlata 1kg - 5 dnů - měna CZK. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/komodity/zlato-graf-vyvoje-ceny/1kg-czk-5-dnu>.

V laboratořích Emitenta v jeho provozovně v Chvaleticích začal vývoj technologie pro zpracování deponií (místo uložení strusek a jiných odpadů nebo zeminy) po výrobě mědi a jiných environmentálních zátěží v EU, ve kterých je obsaženo vyšší množství drahých kovů. Emitent jedná o možnostech zejména v Rumunsku. Dle názoru Emitenta potřebná technologie pro takovýto proces zatím není vyvinuta tak, aby splňovala nároky EU v rámci platných předpisů.

Na tento projekt Emitent neplánuje použít výtěžek z Emise.

Vývoj technologií pro získání zlata

Dle Emitenta se jako zajímavá příležitost jeví vývoj technologií pro získání zlata gravitačními metodami ze zdrojů, kde je chemická cesta neprůchodná (a to z důvodu nutnosti použití kyanidů či jiných chemických látek, které jsou z hlediska ochrany životního prostředí nepříjemné pro použití v rozsáhlém průmyslovém měřítku). Tato oblast nebyla ještě plně využita, protože chemická cesta byla jednoduchá a ověřená. Změna technologie pro těžbu velmi jemně rozptýleného zlata mechanickými metodami by představovala možnost zisku zlata z více evropských lokalit, kde z environmentálních důvodů nelze povolit cestu chemickou.

Za tímto účelem byla 23. června 2021 založena společnost Galmet Labs, s.r.o., IČO: 109 78 615, se sídlem V Jezírku 544, 252 43 Průhonice, která se bude zabývat podobnými projekty. Tato společnost by se v budoucnu měla začít zabývat např. projektem recyklace stříbra z rentgenových fotografií a digitálních tisků, avšak zatím nezačala činnost. Projekt je ve fázi přípravy, přičemž Emitent dle svého názoru disponuje znalostmi nutnými pro jeho zahájení, které je plánováno současně s výstavbou linky na zpracování fotovoltaických panelů v průběhu roku (v roce 2023 by měly začít projektové práce a v roce 2024 montáž a zkušební provoz této linky), přičemž projektovaná kapacita činí 380 tun polyethylentereftalátu (PET) a výsledkem má být 19 tun stříbra a 2500 tun recyklovaného oleje. Pro tento projekt již Emitent dle svého názoru disponuje ověřenou technologií a je mu nabízena možnost převzít zakázky od jiného zpracovatele, který dle informací Emitenta plánuje ukončit činnost – společnosti EKOTREND AG, s.r.o.

Na tento projekt Emitent neplánuje použít výtěžek z Emise.

Mobilní rafinérie zlata

Na základě poptávky současných zákazníků Emitent také již vytvořil návrh mobilní rafinérie s kapacitou 5-30 kg zlata denně. První prototypy budou dodány do Afriky, přičemž součástí dodávky je i zpětný výkup zpracovávané suroviny. Projekt je založen na poptávce Česko-ghanské obchodní komory a je podporován ambasádou České republiky v Ghaně. Emitent má v Ghaně zastoupení v podobě svého českého agenta a během roku 2022 získal data, kontakty a povolení potřebné k vývozu nerafinovaného zlata a zároveň dohodl prodej mobilních rafinérií s tím, že kupní cena bude uhrazena získáním podílu na produkci těchto mobilních rafinérií v následujících sedmi letech. S ohledem na kapacitu rafinačních jednotek a jejich množství předpokládá Emitent tržby v objemu 2 % z celkového objemu rafinace, tj. přibližně 15 kg rafinovaného zlata ročně na jednu mobilní jednotku. V současnosti je předjednána prostřednictvím Česko-ghanské obchodní komory dodávka 2 jednotek ve výše uvedeném režimu.

Na tento projekt Emitent neplánuje použít výtěžek z Emise.

Plánovaná expanze do Evropy

Emitent v současné době také zamýšlí expandovat do dalších evropských zemí (Turecko, Španělsko a Itálie), nicméně tato expanze je zatím ve svých počátečních fázích – konkrétně je prováděn průzkum trhu a dochází k jednáním s potenciálními partnery.

V Itálii a Turecku proběhly rozhovory se skupinami spravujícími průmyslové fotovoltaické elektrárny, jejichž životnost v současnosti je u svého konce, přičemž Emitent předpokládá uzavření kontraktů o likvidaci během roku 2023.

Rozhodujícím faktorem při expanzi do zahraničí bude především možnost zajištění návratnosti vložených prostředků a ekonomická výhodnost. Z hlediska výběru konkrétních dalších trhů pak bude pro Emitenta hrát zásadní roli i možnost podpory činnosti Emitenta ze strany zastupitelských úřadů České republiky.

Na tento projekt Emitent neplánuje použít výtěžek z Emise.

Nákup a rafinace drahých kovů

Zvýšení objemu recyklace stříbra i drahých kovů zároveň podle názoru Emitenta automaticky povede k navýšení zásob drahých kovů Emitenta, což představuje další obchodní příležitost pro prodej již rafinovaných drahých kovů stávajícím a budoucím zákazníkům Emitenta. Emitent tuto činnost za účelem získání dodatečné marže plánuje doplnit také nákupem nerafinovaných drahých kovů pro jejich následnou rafinaci a konečný prodej odběratelům.

Na tento projekt Emitent neplánuje použít výtěžek z Emise.

Technologie Emitenta

Stávající hlavní technologií, která udržuje již po velmi dlouhou dobu pozici Emitenta na tomto trhu, je získávání stříbra pomocí kyseliny dusičné z různých typů „chudých“ odpadů, jako jsou fotovoltaické elektrárny, sklo, keramika, hliník a odstříbřování mosazi, mědi, bronzu a nerezových slitin v koncentrované kyselině sírové. Emitent zároveň zpracovává i „bohaté“ materiály, jako je elektrolytické stříbro od zpracovatelů ustalovačů nebo koncentráty od firem vykupujících a třídících kovové odpady.

Vstupní a výstupní materiály jsou definovány procesy recyklace a uvedení kovů do původního stavu ve smyslu unijních recyklačních předpisů (zejm. směrnice Evropského parlamentu a Rady (ES) č. 98/2008 o odpadech a o zrušení některých směrnic a směrnice Evropského parlamentu a Rady (EU) 2018/851, kterou se mění směrnice 2008/98/ES o odpadech). Výstupním produktem činnosti Emitenta je produkt průmyslový, který je definovaný materiálovými vlastnostmi drahých kovů a který je připravený k dalšímu zpracování. Většina produkce Emitenta se pak vrací ve formě ryzích drahých kovů k výrobcům v ČR. Emitent je výrobcem rafinovaného zlata, stříbra (s ryzostí 99,95 %) a dalších ryzích kovů nebo jejich koncentrátů.

Získání a rafinace drahých kovů z odpadů probíhá podobným schématem. Prvním krokem je homogenizace nezbytná pro správnou analýzu (obvykle filtrace, sušení, drcení, mletí, kvartace (tj. zmenšování velkého množství sytkého vzorku (kovu) tak, aby se získal malý vzorek průměrného složení), tavení nebo rozpouštění). Po vyhodnocení obsahu hlavního drahého kovu a příměsí komplikujících separaci se volí vhodný chemický postup. Posledním krokem při rafinaci bývá využití některé ze selektivních metod (elektrolýza, selektivní redukce) pro získání ryzího kovu (zlato nebo stříbro) nebo maximální separace obecných kovů za účelem získání koncentráty drahých kovů, které končí ve formě slitku (palladium nebo platina) nebo prachového koncentráty (rhodium).

Volba metody a zařízení záleží na typu a velikosti zakázky, přičemž Emitent disponuje zařízeními umožňujícími samostatně zpracovat zakázky od desítek gramů po tunová množství.

Hlavní odběratelé a dodavatelé Emitenta (seřazeni dle hodnoty smlouvy)¹⁰

Dodavatel/odběratel	Popis dodavatele/odběratele	Charakter smlouvy	Hodnota smlouvy	Datum uzavření smlouvy
----------------------------	------------------------------------	--------------------------	------------------------	-------------------------------

¹⁰ Součet hodnoty zboží, které bylo odebráno od této společnosti a dodáno této společnosti v roce 2021.

SAXONIA Edelmetalle GmbH	Německo; hlavní odběratel všech „bohatých“ koncentrátů drahých kovů a dodavatel výrobků z nich	Dodavatelско-odběratelská smlouva	Cca 442 mil. Kč	1994
Kovohutě Příbram nástupnická, a.s.	ČR; hlavní odběratel všech „chudých“ odpadů drahých kovů a dodavatel odpadů k chemickému zpracování	Dodavatelско-odběratelská smlouva	Cca 215 mil. Kč	2000
TPKM Spolek z o.o.	Polsko; největší polská společnost zabývající se nákupem a prodejem kovových odpadů	Dodavatelско-odběratelská smlouva	Cca 132 mil. Kč ¹¹	2020
Att Investments CZ SE	ČR; obchodník s investičními slitky drahých kovů	Odběratelská smlouva	Cca 94 mil. Kč	2019
Electronic Waste Recycling s.r.o.	ČR; zpracovatel elektrošrotu dodávající separované části s obsahem drahých kovů	Dodavatelско-odběratelská smlouva	Cca 62 mil. Kč	2022
Targray CZR, s.r.o.	ČR/Kanada; výrobce stříbrných napařovacích terčů, odběratel ryzího stříbra	Odběratelská smlouva	Cca 34 mil. Kč	2010
MAURUM s.r.o.	Slovensko; obchodní společnost zajišťující nákup a prodej materiálů s obsahem drahých kovů	Dodavatelско-odběratelská smlouva	Cca 28 mil. Kč	2012
SSTC Ltd. s.r.o.	ČR; zprostředkovatelská společnost dodávající ryzí zlato Emitenta zlatnickým dílnám	Dodavatelско-odběratelská smlouva	Cca 23 mil. Kč	2021

¹¹ Jednalo se o jednorázovou spolupráci, společnost není pravidelným obchodním partnerem Emitenta.

QS TRADE LLP	Velká Británie; zprostředkovatel dodávek koncentrátů drahých kovů	Dodavatelsko- odběratelská smlouva	Cca 10 mil. Kč	2017
Heraeus Limited	Hongkong; dodavatel galvanických chemikálií pro stříbřicí lázně	Dodavatelská smlouva	Cca 6 mil. Kč	2020

4.2.3 HLAVNÍ TRHY

Emitent podniká především v České republice a v Německu.

Ostatní země, kde Emitent působí nebo zamýšlí působit, nejsou pro podnikání Emitenta k datu vyhotovení Prospektu významné.

4.2.3.1 Trh v České republice

Makroekonomické prostředí v České republice obecně

Česká republika je vyspělou středoevropskou zemí s tržním hospodářstvím. Dlouhodobá politická a ekonomická stabilita země se promítá ve velmi nízké nezaměstnanosti a velmi nízkém kreditním riziku stanoveném třemi nejvýznamnějšími ratingovými agenturami na Aa3 (MOODY'S) a AA- (STANDARD & POOR'S a Fitch).¹²

Počet obyvatel	10,7 milionu
Rozloha	78 871 km ²
Úřední jazyk	čeština
Měna	koruna (CZK)
Státní zřízení	republika ¹³

České hospodářství mělo v posledních letech vzrůstající tendenci,¹⁴ přičemž se Česká republika řadí mezi nejrozvinutější ekonomiky světa. Průmysl České republiky zaměstnává okolo 38 % ekonomicky aktivních obyvatel, což je nejvíce mezi členskými státy EU. Mezi hlavní průmyslová odvětví patří výroba motorových vozidel, přívěsů, návěsů, výroba elektrických zařízení a výroba základních kovů, hutní zpracování kovů a slévárenství.

Ukazatel	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Hrubý domácí produkt (mld. Kč, běžné ceny)	4 796,9	5 110,7	5 410,8	5 791,5	5 709,1	6 108,4

¹² ČNB. Ratingové ohodnocení vybraných zemí. Dostupné z: https://www.cnb.cz/cs/o_cnb/mezinarodni-vztahy/srovnaciv-tabulka/.

¹³ ČSÚ. Statistická ročenka České republiky – 2021. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/statisticka-rocenka-ceske-republiky-lxnk9quszp>.

¹⁴ ČSÚ. Statistická ročenka České republiky – 2021. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/statisticka-rocenka-ceske-republiky-lxnk9quszp>.

Ukazatel	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Průměrná roční míra inflace (%)	0,7	2,5	2,1	2,8	3,2	3,8
Meziroční růst/pokles reálné mzdy (%)	3,7	4,2	5,9	5,0	1,4	1,0
Obecná míra nezaměstnanosti (%)	4,0	2,9	2,2	2,0	2,6	2,8
Průměrný kurz koruny vůči euru	27,03	26,33	25,64	25,67	26,44	25,65
Saldo státního rozpočtu (mld. Kč)	61,8	-6,2	2,9	-28,5	-367,4	-419,7 ¹⁵

Podobný vývoj však v následujících letech reálně nelze očekávat, a to s ohledem na předpovídaný ekonomický pokles v eurozóně.¹⁶ Dle názoru Emitenta bude tento pokles v rámci eurozóny kopírovat i Česká republika.

Za poklesem budou dle názoru Emitenta stát především ceny energií a Emitent zároveň předpokládá, že úsilí k odvrácení tohoto trendu bude směřovat především tam, kde je možné získat levnou elektrickou energii za minimálních investic a s minimálními nároky na uvedení do provozu. Toto dle názoru Emitenta splňuje právě výstavba fotovoltaických elektráren, která bude doprovázena likvidací již neefektivních provozů.

Prostředí v oblasti fotovoltaických elektráren a recyklace

Česká republika je stabilní střeoevropskou tržní ekonomikou s velmi vysokým podílem průmyslové výroby na celkovém HDP. Dlouhodobá strategie důrazu na průmysl spolu s předpokládaným postupným uzavíráním neekologických uhelných elektráren předurčuje dle názoru Emitenta nutnost poměrně masivního rozvoje obnovitelných zdrojů výroby elektrické energie. Je pravděpodobné, že výroba energie ze slunce bude tvořit podstatnou část nových energetických zdrojů.

Česká republika se zavázala k cílům postupného zvyšování podílu obnovitelných zdrojů na celkové výrobě elektrické energie. Dle zprávy Ministerstva obchodu a průmyslu z listopadu 2021 dosáhl v roce 2020 podíl obnovitelných zdrojů energie na celkové spotřebě elektřiny úrovně 17,3 %.¹⁷

¹⁵ ČSÚ. Česká republika: hlavní makroekonomické ukazatele. Dostupné z: <https://www.czso.cz/documents/10180/171348117/chmucr100322.xlsx/e8fad5aa-f614-412a-b358-df3f2033f831?version=1.0>.

¹⁶ ECB. Overview. Dostupné z: https://www.ecb.europa.eu/pub/projections/html/ecb.projections202209_ecbstaff~3eafaee1a.en.html#toc2.

¹⁷ MPO. Podíl obnovitelných zdrojů energie na hrubé konečné spotřebě energie 2010–2020. Dostupné z: https://www.mpo.cz/cz/energetika/statistika/obnovitelne-zdroje-energie/podil-obnovitelnych-zdroju-energie-na-hrube-konecne-spotrebe-energie-2010_2020--264682/.

Na základě závazků České republiky ohledně klimatických cílů je dle názoru Emitenta pravděpodobné, že Česká republika v budoucnu vytvoří rámec podpory obnovitelným zdrojům energie. První podpory se realizují již nyní. V nově vzniklém modernizačním fondu spravovaném Ministerstvem životního prostředí bude alokováno na výstavbu fotovoltaických elektráren v brownfieldech a jiných neplodných plochách cca pět miliard Kč ročně po dobu deseti let (konečná absolutní výše alokovaných prostředků závisí na ceně emisních povolenek a kurzu CZK/EUR), které budou rozdělovány formou investiční dotace až do výše 60 % způsobilých investičních nákladů.¹⁸¹⁹

Pro splnění těchto cílů je dle názoru Emitenta nutná výstavba moderních fotovoltaických elektráren, a to do značné míry nahrazením již nepříliš efektivních fotovoltaických elektráren budovaných v letech 2001 až 2005. Tyto elektrárny jsou již na hranici své technické životnosti (cca 20 let) a jejich nahrazení moderními fotovoltaickými panely by mělo jejich majitelům přinést výrazně vyšší výnos, a to především z titulu vyšší účinnosti fotovoltaických panelů, které umožní na stejné ploše vygenerovat vyšší výkon. Staré fotovoltaické elektrárny budou tedy pravděpodobně nahrazeny novými a staré panely bude nutno ekologicky zlikvidovat. Tímto vzniká relativně nový tržní segment recyklace, který bude nutné obsloužit.

Trh v České republice je již významně pročištěn a většina předchozích zpracovatelů odpadů dle názoru Emitenta již chemické zpracování odpadů opustila (SOLITER, a.s., MHM EKO s.r.o. "v likvidaci", VITARO, spol. s r.o.) nebo se koncentrovala na vybraný segment trhu (např. SAFINA, a.s. ve vztahu k práškové metalurgii), popř. zpracovává odpady nechemicky (Kovohutě Příbram nástupnická, a.s.). Vzhledem k relativně malému trhu a logistickým nákladům vývoj směřuje ke koncentraci zpracovatelských firem.

Co se týče vlastní pozice Emitenta na tomto trhu, Emitent má významnou pozici v následujících segmentech trhu:

- chemické zpracování fotovoltaických elektráren. Odhad pozice Emitenta na trhu: 100 %;
- likvidace kyanidových lázní se zlatem. Odhad pozice Emitenta na trhu: 80 %. Hlavní konkurence: AHV ekologický servis, s.r.o.;
- odstříbřování kovů. Odhad pozice Emitenta na trhu: 50 %. Hlavní konkurence: VITARO, spol. s r.o., BAMBAS Elektroodpady s.r.o.;
- zpracování elektrolytického stříbra. Odhad pozice Emitenta na trhu: 30 %. Hlavní konkurence: SAFINA, a.s., Kovohutě Příbram nástupnická, a.s.;
- zpracování zlatnických odpadů. Odhad pozice Emitenta na trhu: 30 %. Hlavní konkurence: SOLITER, a.s., RAFINA s.r.o.;
- zpracování rentgenových snímků. Odhad pozice Emitenta na trhu: 20 %. Hlavní konkurence: Kovohutě Příbram nástupnická, a.s.; a
- zpracování elektrošrotu. Odhad pozice Emitenta na trhu: 2 %. Hlavní konkurence: různé kolektivní systémy.

Obchod s drahými kovy

Tuzemský trh s drahými kovy vnímá Emitent v porovnání s okolními evropskými trhy jako nevýznamný. Přesto se dle jeho vlastních poznatků jedná o trh s obratem o velikosti cca 30 mld. Kč ročně.

¹⁸ MŽP. Modernizační fond. Dostupné z: https://www.mzp.cz/cz/modernizacni_fond.

¹⁹ MŽP. Obecný programový dokument pro implementaci Modernizačního fondu v České republice. Dostupné z: [https://www.mzp.cz/C1257458002F0DC7/cz/modernizacni_fond/\\$FILE/OPTNE-PDMdF-20210125.pdf](https://www.mzp.cz/C1257458002F0DC7/cz/modernizacni_fond/$FILE/OPTNE-PDMdF-20210125.pdf).

Vzhledem k tomu, že v České republice od roku 1994 neprobíhá žádná těžba drahých kovů ani průzkumy jejich ložisek,²⁰ veškerý obrát z obchodu s drahými kovy v České republice pochází z dovážených nebo recyklovaných drahých kovů. Pro ilustraci, mezi roky 2009 a 2021 bylo do České republiky dovezeno cca 73 tun zlata.²¹

Dovezené drahé kovy jsou buď zpracovány nebo je s nimi dále obchodováno. V České republice se před 10 lety zpracovalo ročně okolo 150 tun stříbra, 10 tun zlata a 8 tun platiny.²² Dle vlastních poznatků Emitenta se tato čísla v posledních letech nijak výrazně nezměnila.

Co se týče obchodu s drahými kovy, obzvláště zlato je oblíbeným investičním nástrojem. Mezi roky 2009 a 2021 si české domácnosti pořídily investiční zlato o hmotnosti necelých 20 tun (což tvoří necelou třetinu veškerého dovezeného zlata).²³ Dle názoru Emitenta bude s ohledem na volatilitu trhu s některými jinými investičními nástroji (akcie, kryptoměny) trh s investičním zlatem a stříbrem dále růst.

Na tuzemském trhu existuje mnoho společností, které se na obchod s drahými kovy (zlato, stříbro, platina) specializují. Jedná se např. o společnosti GOLDEN GATE CZ a.s., SOLITER, a.s. nebo Česká mincovna, a.s., které mají dle volně dostupných finančních výkazů tržby z prodeje drahých kovů v řádech až nižších miliard Kč. S ohledem na tuto skutečnost není pozice Emitenta na tomto trhu významná.

4.2.3.2 Trh v Německu

Makroekonomické prostředí Německa obecně

Spolková republika Německo je největší a nejvyspělejší ekonomikou eurozóny, přičemž svým vlastním akcentem na udržitelný rozvoj je dle názoru Emitenta lídrem v oblasti obnovitelných zdrojů. Dlouhodobá politická a ekonomická stabilita země se promítá ve velmi nízké nezaměstnanosti a velmi nízkém kreditním riziku stanoveném nejvýznamnějšími ratingovými agenturami na Aaa (MOODY'S) a AAA (STANDARD & POOR'S a Fitch).²⁴²⁵

Počet obyvatel	83,2 milionu
Rozloha	357 587 km ²
Úřední jazyk	němčina
Měna	Euro (EUR)

²⁰ E15.cz. Drahé kovy se v Česku netěží už 20 let, neprobíhají ani průzkumy. Dostupné z: <https://www.e15.cz/byznys/prumysl-a-energetika/drahe-kovy-se-v-cesku-netezi-uz-20-let-neprobihaji-ani-pruzkumy-1111067>.

²¹ Zlato.cz. Češi mají dvakrát víc zlata, než centrální banka. Dostupné z: <https://www.zlato.cz/zlato/cesi-maji-dvakrat-vic-zlata-nez-centralni-banka/>.

²² Denik.cz. Recyklace drahých kovů se v Česku zvyšuje. Dostupné z: <https://www.denik.cz/ekonomika/recyklace-drahych-kovu-se-v-cesku-zvysuje-20130107.html>.

²³ Zlato.cz. Češi mají dvakrát víc zlata, než centrální banka. Dostupné z: <https://www.zlato.cz/zlato/cesi-maji-dvakrat-vic-zlata-nez-centralni-banka/>.

²⁴ ČNB. Ratingové ohodnocení vybraných zemí. Dostupné z: https://www.cnb.cz/cs/o_cnb/mezinarodni-vztahy/srovnaciv-tabulka/.

²⁵ Statista. Annual average unemployment rate in Germany from 2005 to 2022. Dostupné z: <https://www.statista.com/statistics/227005/unemployment-rate-in-germany/>.

Státní zřízení

federativní parlamentní republika²⁶

	2017	2018	2019	2020	2021
Hrubý domácí produkt (biliony USD)	4,411.7	4,561.6	4,692.1	4,573.3	4,888.4
Roční inflace	1.7 %	1.9 %	1.4 %	0.4 %	3.2 % ²⁷

Očekává se, že německá ekonomika poklesne o 0,7 % v roce 2023 a poroste o 1,5 % v roce 2024, přičemž oživení brání válka na Ukrajině a embargo na ruskou ropu.²⁸ Rostoucí inflace snižuje kupní sílu domácností a tlumí oživení soukromé spotřeby. Dle vlastního pozorování Emitenta se důvěra investorů a spotřebitelů zhroutila a překážky v dodavatelském řetězci se zhoršily, což odložilo oživení průmyslové výroby a vývozu ke konci roku 2022, a to i přes velké nahromadění objednávek. Oživení by mohlo dále ohrozit náhlé zastavení dovozu plynu z Ruska nebo trvalejší pozastavení průmyslu v Číně z důvodu pandemie COVID-19.

Prostředí v oblasti fotovoltaických elektráren a recyklace

Trh v Německu v současnosti představuje pro Emitenta kolem 20 % obratu z hlediska prodejů (zlato a stříbro) a přes 30 % obratu z hlediska nákupů Emitenta. Emitent se zároveň pohybuje převážně ve dvou segmentech trhu. Prvním je oblast recyklace fotovoltaických panelů, druhým segmentem je pak obchod s drahými kovy. S ohledem na velikost německého trhu je tržní podíl Emitenta v obou segmentech trhu marginální.

Fotovoltaické elektrárny a jejich recyklace

Solární energie v Německu sestává téměř výlučně z fotovoltaických elektráren a tvoří odhadem 10 % hrubé výroby elektřiny v zemi. K roku 2022 bylo po celé zemi instalováno na 2 miliony fotovoltaických systémů od malých střešních systémů, až po střední komerční a velké solární parky.²⁹ Největší německé fotovoltaické farmy se nacházejí u obcí Weesow, Meuro, Neuhardenberg a Templin s kapacitami přes 100 MW.³⁰

Instalovaný výkon fotovoltaických elektráren v Německu je zároveň asi 30násobně vyšší než instalovaný výkon v České republice.³¹

²⁶ Britannica. Germany: Facts & Stats. Dostupné z: <https://www.britannica.com/facts/Germany>.

²⁷ Wikipedia. Economy of Germany. Dostupné z: https://en.wikipedia.org/wiki/Economy_of_Germany.

²⁸ Trading Economics. Germany GDP Annual Growth Rate. Dostupné z: <https://tradingeconomics.com/germany/gdp-growth-annual>.

²⁹ Clean Energy Wire. Solar power in Germany – output, business & perspectives. Dostupné z: <https://www.cleanenergywire.org/factsheets/solar-power-germany-output-business-perspectives>.

³⁰ List.Solar. Largest solar power parks in Germany. Dostupné z: <https://list.solar/plants/largest-plants/solar-plants-germany/>.

³¹ World Population Review. Solar Power by Country 2022. Dostupné z: <https://worldpopulationreview.com/country-rankings/solar-power-by-country>.

Velikost trhu je tedy násobně vyšší, přičemž podpora recyklace vychází ze stejných unijních předpisů jako v případě České republiky, a je tedy obdobná. Konkrétní pravidla jsou obsažena v německém zákoně o elektrických a elektronických zařízeních (tzv. ElektroG) – zákon konkrétně ukládá výrobcům recyklovat nejméně 85 procent objemu solárních panelů a zároveň stanoví, že se starými panely je nutné nakládat odděleně od ostatního zbytkového odpadu.³² Tohoto recyklačního poměru je dosaženo znovuvyužitím hliníku (15 % objemu), skla (70 % objemu), stříbro a kovy (0,5 % objemu). Prozatím zůstávají nevyužity plasty (směs 3 druhů, 10 % objemu) a křemík (znečištěný pro další použití v metalurgii, 3-5 % objemu).

Podle německého statistického úřadu bylo na 7,9 tuny fotovoltaického odpadu 0,9 tuny považováno za vhodný k opětovnému použití, 6 tun bylo recyklováno a 1 tuna byla zlikvidována nebo „využita jinak“. Již v roce 2007 bylo zároveň evropskými výrobci fotovoltaických panelů založeno sdružení nazvané PV Cycle, jehož cílem je sběr a další prodej nebo recyklace starých fotovoltaických panelů. Sdružení PV Cycle uvedlo, že do roku 2019 zpracovalo více než 35 000 tun vyřazených panelů – přičemž jen v posledním roce jich přibýlo přes 11 000 tun. PV Cycle očekává, že do roku 2030 se objem potenciálního solárního odpadu zvýší pětinašobně.³³

Důvod tohoto nárůstu objemu je dle Emitenta totožný jako v případě České republiky – totiž to, že bude končit plánovaná životnost fotovoltaických elektráren (cca 20 let), přičemž objem instalovaných fotovoltaických elektráren výrazně rostl právě po roce 2010.³⁴

V oblasti budoucí recyklace fotovoltaických elektráren Emitent předpokládá (na základě současných kontraktů o recyklaci fotovoltaických panelů z Německa a i s ohledem na skutečnosti výše) možný výrazný nárůst dovozu fotovoltaických panelů k recyklaci z této země (zejména z pohraničních oblastí na jihovýchodě Německa. Vzhledem k tomu, že se vyplatí přeprava fotovoltaických panelů do vzdálenosti maximálně 500 km, Emitent nepředpokládá konkurenci např. v Polsku nebo na Slovensku). Vzhledem k mnohonásobně většímu trhu s fotovoltaickými elektrárnami i malé procento dovozeného odpadu do České republiky představuje výrazný nápor na kapacitu recyklátorů.

Obzvlášť v Německu je dle vlastního pozorování Emitenta zároveň v posledních letech kladen stále větší důraz na recyklaci drahých kovů z průmyslových aplikací a spotřebičů tak, aby nedocházelo ke ztrátám těchto vzácných surovin z důvodu jejich skládkování, přičemž recyklace v tomto ohledu dokáže udržet objem kovu na trhu bez nutnosti zatěžovat životní prostředí další těžbou.

Co se týče nejvýznamnějších společností na trhu s recyklací fotovoltaických panelů, ti jsou dle vlastních poznatků Emitenta členy sdružení PV Cycle. Podle názoru Emitenta bude v Německu brzy výrazným recyklátorem společnost Veolia Germany, která již v Německu připravuje realizaci přelomového projektu na recyklaci fotovoltaiky.³⁵

³² Clean Energy Wire. Resources and recycling needs for Germany's solar panels. Dostupné z: <https://www.cleanenergywire.org/factsheets/resources-and-recycling-needs-germanys-solar-panels>.

³³ Clean Energy Wire. Resources and recycling needs for Germany's solar panels. Dostupné z: <https://www.cleanenergywire.org/factsheets/resources-and-recycling-needs-germanys-solar-panels>.

³⁴ Clean Energy Wire. Solar power in Germany – output, business & perspectives. Dostupné z: <https://www.cleanenergywire.org/factsheets/solar-power-germany-output-business-perspectives>.

³⁵ EIT RawMaterials. European project ReProSolar led by Veolia Germany will test full photovoltaic recycling on an industrial scale. Dostupné z: <https://eitrawmaterials.eu/european-project-reprosolar-led-by-veolia-germany-will-test-full-photovoltaic-recycling-on-an-industrial-scale/>.

Na tomto trhu působí Emitent přes prostředníky (fyzické osoby).

Obchod s drahými kovy

Druhý segment trhu je oblast nákupu a prodeje drahých kovů s rafinačními společnostmi (Emitent obchoduje především se společností SAXONIA Edelmetalle GmbH). Mezi další významné německé rafinační společnosti patří např. společnost Argor Heraeus SA, Doduco Group GmbH, Heimerle Miele Group, Agosi AG nebo C-Hafner Edelmetalle Technology GmbH+Comp. KG.

Rafinační společnosti jsou současně potenciální odběratelé i potenciální a skuteční konkurenti ve zpracování drahých kovů (zlato a stříbro) a obchodu s nimi.

Z dostupných dat lze vyzorovat, že obchod se zlatem ve vztahu k Německu je v posledních letech na vzestupu.³⁶ Obchod se stříbrem je pak obecně stabilní, přičemž v některých segmentech trhu roste.³⁷

Zároveň lze doplnit, že celkový objem trhu s drahými kovy v Německu bude mít v roce 2025 hodnotu 52 miliard USD.³⁸

V neposlední řadě jak současná poptávka po zlatu (cca 100 tun zlata ročně jen v případě domácností), tak poptávka po stříbru (jak ve vztahu k recyklaci, tak ve vztahu k průmyslové poptávce) je ve srovnání s ostatními zeměmi Evropské unie mnohonásobně větší (v případě recyklace cca 35 % celkové evropské poptávky po stříbru tvoří Německo, v případě průmyslové poptávky pak téměř 40 %).^{39,40} I proto je německý trh pro Emitenta tak zajímavý. Vzhledem k velikosti německého trhu je tento schopen absorbovat veškeré drahé kovy získatelné v České republice.

4.2.4 POVOLENÍ K ČINNOSTI

Emitent ve smyslu svých povolení/licencí potřebuje k provozování své hlavní činnosti speciální povolení k nakládání s nebezpečnými a jinými odpady za účelem recyklace a jejich zpracování.

Provozování činnosti Emitenta v současnosti znamená nepřetržité plnění mnoha povinností, a to od lékařských kontrol zaměstnanců, přes pravidelné revize elektrozařízení a zdvihací a manipulační techniky, školení zaměstnanců z hlediska bezpečnosti práce, evidenci odpadů a hlášení o nakládání s nimi, evidenci jedů, kontroly těsnosti jímek až po hlášení přepravy nebezpečných odpadů.

Emitent naopak ke dni vyhotovení tohoto Prospektu nedisponuje licencí k nakládání s drahými kovy jako licencovaná rafinerie (konkrétně ve vztahu k výrobě investičních slitků). Tato licence je relevantní zejména pro rafinerie celoevropského významu, Emitent se tak domnívá, že nemá důvod o tuto licenci usilovat.

³⁶ OEC. Gold in Germany. Dostupné z: <https://oec.world/en/profile/bilateral-product/gold/reporter/deu?flowCompetitor=buttonImports>.

³⁷ The Silver Institute. World Silver Survey 2021. Dostupné z: <https://www.silverinstitute.org/wp-content/uploads/2021/04/World-Silver-Survey-2021.pdf>.

³⁸ Statista. Industry revenue of "manufacture of basic precious metals" in Germany from 2012 to 2025. Dostupné z: <https://www.statista.com/forecasts/883977/manufacture-of-basic-precious-metals-revenue-in-germany>.

³⁹ Bullionstar. German Gold Market. Dostupné z: <https://www.bullionstar.com/gold-university/german-gold-market#heading-14>.

⁴⁰ The Silver Institute. World Silver Survey 2021. Dostupné z: <https://www.silverinstitute.org/wp-content/uploads/2021/04/World-Silver-Survey-2021.pdf>.

Emitent je ke dni vyhotovení tohoto Prospektu držitelem oprávnění ke sběru, výkupu a využívání odpadů na základě těchto rozhodnutí:

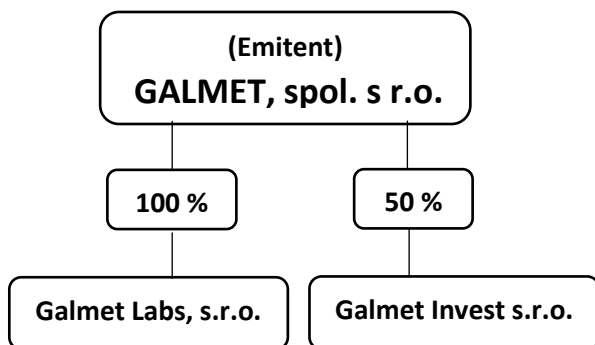
- Rozhodnutí Krajského úřadu Pardubického kraje o udělení souhlasu Společnosti k provozování zařízení ke sběru, výkupu a využívání odpadů a s jeho provozním řádem, pro Provozovnu „Kyanidová a nekyanidová extrakce drahých kovů“ ze dne 03.08.2018, č.j. KrÚ 55255/2018/OŽPZ/ŠT, a
- Rozhodnutí Krajského úřadu Pardubického kraje o udělení souhlasu Společnosti k provozování zařízení ke sběru, výkupu a využívání odpadů a s jeho provozním řádem, pro Provozovnu „Získání drahých kovů z vyřazených elektrozařízení“ ze dne 15.08.2018, č.j. KrÚ 57381/2018/OŽPZ/ŠT.

Vedle toho je Emitent držitelem živnostenského oprávnění k následujícímu:

- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona,
- nakládání s odpady (vyjma nebezpečných),
- podnikání v oblasti nakládání s nebezpečnými odpady,
- výroba a dovoz chemických látek a chemických přípravků klasifikovaných jako výbušné, oxidující, extrémně hořlavé, vysoce hořlavé, vysoce toxické, toxické, karcinogenní, mutagenní, toxické pro reprodukci, nebezpečné pro životní prostředí a prodej chemických látek a chemických přípravků klasifikovaných jako vysoce toxické a toxické, a
- výroba a hutní zpracování neželezných kovů a jejich slitin.

4.3 ORGANIZAČNÍ STRUKTURA EMITENTA

4.3.1 SKUPINA EMITENTA



Emitent je vlastněn v rozsahu 70 % na základním kapitálu a hlasovacích právech Emitenta panem Stefanem Sisakem, dat. nar. 23. prosince 1969, bytem 8152 Glattbrugg, Schaffhauserstrasse 63, Švýcarská konfederace a dále v rozsahu podílu 30 % na základním kapitálu a hlasovacích právech Emitenta společností PROMIT spol. s r.o., IČO: 250 60 180, se sídlem Dolní Břežany, Malá Strana 28, okres Praha-západ, PSČ 25241.

Emitent je ovládán přímo p. Stefanem Sisakem.

Do skupiny Emitenta patří i společnost Galmet Labs, s.r.o., IČO: 109 78 615, se sídlem V Jezírku 544, 252 43 Průhonice, ve které drží Emitent 100% podíl. Tato společnost byla založena za účelem zkoumání nových technologií mj. v oblasti recyklace stříbra z rentgenových fotografií a digitálních tisků, ale zatím nezačala činnost.

Do skupiny Emitenta dále patří společnost Galmet Invest s.r.o., IČO: 47 216 123, se sídlem Vysokoškolákov 33/B, Žilina 010 08, Slovenská republika, ve které drží Emitent 50% podíl. Společnost se specializuje na prodej zlatých investičních slitků investorům především z řad fyzických osob. Jinou činnost prozatím nevykonává

(Skupina).

Vybrané finanční údaje společnosti Galmet Labs, s.r.o. v Kč	
Rozvaha	
Finanční údaj	2021
AKTIVA CELKEM	1
Stálá aktiva	0
Oběžná aktiva	0
PASIVA CELKEM	1
Vlastní kapitál	1
Rezervy	0
Dlouhodobé závazky	0
Krátkodobé závazky	0
Výkaz zisku a ztráty	
Finanční údaj	2021
Tržby z prodeje výrobků, služeb a zboží	0
Provozní výsledek hospodaření	0
Čistý zisk po zdanění	0

Vybrané finanční údaje společnosti Galmet Invest s.r.o. v EUR		
Rozvaha		
Finanční údaj	2021	2020⁴¹
AKTIVA CELKEM	71151	11255
Stálá aktiva	0	0
Oběžná aktiva	71151	11255
PASIVA CELKEM	71151	11255
Vlastní kapitál	3398	-33881
Rezervy	70	70
Dlouhodobé závazky	0	0
Krátkodobé závazky	57683	35066
Výkaz zisku a ztráty		

⁴¹ Emitent nabyl podíl ve společnosti až v prosinci 2020.

Finanční údaj	2021	2020
Tržby z prodeje výrobků, služeb a zboží	681746	88216
Provozní výsledek hospodaření	5495	-38771
Čistý zisk po zdanění	4770	-38881

4.3.2 ZÁVISLOST EMITENTA NA JINÝCH ČLENECH SKUPINY

Emitent není závislý na jiných členech Skupiny.

Emitent má uzavřenou nájemní smlouvu se společností Galmet trade, spol. s r.o. (viz kap. 10.4 tohoto Prospektu), která přes podobnost obchodní firmy není součástí Skupiny. Jednatel Emitenta, pan Ing. Michal Provazník, CSc., nicméně drží ve společnosti Galmet trade, spol. s r.o. 15% podíl.

4.4 ÚDAJE O TRENDECH

V období mezi zveřejněním posledních auditovaných finančních výsledků a vyhotovením tohoto Prospektu nedošlo k žádné podstatné negativní změně vyhlídek Emitenta ani k významné změně finanční výkonnosti Emitenta či Skupiny.

4.5 PROGNOZY NEBO ODHADY ZISKU

Emitent nezařazuje do Prospektu prognózu ani odhad zisku.

5 RIZIKOVÉ FAKTORY

Investoři zvažující úpis či koupi Dluhopisů by se měli pečlivě seznámit s tímto Prospektem jako celkem. Informace, které Emitent v této kapitole předkládá případným zájemcům o úpis či koupi Dluhopisů, jakož i další informace uvedené v tomto Prospektu, by měly být každým zájemcem o úpis či koupi Dluhopisů předem pečlivě zkoumány a zváženy.

Rizikové faktory jsou zařazeny do omezeného počtu kategorií v závislosti na své povaze a jsou seřazeny v každé kategorii od nejvýznamnějších po nejméně významné. Jako první jsou tak v každé kategorii uvedeny rizikové faktory, které jsou považovány za nejvýznamnější podle posouzení Emitenta na základě pravděpodobnosti jejich naplnění a očekávaného rozsahu jejich negativních důsledků.

Úpis, nákup, držba a případný další prodej Dluhopisů jsou spojeny s řadou rizik (včetně rizika ztráty celé investice), přičemž rizika, jež Emitent považuje za podstatná, jsou uvedena níže v této kapitole. Níže uvedený text nenahrazuje žádnou odbornou analýzu nebo jakékoli ustanovení Emisních podmínek nebo údajů uvedených v tomto Prospektu, neomezuje jakákoli práva nebo závazky vyplývající z Emisních podmínek a v žádném případě není jakýmkoliv investičním doporučením. Jakékoli rozhodnutí zájemců o upsání a/nebo koupi Dluhopisů by mělo být založeno na informacích obsažených v tomto Prospektu, na podmínkách nabídky Dluhopisů, a především na vlastní analýze výhod a rizik investice do Dluhopisů provedené případným investorem a/nebo jeho právními, daňovými a jinými odbornými poradci.

Pojmy s počátečním velkým písmenem, které jsou použity níže, mají význam jim přiřazený v Emisních podmínkách nebo jakékoliv jiné části Prospektu.

5.1 RIZIKOVÉ FAKTORY VZTAHUJÍCÍ SE K EMITENTOVÍ

Níže uvedená rizika jsou rizika vztahující se k osobě Emitenta jakožto podnikatele, přičemž jde o rizika, která lze považovat jak za obecná, která se mohou vyskytnout u každého podnikatele, tak zároveň o rizika vztahující se k výkonu podnikatelské činnosti Emitentem s přihlédnutím ke specifickým trhu, na kterém Emitent vyvíjí svou podnikatelskou činnost, tj. na trhu recyklace, explorace, produkce, zpracování a obchodu s komoditami (zejména se zlatem a stříbrem).

5.1.1 RIZIKO HAVÁRIE ČI NEFUNKČNOSTI TECHNOLOGIE

Míra rizika podle hodnocení Emitenta: střední

Ke správnému fungování a ziskovosti projektu Emitenta bude potřeba, aby používané technologie byly plně funkční a aby nedocházelo k zásadnějším výpadkům jejich provozu. Případná havárie, při které dojde k poškození strojů, zařízení či technologií Emitenta, může vyvolat potřebu oprav anebo náhrady vzniklých škod. Zároveň případné poruchy vyžadující složité či časově náročné opravy mohou negativně ovlivnit podnikatelskou činnost Emitenta. Emitent bude usilovat o minimalizaci tohoto rizika pravidelnou údržbou všech technologií a zřízením a udržováním příslušných pojištění pro případy různých havárií či výpadků provozu. Ani v takovém případě však nelze zcela vyloučit, že určité problémové situace nebudou pojištěním kryty či z něho budou úplně či částečně vyloučeny. Uvedená poškození technologií pak mohou, zvláště v situaci, kdy se na ně nebude vztahovat pojištění, negativně ovlivnit hospodářský výsledek Emitenta a tím i schopnost hradit závazky z Dluhopisů.

Emitent se také domnívá, že riziko nefunkčnosti technologie recyklace fotovoltaických panelů je poměrně nízké, když samotná technologie byla vyvinuta v souladu se všemi požadavky právních předpisů a byla v rámci výzkumného a zkušebního provozu trvajících čtyři roky odzkoušena a testována. V té době vznikl poměrně nízký počet závad s tím, že se jednalo převážně o závady vzniklé v souvislosti s běžným opotřebením a jejich opravy nevyžadovaly dlouhý čas ani komplikované postupy. Konkrétně Emitent po dobu své činnosti nezaznamenal havárii technologie, která by významně ovlivnila nebo zastavila výrobu po dobu delší než několik hodin.

Navíc způsob pořízení technologií Emitenta pro budoucí recyklaci fotovoltaických panelů a rentgenových snímků, jakož i chemickou extrakci drahých kovů z elektroodpadu, je plánován tak, aby vždy umožňoval nahradit případný výpadek v jedné části technologie druhým technologickým zařízením. Budoucí zpracovatelské linky budou Emitentem budovány tak, aby v případě výpadku jedné linky byla její produkci schopná nahradit linka druhá svým zvýšeným provozem.

Havárii technologie nelze nikdy úplně vyloučit, nicméně všechna technologická zařízení plánuje Emitent rozdělit do tří samostatných celků nacházejících se ve dvou různých budovách, takže každá část může převzít v případě výpadku některé jiné části zvýšeným provozem (směnností) úkol části, která by byla případně postižena závadou.

Technologické celky Emitenta nepoužívají žádná zvláštní zařízení, která by byla na objednávku a podléhala dlouhým dodacím lhůtám specializovaných dodavatelů. Jednotlivé části systémů jsou složeny z běžně dostupných komponent, jako jsou elektromotory, čerpadla, nerezové nádoby nebo přepravníky, které je možno snadno nahradit. Nejdůležitější prvky systému budou navíc vždy v rezervě skladem pro jejich případnou okamžitou výměnu.

Provozní zásoby chemikálií a činidel jsou předpokládány na dobu minimálně 4 měsíců tak, aby případné výkyvy v dodávkách byly pokryty z vlastních zásob a nebyla tímto způsobem narušena produkce.

Pro případný výpadek dodávek elektrické energie jsou v závodě Emitenta instalovány záložní generátory a bateriové úložiště, v roce 2023 budou instalovány i solární panely, takže i toto riziko je eliminováno.

Pro případ totální likvidace provozu, a to například z důvodu rozsáhlého požáru, má Emitent sjednané pojištění, přičemž tak, jak bude z prostředků získaných z Emise investovat, bude zároveň navyšovat pojistnou částku do zařízení, aby minimálně ze 110 % pokryla cenu nového zařízení v případě jeho totálního zničení. V případě, že by se tak stalo, lze předpokládat minimálně šestiměsíční výpadek příjmu z rafinace pro danou rafinační jednotku.

Emitent pro účely omezení tohoto rizika plánuje výstavbu minimálně 2 rafinačních jednotek ve 2 oddělených závodech, aby v případě totálního výpadku jedné z nich dokázal nahradit její výkon zvýšenou směšností u druhé jednotky a kompenzovat ztrátu, a to až do výše 80 % z předpokládaných objemů.

Toto riziko považuje Emitent za střední, když s ohledem na výše uvedené Emitent podnikl a podniká aktivní opatření pro eliminaci tohoto rizika.

Přesto však toto riziko může vyústit ve snížení finančních výnosů či zisku Emitenta a následkem toho v prodlení s vyplácením výnosu z Dluhopisů a splacení jmenovité hodnoty Dluhopisů, respektive v nezaplacení výnosu nebo jmenovité hodnoty Dluhopisů.

5.1.2 RIZIKO KONKURENCE

Míra rizika podle hodnocení Emitenta: střední

Emitent je a bude účastníkem hospodářské soutěže v relativně uzavřeném konkurenčním odvětví (viz kap. 4.2.3 tohoto Prospektu), nicméně i tak musí reagovat na měnící se situaci na trhu, na chování a nabídky konkurence a na požadavky odběratelů.

Ve vztahu k některým činnostem má v České republice sice Emitent monopolní nebo významné postavení (zejména recyklace fotovoltaických elektráren nebo kyanidových lázní), u některých jiných činnostech má však Emitent silnou konkurenci (zejména recyklace rentgenových snímků).

Co se týče konkurence na trhu v Německu, v oblasti recyklace fotovoltaických elektráren se dle informací Emitenta této činnosti věnují pouze nižší jednotky firem (přičemž chemické recyklaci pouze jedna). Emitent tak na tomto trhu nevnímá riziko konkurence jako významné.

V podmínkách případné silné konkurence může dojít k tomu, že Emitent nebude schopen reagovat odpovídajícím způsobem na konkurenční prostředí, což by mohlo vést ke zhoršení jeho hospodářské situace. Největší míra tohoto rizika plyne ze situací, kdy se Emitentem nabízené řešení (tj. zejména exploatace stříbra z fotovoltaických panelů) stane stejně či dokonce méně výhodné v porovnání s jinými způsoby recyklace, a to např. v důsledku výhodných nabídek či dokonce veřejných podpor jiných způsobů recyklace apod. V konečném důsledku toto může negativně ovlivnit schopnost Emitenta dostát dluhům vyplývajícím z Dluhopisů. Uvedené riziko tak může vyústit ve snížení finančních výnosů či zisku Emitenta a následkem toho v prodlení s vyplácením výnosu z Dluhopisů a splacení jmenovité hodnoty Dluhopisů, respektive v nezaplacení výnosu nebo jmenovité hodnoty Dluhopisů.

Obecně je v segmentu recyklace zlata riziko konkurence relativně nízké, a to z důvodu nutnosti používat výkladce toxické chemikálie, přičemž získání povolení pro takové provozy je silně prohibitivní pro nové zájemce o tuto činnost.

U recyklace stříbra z fotovoltaických panelů je situace obecně obdobná, nicméně vzhledem k velikosti trhu je pravděpodobné, že konkurence v této oblasti bude v budoucnu vyšší. Na druhou stranu výstavba recyklačních linek dle názoru Emitenta vyžaduje předchozí zkušenost z této oblasti recyklace.

Emitent je nicméně zavedenou společností na trhu, kde působí, a také jím používaná metoda exploatace stříbra z fotovoltaických panelů je dle jeho názoru na trhu unikátní, což snižuje výše uvedené riziko konkurence. Dle názoru Emitenta není v ČR v současnosti konkurent na trhu chemické recyklace stříbra z fotovoltaických panelů. V Německu je dle informací Emitenta pak jen jedna společnost věnující se chemické recyklaci stříbra.

Navíc získání licence pro provozování podniku v rámci nakládání s odpady a nebezpečnými látkami a chemických procesů takových provozů je poměrně obtížné a podléhá procesům, které vyžadují dlouhodobé termíny pro jejich schválení. Riziko toho, že se další subjekty budou angažovat v tomto oboru a podstupovat zdlouhavé a náročné schvalovací řízení tohoto typu, je tedy poměrně nízké a víceméně zakládá unikátnost pozice Emitenta na trhu.

Toto riziko považuje Emitent za střední, když je možno obecně konstatovat, že úspěšný model podnikání bývá vždy napodobován. Nicméně z důvodů výše uvedených je obtížné v horizontu několika let postavit nové provozy a získat potřebná oprávnění. Z krátkodobého hlediska není proto toto riziko vnímáno Emitentem jako výrazné.

5.1.3 RIZIKO NEDOSTATKU VHODNÝCH INVESTIČNÍCH PŘÍLEŽITOSTÍ

Míra rizika podle hodnocení Emitenta: nízké

Toto riziko spočívá v tom, že Emitent prostředky získané z Emise bude moci investovat pouze do méně výhodných či žádných vhodných investičních příležitostí a takto nevyužité peněžní prostředky nebudou zhodnocovány dle předpokladu Emitenta, což by mělo vliv na ekonomický stav Emitenta v oblasti příjmů z nových investičních příležitostí, který by tak nemusel být schopen vyplácet výnos či splatit Dluhopis včas anebo v plné výši.

Emitent má nicméně jasný plán použití výnosů z Emise (více viz kap. 3.7 tohoto Prospektu), kdy primárně zamýšlí vybudovat novou moderní linku pro recyklaci zejm. fotovoltaických elektráren, která by byla schopna zpracovat řádově vyšší množství odpadu než Emitentem v současnosti provozované linky. Dle názoru Emitenta byla většina technologických kroků již ověřena v menším měřítku z předchozí činnosti Emitenta, takže investice budou směřovat především do kvalitního materiálového provedení (titan) a vysokého stupně automatizace.

Uvedené riziko je dále eliminováno skutečností, že Emitent má v současnosti řádově stovky drobných dodavatelů, jakož i velké množství potenciálních odběratelů pro svoji současnou produkci. V případě navýšení recyklace, a to především v oblasti fotovoltaických panelů, by podle názoru Emitenta mělo dojít ke skokovému nárůstu prodeje a zároveň ke skokovému nárůstu zajištění vstupů pro recyklaci.

Tento nutný nárůst je již v současné době zajištěn smlouvami se všemi významnými recyklačními systémy České republiky (které dle informací Emitenta představují více než 90 % trhu), které při žádostech o povolení recyklace fotovoltaických panelů potřebovaly recyklátora, který je schopen recyklovat panely způsobem nezbytným pro recyklaci stříbra. Emitent v minulosti také odebíral panely k recyklaci i od výrobců, kteří byli přítomni na trhu fotovoltaických panelů v České republice, a to především od společnosti Kyocera, SOLAR EUROPE nebo SCHOTT Solar CR. Emitent má v současné době uzavřeny smluvní vztahy se všemi společnostmi provozujícími systémy kolektivního sběru odpadu v České republice, a je tak výhradním zpracovatelem a chemickým recyklátorem stříbra z fotovoltaických panelů v České republice.

I za situace případného nedostatku fotovoltaických panelů určených k recyklaci v rámci České republiky je podle názoru Emitenta možné tyto fotovoltaické panely určené k recyklaci pořizovat v jiných zemích, a to i mimo země Evropské unie. Emitent podnikl kroky a jednání pro získání recyklátu solárních panelů ve Španělsku, Itálii a Turecku. V uvedených zemích by mohl Emitent uzavřít kontrakty již v roce 2023 v případě schopnosti navýšený objem zpracovat. Je zároveň nepochybné, že celkové množství solárních panelů instalovaných v Evropské unii a v okolních zemích, které budou v nejbližší době určeny k recyklaci, výrazně převyšuje jakékoliv stávající kapacity pro jejich zpracování. V současné době v České republice navíc žádná konkurenční společnost, která by se zabývala stejným typem recyklace, neexistuje.

V jednání je dále akvizice užívané provozovny ve Chvaleticích (společnosti Galmet trade, spol. s r.o.) a provozovny v Mníšku pod Brdy (společnosti AQUATEST a.s.), kde Emitent plánuje výzkumnou základnu pro mechanické operace (na předúpravu vstupních materiálů do chemických procesů) a rozdělení fotovoltaických panelů na jednotlivé prvky.

Toto riziko tedy Emitent nevnímá jako výrazné.

5.1.4 RIZIKO LIKVIDITY

Míra rizika podle hodnocení Emitenta: nízké

Riziko likvidity představuje riziko krátkodobého nedostatku likvidních prostředků k úhradě splatných dluhů Emitenta, tzn. nerovnováhu ve struktuře aktiv a pasiv Emitenta.

K 30.11.2022 měl Emitent na bankovních účtech cca 13,5 mil. Kč, cca 6 mil. činily jeho krátkodobé pohledávky a cca 17 mil. Kč jeho krátkodobé závazky.

Emitent řídí riziko likvidity průběžným monitorováním plánovaného a aktuálního cash flow. Toto riziko obsahuje též platební či jiné neschopnosti spočívající v neplnění dluhů obchodních partnerů Emitenta, včetně jeho odběratelů, vůči Emitentovi. Neplnění dluhů obchodních partnerů může vést ke zvýšeným nákladům Emitenta spočívajícím v zajištění náhradního plnění a případné odpovědnosti za opožděné či nikoliv řádné plnění vlastních dluhů. Riziko likvidity Emitenta vyplývá zejména ze skutečnosti, že předmět jeho činnosti je částečně představován prodejem rafinovaného zlata, a jeho likvidita tak podléhá volatilitě kurzu a poptávce na trhu. Dle názoru Emitenta z historických dat je ale zřejmé, že volatilita komodity typu zlata a stříbra podléhá cyklickým výkyvům, kde pokles je následován nárůstem. Dlouhodobě ceny komodit (např. zlata) trvale rostou.⁴² Volatilita je eliminována přirozeným hedgingem. Vzhledem k rychlé obrátkovosti se např. v případě recyklace zlata statisticky průměruje okolo trendu. V případě klesajícího trendu lze při nezajištěných obchodech přijít o výrobní marži, to znamená, že po dobu poklesu není tvořen zisk.

Uvedené riziko je tedy marginální, neboť produkty Emitenta jsou komoditami (zlato, stříbro, platina, rhodium a další kovy platinové skupiny), přičemž zvýšením objemu zpracování odpadů narůstá objem

⁴² Kurzy.cz. Zlato - aktuální cena zlata, graf vývoje ceny zlata 1kg - 30 let - měna CZK. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/komodity/zlato-graf-vyvoje-ceny/1kg-czk-30-let>.

komodit na skladě, zároveň prodej skladových zásob je vzhledem k jejich charakteru bezproblémový a ani do budoucna Emitent neočekává pokles poptávky po těchto komoditách.

Přesto však toto riziko může vyústit ve snížení finančních výnosů či zisku Emitenta a následkem toho v prodlení s vyplácením výnosu z Dluhopisů a splacení jmenovité hodnoty Dluhopisů, respektive v nezaplacení výnosu nebo jmenovité hodnoty Dluhopisů.

5.1.5 RIZIKO NEPŘÍZNIVÉ ZMĚNY CENY VSTUPŮ

Míra rizika podle hodnocení Emitenta: nízké

V budoucnu se předpokládá významný růst energií, což může mít vliv na náklady procesů Emitenta. Tato skutečnost by následně mohla v závažných případech vést ke snížení schopnosti nebo úplné neschopnosti Emitenta dostát svým závazkům plynoucím z emise Dluhopisů v důsledku zvýšených nákladů na Emitentem používané energie. Uvedené riziko tak může vyústit ve snížení finančních výnosů či zisku Emitenta a následkem toho v prodlení s vyplácením výnosu z Dluhopisů a splacení jmenovité hodnoty Dluhopisů, respektive v nezaplacení výnosu nebo jmenovité hodnoty Dluhopisů.

Navýšení cen energií výrobního procesu se do nákladů Emitenta ovšem promítá jen extrémně malou částí, kdy energie tvoří aktuálně náklad kolem 5 % obratu (z toho vlastní cena elektřiny je ve výši cca 1/3, zbytek tvoří fixní náklady), a to zejména s ohledem na skutečnost, že převážná část procesu je chemicko-mechanická. V činnosti Emitenta nejsou využívána metalurgická řešení, která jsou naopak extrémně energeticky náročná. Nároky na elektrickou energii jsou u těchto chemicko-mechanických procesů používaných Emitentem tedy minimální.

Vliv nárůstu cen základních vstupních chemikálií (kyseliny sírové, dusičné a chlorovodíkové, hydroxidu sodného, siřičitanů sodného apod.) je dle názoru Emitenta z hlediska ekonomiky chemického zpracování zanedbatelný vzhledem k tomu, že se jedná o položky v řádu 0,1 % hodnoty recyklovaných kovů. Z vlastního pozorování Emitenta vyplývá, že za uplynulých 20 let byl růst cen drahých kovů (cca třináásobný/čtyřnáásobný) srovnatelný s růstem cen těchto základních chemických surovin.

Toto riziko nevnímá Emitent jako výrazné, neboť procesy chemické recyklace jsou poměrně nenáročné na elektrickou a tepelnou energii. Růst jejich ceny neovlivňuje významně ekonomiku Emitenta. Chemické reaktanty pro recyklaci jsou dále z velké části recyklovány a vráceny opět do výrobního procesu.

5.1.6 RIZIKO NEDOSTATEČNÉHO OBCHODNÍHO PLÁNU

Míra rizika podle hodnocení Emitenta: nízké

Riziko spočívá v tom, že Emitent při vytváření obchodního plánu svůj podnikatelský záměr nevyhodnotí dostatečně komplexně a nezveze v úvahu veškeré faktory důležité pro dosažení dostatečného podnikatelského úspěchu na trzích, na které se Emitent orientuje. Mezi takové faktory může patřit ztížení podmínek pro výkon licencované činnosti ze strany příslušných regulátorů trhu či nedostatek příležitostí recyklace starých fotovoltaických panelů v důsledku jejich stálé faktické využitelnosti i přes jejich předpokládanou životnost. Uvedené riziko tak může vyústit ve snížení podílu Emitenta na trhu recyklace fotovoltaických panelů a snížení navazujících finančních výnosů či zisku Emitenta a následkem toho v prodlení s vyplácením výnosu z Dluhopisů a splacení jmenovité hodnoty Dluhopisů, respektive v nezaplacení výnosu nebo jmenovité hodnoty Dluhopisů. Tato skutečnost je málo pravděpodobná. Likviditní cyklus Emitenta je zejm. založen na nákupu odpadu s drahými kovy před jeho zpracováním, a tudíž získáním bezrizikové komodity a jejím následným ziskovým prodejem. Dle obchodní praxe a znalosti Emitenta činí obvyklá zpracovatelská marže v oblasti drahých kovů od cca 1 % v případě vysokocyzostních slitin zlata, přes 4-10 % u koncentrátů stříbra, platiny a paladia, až po 30-40 % u extrakce stříbra z povrchu jiných kovových materiálů, kdy nedojde k jejich znehodnocení. U fotovoltaických panelů je průměrná pořizovací cena blízká nule (pro většinové panely s obsahem do

0,1% stříbra) až po cca 50 % hodnoty stříbra u nejstarších fotovoltaických panelů s více než 0,3 % stříbra v panelu.

Toto riziko tedy Emitent nepovažuje za výrazné, neboť recyklace fotovoltaických panelů a recyklace obecně je výrazně preferovaným odvětvím v Evropské unii. Podmínky činnosti pro recyklační společnosti by se tak v dlouhodobém horizontu měly spíše zlepšovat.⁴³

5.1.7 RIZIKO ROSTOUCÍCH NÁKLADŮ

Míra rizika podle hodnocení Emitenta: nízké

Provozování činnosti Emitenta je spojeno s náklady, které byly při výpočtu budoucí rentability zakalkulovány. Neočekávaný skokový nárůst nákladů, zejména z důvodu nadměrného nárůstu cen vstupů i v důsledku konfliktu na Ukrajině, může částečně negativně ovlivnit budoucí ziskovost Emitenta (viz kap. 5.1.5 tohoto Prospektu). Uvedené riziko tak může vyústit ve snížení finančních výnosů či zisku Emitenta a následkem toho v prodlení s vyplácením výnosu z Dluhopisů a splacení jmenovité hodnoty Dluhopisů, respektive v nezaplacení výnosu nebo jmenovité hodnoty Dluhopisů.

Riziko rostoucích nákladů je částečně limitováno tím, že výrobci fotovoltaických panelů již náklady na jejich recyklaci povinně zaplatili před uvedením na trh v rámci recyklačního poplatku a s ohledem na skutečnost, že Emitent má smluvní vztahy se společnostmi kolektivního sběru odpadu, jejichž povinností je tyto fotovoltaické panely recyklovat. Žádné další zvýšené náklady tedy pro tento typ vstupu nehrozí.

Rostoucí náklady tak hrozí víceméně pouze u vstupu obecného elektrošrotu, popřípadě rentgenových snímků, u kterých se více promítají náklady (zejména přepravní), nicméně z hlediska obsahu drahých kovů na 1 kg tohoto materiálu nejsou tyto náklady významným prvkem celého procesu.

5.1.8 RIZIKO NESPLNĚNÍ TERMÍNU REALIZACE INVESTICE

Míra rizika podle hodnocení Emitenta: nízké

Riziko spočívá v tom, že investice Emitenta z neočekávaného důvodu nezačnou generovat výnosy v předpokládaném termínu, čímž může být ohrožena schopnost Emitenta včas plnit své závazky. Riziko zahrnuje též prodlení dodavatelů a odběratelů Emitenta s řádným plněním svých závazků vůči Emitentovi. Toto riziko tak může vyústit ve snížení finančních výnosů či zisku Emitenta a následkem toho v prodlení s vyplácením výnosu z Dluhopisů a splacení jmenovité hodnoty Dluhopisů, respektive v nezaplacení výnosu nebo jmenovité hodnoty Dluhopisů.

Riziko nesplnění termínu realizace investice je ovšem částečně eliminováno tím, že technologie, která fotovoltaické panely v současnosti používá, již je schopna část fotovoltaických panelů a dalších recyklátů zpracovat pouhým navýšením počtu zaměstnanců a prodloužením směnnosti. Plánovaná výstavba dalších recyklačních linek bude vždy probíhat tak, aby byly budovány současně dvě samostatné linky, takže v případě technologické poruchy jedné linky může zvýšeným výkonem druhá linka nahradit takový výpadek. Emitent má s projektováním, výrobou a provozováním takových linek značné zkušenosti, neboť v současnosti již vyrobil a provozuje plně automatizovanou linku pro recyklaci a neutralizaci rtuti, a to jako jediný provozovatel takového zařízení v České republice. V roce 2023 Emitent plánuje modernizaci stávajícího provozu a zároveň budou probíhat projektové práce pro plánovanou novou zpracovatelskou linku zejm. na fotovoltaické panely. V roce 2024 se plánuje její montáž a zkušební provoz. Zkušební provoz může být testován samostatně pro jednotlivé moduly této linky a na základě vyhodnocení testovacího provozu bude následně celá linka optimalizována.

⁴³ Evropský parlament. Účinné využívání zdrojů a oběhové hospodářství. Dostupné z: <https://www.europarl.europa.eu/factsheets/cs/sheet/76/ucinne-vyuzivani-zdroju-a-obehove-hospodarstvi>.

Toto riziko tedy Emitent nepovažuje za výrazné, neboť předmětná technologie již v současné době existuje a je provozně ověřena Emitentem.

5.1.9 MĚNOVÉ RIZIKO

Míra rizika podle hodnocení Emitenta: nízké

Emitent by mohl být v případě prodeje, nákupu či financování, které budou denominovány v jiné měně než českých korunách, vystaven riziku, že bude muset uhradit v přepočtu na české koruny více, nebo mu naopak bude uhrazeno méně. Toto riziko spočívá zejména v podnikání na zahraničních trzích, na kterých je Emitent aktivní, kdy může vzrůst reálná hodnota kapitálu poskytovaného cizozemským subjektům ze Skupiny anebo naopak tok kapitálu z ciziny směrem k Emitentovi. Emitent v současnosti pokrývá náklady v cizích měnách (na zahraničních trzích) z výnosů tam získaných. V případě potřeby výplaty či převodu zisku či dočasného poskytnutí peněžních prostředků nominovaných v zahraniční měně může být Emitent negativně ovlivněn měnovými sazbami v předmětné době. Emitent se chystá provádět investice také v rámci slovenského, německého a resp. švýcarského trhu, na němž je používáno euro, případně švýcarský frank. Uvedené riziko tak může vyústit ve snížení finančních výnosů či zisku Emitenta a následkem toho v prodlení s vyplácením výnosu z Dluhopisů a splacení jmenovité hodnoty Dluhopisů, respektive v nezaplacení výnosu nebo jmenovité hodnoty Dluhopisů.

Emitent realizoval v roce 2021 40 % svých výnosů a 20 % svých nákladů platbami v EUR, přičemž se tento podíl postupně zvyšuje (v roce 2022 bylo v měně EUR realizováno cca 50 % výnosů a 25 % nákladů). Vzhledem k očekávané vyšší volatilitě Kč kvůli vyšší inflaci, než je inflace v eurozóně, lze tento vývoj považovat za pozitivní. Zároveň vyšší podíl tržeb v EUR představuje snižování měnového rizika u EUR závazků Emitenta.

Emitent nemá v úmyslu směřovat více EUR než bude v budoucnu nezbytné v souvislosti s plánovanými investicemi. Produkty Emitenta v EUR jsou kdykoli likvidní a jejich cena tak jenom slabě souvisí s kurzem koruny.

Vzhledem k tomu, že je měna Emise EUR (tj. Dluhopisy budou vydány i spláceny v EUR) bude zůstatek účtu udržován v EUR na maximální výši. Nicméně s přihlédnutím ke skutečnosti, že prodej drahých kovů z recyklovaných fotovoltaických panelů je činností, ze které by měly být mj. spláceny Dluhopisy, a že tento prodej je realizován i v EUR, mělo by být měnové riziko tímto přirozeně sníženo.

Měnové riziko je rovněž výrazně eliminováno skutečností, že Emitent recykluje drahé kovy, tedy komodity, jejichž cena je tvořena mimo Českou republiku a není závislá na kurzu české koruny a jiných měn. Ukazuje se, že cena komodit stříbra a zlata má setrvalou rostoucí tendenci, krátkodobé výkyvy jsou pak v řádu měsíců nebo týdnů a lze tedy předpokládat, že trend, který byl nastaven v minulosti, bude pokračovat i do budoucna. To vše zejména za současného turbulentního stavu, kdy komodity jsou zárukou určité stability pro svého držitele.

5.1.10 RIZIKA VYPLÝVAJÍCÍ Z PANDEMIE COVID-19

Míra rizika podle hodnocení Emitenta: nízké

Pro realizaci a fungování projektu Emitenta bude důležité, aby fungovala komunikace a realizace spolupráce s obchodními partnery, dodavateli a odběrateli Emitenta. Zároveň je pro Emitenta důležité i fungování komunikace a procesů ve vztahu k orgánům státní správy. Nedávná situace kolem pandemie COVID-19 částečně komplikovala vnější komunikaci Emitenta a případné zasažení dodavatelů, odběratelů, partnerů či příslušných orgánů veřejné správy, s nimiž Emitent komunikuje či realizuje záležitosti důležité pro jeho projekt recyklace fotovoltaických panelů, může zásadním způsobem ovlivnit činnost Emitenta v rozsahu zajišťování surovin, odbytu produktů a i případnou realizaci projektu Emitenta, a to zejména ve fázi jeho přípravy.

Emitent však považuje toto riziko za spíše nízké, když na jeho straně došlo již v průběhu tzv. první vlny pandemie k zajištění veškerého vybavení a připravenosti pro případnou potřebu výkonu činnosti jeho pracovníků, včetně komunikace navenek, i vzdálenou formou (např. z home office). V nejbližší následující fázi projektu recyklace fotovoltaických panelů Emitenta by pak komunikace a řešení příslušných záležitostí na dálku nemělo představovat zásadní problém. Emitent se zároveň domnívá a věří, že i jeho budoucí obchodní partneři i orgány státní správy již podnikly adekvátní kroky k tomu, aby jejich fungování nebylo ani případným zhoršením pandemické situace zásadním způsobem omezeno.

5.1.11 RIZIKO ZMĚNY LEGISLATIVY

Míra rizika podle hodnocení Emitenta: nízké

Pro efektivní fungování a ziskovost projektu recyklace fotovoltaických panelů Emitenta bude důležité, aby legislativní rámec pro činnost Emitenta byl stabilní a aby jeho případné budoucí změny neomezily či nezakázaly využití technologií Emitenta. Případné časté změny legislativního prostředí nebo případné omezení vyplývající z nové legislativy na využití technologií a činnost Emitenta mohou mít negativní dopad na hospodářské výsledky Emitenta a tím i schopnost Emitenta plnit závazky z Dluhopisů.

Emitent však považuje legislativní riziko za velmi nízké, když v oblasti odpadového hospodářství Evropská unie i její členské státy, již mají schválenou minimálně střednědobou koncepci, přičemž technologie i plánovaná činnost Emitenta jsou s touto koncepcí, současnou právní úpravou i očekávatelnými novelizacemi právní úpravy v souladu. Emitent se zároveň domnívá, že i z hlediska dlouhodobější koncepce a deklarovaných dlouhodobých cílů v oblasti recyklace fotovoltaických panelů lze očekávat, že ani legislativa schválená v budoucnu nebude mít na využití technologií Emitenta a jeho činnost negativní dopad, spíše naopak mohou legislativní změny dále podpořit podnikatelský záměr Emitenta. Zároveň je obecný předpoklad, že způsob likvidace odpadů je a bude preferovaným průmyslovým segmentem v EU i v budoucnu.⁴⁴

5.1.12 RIZIKO NEDOSTATEČNÉHO ODBYTU PRODUKTŮ

Míra rizika podle hodnocení Emitenta: nízké

Pro ziskovost projektu Emitenta bude klíčové zajištění dostatečného odbytu produktů Emitenta. Pokud by se Emitentovi nepodařilo zajistit v dostatečné míře odbytu pro jeho produkty, měl by takový stav zásadní negativní dopad na hospodářské výsledky Emitenta a tím i schopnost Emitenta plnit závazky z Dluhopisů.

Emitent však považuje toto riziko za poměrně nízké, když jeho produkty, na které se i dále hodlá zaměřovat, jsou drahé kovy a jejich deriváty, které jsou využitelné při výrobě širokého spektra produktů vyráběných v elektrotechnickém průmyslu. Zároveň vzhledem k tomu, že produkt Emitenta bude částečně vyráběn z odpadů formou recyklace starých fotovoltaických panelů, tedy z levné či zdarma dostupné suroviny, Emitent předpokládá, že jím nabízené produkty budou na trhu těchto produktů vysoce konkurenceschopné především z důvodu jejich nízké ceny.

Navíc výsledným produktem výroby Emitenta jsou drahé kovy, tedy komodita, která má stabilní celosvětový trh, jehož zhroucení nehrozí.^{45,46} Emitent tak není závislý na jednotlivých zákaznících,

⁴⁴ EUROSKOP.CZ. Podpora recyklování v EU pomocí nástroje Next Generation EU. Dostupné z: <https://euroskop.cz/2020/09/16/podpora-recyklovani-v-eu-pomoci-nastroje-next-generation-eu/>.

⁴⁵ Statista. Demand for silver worldwide from 2010 to 2021, with a forecast for 2022. Dostupné z: <https://www.statista.com/statistics/1240917/global-silver-demand/>.

⁴⁶ Statista. Demand for gold worldwide from 1st quarter of 2016 to 2nd quarter of 2022, by purpose. Dostupné z: <https://www.statista.com/statistics/274684/global-demand-for-gold-by-purpose-quarterly-figures/>.

příčemž jak v minulosti, tak i nyní nastává opačná situace, kdy naopak Emitent není schopen uspokojit poptávku svých stávajících zákazníků, neboť jeho výkon recyklace, a tedy i množství drahých kovů, které je procesem recyklace získáno, je vzhledem k celkovému trhu poměrně nízké a saturace trhu je v podstatě nemožná. Jediné riziko tak představuje skutečně až celkové zhroucení trhu s drahými kovy.

5.1.13 RIZIKO KONFLIKTU NA UKRAJINĚ

Míra rizika podle hodnocení Emitenta: nízké

Emitenta se nijak výrazně nedotýká riziko konfliktu na Ukrajině, neboť s tím spojené navýšení cen energií výrobního procesu se do nákladů Emitenta promítá jen extrémně malou částí, kdy energie tvoří aktuálně náklad kolem 5 % obrátu (z toho vlastní cena elektřiny je ve výši cca 1/3, zbytek tvoří fixní náklady). Vliv na cenu výsledného produktu Emitenta probíhající konflikt také nemá. Emitent stejně tak neprovozuje žádné obchodní aktivity na Ukrajině, v Rusku či Bělorusku a zároveň u Emitenta nejsou zaměstnání pracovníci z těchto oblastí.

Emitent má zároveň zpracovaný dotazníkový systém se standardizovanými KYC (*know your customer*) formuláři. Tam, kde hrozí možnost, že by potenciální zákazník mohl být předmětem sankcí nebo by pocházel ze zemí, které jsou rizikové z důvodu potenciálního praní špinavých peněz či z důvodu válečných konfliktů, Emitent ověřuje, zdali došlo k naplnění tohoto rizika z veřejně dostupných sankčních seznamů.

5.1.14 RIZIKO ZTRÁTY LICENCÍ A POVOLENÍ

Míra rizika podle hodnocení Emitenta: nízké

Kromě živnostenských oprávnění, která jsou vydávána na dobu neurčitou, je Emitent držitelem následujících speciálních oprávnění:

- Rozhodnutí Krajského úřadu Pardubického kraje o udělení souhlasu Společnosti k provozování zařízení ke sběru, výkupu a využívání odpadů a s jeho provozním řádem, pro Provozovnu „Kyanidová a nekyanidová extrakce drahých kovů“ ze dne 03.08.2018, č.j. KrÚ 55255/2018/OŽPZ/ŠT, a
- Rozhodnutí Krajského úřadu Pardubického kraje o udělení souhlasu Společnosti k provozování zařízení ke sběru, výkupu a využívání odpadů a s jeho provozním řádem, pro Provozovnu „Získání drahých kovů z vyřazených elektrozařízení“ ze dne 15.08.2018, č.j. KrÚ 57381/2018/OŽPZ/ŠT.

Tato oprávnění byla vydána na dobu určitou, konkrétně na 5 let. Případné rozhodnutí krajského úřadu o neudělení nových oprávnění k provozování zařízení ke sběru, výkupu a využívání odpadů a s jeho provozním řádem, příp. o zrušení těchto oprávnění by mělo negativní vliv na část podnikatelské činnosti Emitenta, ke které musí těmito oprávněními disponovat, což by mohlo mít za následek, že Emitent nebude schopen dostát svým závazkům z Dluhopisů.

Oprávnění zaniknou v druhé polovině roku 2023 a Emitent v současnosti finalizuje žádost o jejich obnovu. Vzhledem k tomu, že řízení o udělení oprávnění jsou spíše formálního charakteru, Emitent nevnímá riziko neudělení nových oprávnění jako významné.

Emitent má navíc téměř 30 let zkušeností s těmito řízeními, když byl opakovaně nucen prokazovat splnění zákonných podmínek pro udělení těchto oprávnění. Riziko je dle názoru Emitenta dále omezeno skutečností, že Emitent řádně kontroluje, že neustále splňuje zákonné podmínky ve vztahu k činnosti, pro kterou musí předmětnými oprávněními disponovat.

5.2 RIZIKOVÉ FAKTORY VZTAHUJÍCÍ SE K DLUHOPISŮM

5.2.1 RIZIKO LIKVIDITY

Míra rizika podle hodnocení Emitenta: střední

Emitent nepožádal o přijetí Dluhopisů k obchodování na trzích jiných třetích zemí ani v obchodním systému. V případě Dluhopisů nepřijatých k obchodování na regulovaném trhu či jiném obchodním systému nemůže existovat ujištění, že se vytvoří sekundární trh s Dluhopisy, nebo pokud se vytvoří, že takový sekundární trh bude trvat či bude jakkoliv likvidní. Zároveň může být obtížné ocenit takové Dluhopisy, což může mít rovněž negativní dopad na jejich likviditu. Existuje tedy riziko, že vlastník Dluhopisů v budoucnu nebude schopen tyto Dluhopisy rychle prodat, nebo je bude moci prodat pouze za hodnotu nižší, než činily výdaje vlastníka Dluhopisů na pořízení Dluhopisů a výdaje s pořízením související.

5.2.2 INFLAČNÍ RIZIKO

Míra rizika podle hodnocení Emitenta: střední

Pevný úrokový výnos Dluhopisů nekolísá v závislosti na jiných úrokových sazbách na trhu ani v závislosti na výši inflace. Výnos z Dluhopisu je tak pro vlastníky Dluhopisů daný již při nákupu Dluhopisu, bez ohledu na tržní vývoj jiných finančních ukazatelů. Při nárůstu inflace v budoucnu tak nedojde k adekvátnímu zvýšení úrokového výnosu, a vlastník Dluhopisů tak může dosáhnout nižšího reálného výnosu, než jaký původně očekával. Pokud inflace překročí pevný úrokový výnos Dluhopisů, je hodnota reálných výnosů z investice do Dluhopisů záporná. Dluhopisy v sobě nenesou žádnou doložku, která by negovala dopad inflace na investici do Dluhopisů. Míra inflace vyjádřená přírůstkem průměrného ročního indexu spotřebitelských cen vyjadřuje procentní změnu průměrné cenové hladiny za 12 posledních měsíců proti průměru 12 předchozích měsíců. Tato míra dosáhla v měsíci prosinci 2022 hodnoty 15,1 %.⁴⁷

5.2.3 RIZIKO ZMĚNY TRŽNÍ ÚROKOVÉ SAZBY

Míra rizika podle hodnocení Emitenta: střední

Vlastník Dluhopisů s pevnou úrokovou sazbou je vystaven riziku poklesu ceny takového Dluhopisu v důsledku změny tržních úrokových sazeb. Zatímco je nominální úroková sazba po dobu existence Dluhopisů fixována, aktuální úroková sazba na kapitálovém trhu (**tržní úroková sazba**) se zpravidla průběžně mění. Se změnou tržní úrokové sazby se také mění cena Dluhopisu s pevnou úrokovou sazbou, ale v opačném směru. Pokud se tedy tržní úroková sazba zvýší, cena Dluhopisu s pevnou úrokovou sazbou zpravidla klesne na úroveň, kdy výnos takového Dluhopisu je přibližně roven tržní úrokové sazbě. Pokud se tržní úroková sazba naopak sníží, cena Dluhopisu s pevnou úrokovou sazbou se zpravidla zvýší na úroveň, kdy výnos takového Dluhopisu je přibližně roven tržní úrokové sazbě.

5.2.4 RIZIKO PŘIJETÍ DALŠÍHO DLUHOVÉHO FINANCOVÁNÍ EMITENTEM

Míra rizika podle hodnocení Emitenta: střední

Emisní podmínky nezakazují Emitentovi přijmout další dluhové financování. Vlastník Dluhopisu je vystaven riziku, že v případě přijetí dalšího dluhového financování Emitentem mohou být v případném insolvenčním řízení pohledávky z Dluhopisů uspokojeny v menším rozsahu, než by byly uspokojeny (v extrémním případě dokonce vůbec), kdyby Emitent nepřijal další dluhové financování. S růstem dluhového financování Emitenta také roste riziko, že se Emitent může dostat do prodlení s plněním

⁴⁷ Český statistický úřad. Míra inflace. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/inflace_spotrebitelske_ceny.

svých závazků z Dluhopisů, což by mohlo vést k částečné či úplné ztrátě finančních prostředků investovaných do Dluhopisů.

K 30.11.2022 činily cizí zdroje Emitenta cca 52 mil. Kč (z toho jsou závazky z obchodního styku cca 42 mil. Kč a zálohy cca 10 mil. Kč).

5.2.5 RIZIKO ZDANĚNÍ

Míra rizika podle hodnocení Emitenta: střední

Potenciální kupující či prodávající Dluhopisů by si měli být vědomi, že mohou být povinni zaplatit daně, odvody či poplatky veřejnoprávní povahy v souladu s právními předpisy či zvyklostmi státu, ve kterém dochází k nabytí či prodeji Dluhopisů. V některých státech nemusí být k dispozici žádná oficiální stanoviska daňových úřadů nebo soudní rozhodnutí k finančním nástrojům jako jsou Dluhopisy. Potenciální nabyvatelé Dluhopisů by se neměli při nabytí, prodeji či placení Dluhopisů spoléhat na stručné a obecné shrnutí daňových otázek obsažené v tomto Prospektu a jeho případných dodatcích, ale měli by se poradit ohledně jejich individuálního zdanění s daňovými poradci. Potenciální nabyvatelé Dluhopisů by si měli být vědomi toho, že případné změny daňových předpisů mohou způsobit, že výsledný výnos Dluhopisů bude nižší, než původně předpokládali, anebo jim může být při prodeji nebo splatnosti Dluhopisů vyplacena nižší částka, než původně předpokládali.

5.2.6 RIZIKO ZÁKONNOSTI NABYTÍ DLUHOPISŮ

Míra rizika podle hodnocení Emitenta: střední

Potenciální nabyvatelé Dluhopisů by si měli být vědomi, že nabytí Dluhopisů může být v některých státech předmětem zákonných omezení ohledně přípustnosti jejich nabytí. Emitent nemá a ani nepřebírá odpovědnost za zákonnost nabytí Dluhopisů potenciálním nabyvatelem Dluhopisů, ať již podle právních předpisů státu jeho založení nebo právních předpisů státu, kde potenciální nabyvatel působí (pokud se liší). Potenciální nabyvatel Dluhopisů se nemůže spoléhat na Emitenta v souvislosti se svým rozhodováním ohledně zákonnosti nabytí Dluhopisů. V případě, že by potenciální nabyvatel Dluhopisů koupil Dluhopisy v rozporu se zákonnými omezeními, která se na něj vztahují, mohlo by to v konečném důsledku znamenat neplatnost takového nabytí a Emitent by byl povinen vrátit takovému nabyvateli Dluhopisů investovanou částku jako bezdůvodné obohacení. V závislosti na zákonech (jurisdikci), které se na danou osobu vztahují, mohou být s takovýmto nabytím Dluhopisů v případě rozporu se zákonnými omezeními spojeny též další právní důsledky.

5.2.7 RIZIKO SPOJENÉ S NESPLACENÍM DLUHOPISŮ

Míra rizika podle hodnocení Emitenta: nízké

Dluhopisy stejně jako jakýkoli jiný dluh podléhají riziku nesplacení. Za určitých okolností může dojít k tomu, že Emitent nebude schopen splatit jmenovitou hodnotu Dluhopisů a hodnota investice pro vlastníky Dluhopisů při splatnosti či odkupu může být nižší než výše jejich původní investice. Investor nese riziko případné nevhodnosti investice do Dluhopisů. Schopnost Emitenta splatit úrokový výnos z Dluhopisů či jistinu závisí též na podnikatelské úspěšnosti Emitenta. Dluhopisy, tj. závazky Emitenta na jejich splacení a výplatu výnosu, nejsou žádným způsobem zajištěny. Uspokojení těchto závazků tak je postaveno naroveň jiným (současným či budoucím) nezajištěným věřitelům Emitenta a mohou tak být uspokojeny společně s dalšími nezajištěnými dluhy Emitenta pouze částečně, v extrémním případě dokonce vůbec, v poměrné výši ke všem ostatním nezajištěným dluhům, a to i v případném insolvenčním řízení, které by bylo s Emitentem zahájeno. V případě, že věřitel Emitenta bude mít pohledávku za Emitentem zajištěnou majetkem Emitenta (např. zástavním právem), uspokojí se takový věřitel z majetku poskytnutého Emitentem k zajištění, přičemž vlastníci Dluhopisů z takového majetku Emitenta již nemůže být uspokojeni. Obdobně to platí pro jiné pohledávky, které příslušné právní

předpisy považují oproti dluhu Emitenta vyplývajícího z Dluhopisu za přednostní. Takové pohledávky tedy budou muset být uhrazeny před pohledávkou vlastníka Dluhopisů, který se pak může uspokojit na zbývajícím majetku Emitenta společně ve vzájemném poměru výše pohledávek ostatních vlastníků Dluhopisů.

5.2.8 MĚNOVÉ RIZIKO

Míra rizika podle hodnocení Emitenta: nízké

Měnou Emise je EUR. Vlastník Dluhopisu denominovaného v měně EUR, pokud měna EUR není domovskou měnou vlastníka Dluhopisu, je vystaven riziku změn směnných kurzů, které mohou ovlivnit reálný výnos z Dluhopisu. Například změna v hodnotě měny EUR vůči české koruně vyústí v příslušnou změnu korunové hodnoty Dluhopisu denominovaného v měně EUR a příslušnou změnu korunové hodnoty úrokových výnosů z takového Dluhopisu prováděných v měně EUR. Pokud se výchozí směnný kurz sníží a hodnota české koruny v důsledku toho vzroste, reálná cena Dluhopisu a hodnota jistiny a úrokových výnosů vyjádřených v korunách v tomto případě klesne.

6 EMISNÍ PODMÍNKY

Tyto emisní podmínky (**Emisní podmínky**) upravují práva a povinnosti Emitenta a Vlastníků dluhopisů, jakož i podrobnější informace o Emisi a Dluhopisech.

Tyto Emisní podmínky byly vyhotoveny v souladu se zákonem č. 190/2004 Sb., o dluhopisech, ve znění pozdějších předpisů (**Zákon o dluhopisech**).

Není-li v těchto Emisních podmínkách uvedeno jinak, mají slova a výrazy s velkým počátečním písmenem význam uvedený v čl. 1 těchto Emisních podmínek.

Emise Dluhopisů byla schválena rozhodnutím statutárního orgánu Emitenta ze dne 17. 2. 2023.

1 SHRUTÍ POPISU DLUHOPISŮ

Emitent:	GALMET, spol. s r.o. IČO: 496 88 057 se sídlem V Jezírku 544, 252 43 Průhonice zapsaná v obchodním rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze, sp. zn. C 23811 internetová stránka: www.galmet.cz
Název Dluhopisů:	Evropský recyklační cenný papír GALMET
ISIN:	CZ0003548778
Jmenovitá hodnota Dluhopisu:	10 000 EUR (slovy: deset tisíc euro)
Podoba a forma Dluhopisů:	Listinné cenné papíry na řad; Dluhopisy upsané jedním upisovatelem mohou být nahrazeny hromadným Dluhopisem (více viz čl. 3.2 těchto Emisních podmínek)
Emisní kurz:	110 % jmenovité hodnoty Dluhopisů po celou dobu Lhůty pro upisování
Minimální investice:	11 000 EUR (slovy: jedenáct tisíc euro)
Datum emise:	1. 3. 2023
Lhůta pro upisování:	1. 3. 2023 do 1. 6. 2023
Dodatečná lhůta pro upisování:	Nelze stanovit
Předpokládaný objem Emise:	15 000 000 EUR (slovy: patnáct milionů euro)
Maximální objem Emise:	15 000 000 EUR (slovy: patnáct milionů euro)
Výnos:	Pevná sazba 8 % (slovy: osm procent) ročně (per annum)
Den výplaty výnosu:	Vždy k 1. 3. každého kalendářního roku až do Dne konečné splatnosti
Den konečné splatnosti:	1. 3. 2028
Emise:	Emise Dluhopisů vydávaných podle těchto Emisních podmínek

Dluhopisy: Jednotlivé dluhopisy vydávané v rámci Emise

Určená provozovna: GALMET, spol. s r.o., V Jezírku 544, 252 43 Průhonice

Emitent se zavazuje splatit dlužné částky, zejména jistinu Dluhopisu a Výnos způsobem a ve lhůtách stanovených v těchto Emisních podmínkách.

Činnosti týkající se vydání Dluhopisů, splacení Dluhopisů a vyplacení Výnosu z Dluhopisů zajišťuje Emitent sám.

2 DŮLEŽITÁ UPOZORNĚNÍ

Tyto Emisní podmínky jsou emisními podmínkami dluhopisů ve smyslu Zákona o dluhopisech, jako součást Prospektu, který byl schválen rozhodnutím České národní banky č.j. 2023/021182/CNB/570 ke sp. zn. S-Sp-2023/00008/CNB/572 ze dne 22. 2. 2023, které nabylo právní moci dne 24. 2. 2023 (Prospekt).

Česká národní banka vykonává dohled nad Emitentem a Emisí pouze v rozsahu právních předpisů upravujících veřejnou nabídku cenných papírů (Dluhopisů).

Česká národní banka posuzuje Prospekt pouze z hlediska úplnosti údajů v něm obsažených a při schvalování Prospektu tak neposuzuje hospodářské výsledky ani finanční situaci Emitenta, přičemž schválením Prospektu negarantuje budoucí ziskovost Emitenta ani jeho schopnost splatit Výnos nebo jmenovitou hodnotu Dluhopisů.

Emitent nepožádal a nehodlá požádat o přijetí Dluhopisů k obchodování na trzích jiných třetích zemí nebo v obchodním systému.

Rozšiřování Emisních podmínek a nabídka, prodej nebo koupě Dluhopisů jsou v některých zemích omezeny zákonem. Emitent nepožádal o schválení nebo uznání těchto Emisních podmínek v jiném státě a Dluhopisy nejsou kótovány, registrovány, povoleny ani schváleny jakýmkoli správním či jiným orgánem jakékoli jurisdikce.

Dluhopisy takto zejména nebudou registrovány v souladu se zákonem o cenných papírech Spojených států amerických z roku 1933 a nesmějí být nabízeny, prodávány nebo předávány na území Spojených států amerických nebo osobám, které jsou rezidenty Spojených států amerických, jinak než na základě výjimky z registrační povinnosti podle tohoto zákona nebo v rámci obchodu, který takové registrační povinnosti nepodléhá.

Osoby, do jejichž držení se Emisní podmínky dostanou, jsou odpovědné za dodržování omezení, která se v jednotlivých zemích vztahují k nabídce, nákupu nebo prodeji Dluhopisů nebo držbě a rozšiřování jakýchkoli materiálů vztahujících se k Dluhopisům.

3 POPIS DLUHOPISŮ

3.1 PODOBA, FORMA, JMENOVITÁ HODNOTA A DALŠÍ CHARAKTERISTIKY DLUHOPISŮ

Dluhopisy jsou vydávány v podobě a formě uvedené v čl. 1 těchto Emisních podmínek.

Každý Dluhopis má jmenovitou hodnotu uvedenou v čl. 1 těchto Emisních podmínek.

Dluhopisy nejsou podřízenými dluhopisy ve smyslu § 34 Zákona o dluhopisech.

3.2 HROMADNÝ DLUHOPIS

Emitent je oprávněn Dluhopisy upsané jednou osobou nahradit hromadným Dluhopisem. V případě, že bude hromadný Dluhopis vydáván Vlastníkovi dluhopisů (jak je definován níže), který již má Dluhopisy či více hromadných Dluhopisů ve své dispozici, bude hromadný Dluhopis vydán v Určené provozovně nebo jiným způsobem dohodnutým mezi Emitentem a Vlastníkem dluhopisů, jinak vždy oproti předání veškerých Dluhopisů (popř. hromadných Dluhopisů), které nově vydávaný hromadný Dluhopis nahrazuje.

Vlastník dluhopisů je oprávněn požádat Emitenta o výměnu hromadného Dluhopisu dle tohoto článku za jednotlivé Dluhopisy, které takový hromadný Dluhopis nahrazuje, a to pouze v případě sjednané právní dispozice s částí jím vlastněných Dluhopisů, přičemž Emitent je povinen této žádosti vyhovět a jednotlivé Dluhopisy žadateli předat nejdéle do 30 (třiceti) dnů ode dne doručení žádosti osobou zapsané v Seznamu vlastníků (jak je definován níže). Žádost o výměnu hromadného Dluhopisu musí být písemná a podpis na ní musí být úředně ověřen. Dluhopisy nahrazující hromadný Dluhopis budou Vlastníkovi dluhopisů vydány v Určené provozovně nebo na nebo jiným způsobem dohodnutým mezi Emitentem a Vlastníkem dluhopisů, vždy oproti předání hromadného Dluhopisu, který vyměňované Dluhopisy nahrazují.

3.3 VLASTNÍCI DLUHOPISŮ

Práva spojená s listinnými Dluhopisy je ve vztahu k Emitentovi oprávněna vykonávat osoba (**Vlastník dluhopisů**), kterou je osoba uvedená v seznamu Vlastníků dluhopisů vedeném Emitentem (**Seznam vlastníků**).

3.4 PŘEVOD DLUHOPISŮ

K převodu konkrétních listinných Dluhopisů dochází rubopisem ve prospěch nového Vlastníka dluhopisů a smlouvou k okamžiku jejich předání. K účinnosti převodu listinného Dluhopisu vůči Emitentovi se vyžaduje předložení listinného Dluhopisu s nepřetržitou řadou rubopisů nebo jiný důkaz o tom, že příslušná osoba je Vlastníkem dluhopisů. Emitent zapíše změnu Vlastníka dluhopisů do Seznamu vlastníků bez zbytečného odkladu poté, co mu bude taková změna prokázána. Vůči Emitentovi je takový převod účinný až zápisem o změně Vlastníka dluhopisů v Seznamu vlastníků. Jakákoli změna v Seznamu vlastníků se považuje za změnu provedenou až v průběhu příslušného dne, tj. nelze provést změnu v Seznamu vlastníků s účinností k počátku dne, ve kterém je změna prováděna.

Dokud nebude Emitent přesvědčivým způsobem informován o skutečnostech prokazujících, že Vlastník dluhopisů není jeho vlastníkem, bude Emitent pokládat každého Vlastníka dluhopisů za oprávněného vlastníka Dluhopisů ve všech ohledech a provádět mu platby v souladu s těmito Emisními podmínkami.

Osoba, která bude Vlastníkem dluhopisů a která nebude z jakýchkoli důvodů zapsána jako vlastník v Seznamu vlastníků, je povinna neprodleně zaslat Emitentovi písemné oznámení, které musí obsahovat (i) informaci o tom, že příslušná osoba je Vlastníkem dluhopisů, a o titulu nabytí vlastnictví k Dluhopisům, (ii) svou doručovací adresu a (iii) číslo bankovního účtu, na který budou prováděny

všechny výplaty spojené s Dluhopisem (zejména výplata Výnosu a jmenovité hodnoty Dluhopisu), označení banky vedoucí tento účet, a případně další platební údaje nezbytné k řádnému provedení plateb.

Vlastník dluhopisů bezodkladně oznámí Emitentovi každou změnu své doručovací adresy a každou změnu čísla bankovního účtu a platebních údajů.

3.5 DALŠÍ PRÁVA SPOJENÁ S DLUHOPISY

Oddělení práva na Výnos se vylučuje.

S Dluhopisy nejsou spojena žádná předkupní nebo výměnná práva.

Převoditelnost Dluhopisů není nijak omezena.

3.6 ZÁVAZEK KE STEJNÉMU ZACHÁZENÍ

Emitent se zavazuje zacházet za stejných podmínek se všemi Vlastníky dluhopisů stejně.

3.7 OHODNOCENÍ FINANČNÍ ZPŮSOBILOSTI

Ohodnocení finanční způsobilosti (rating) Emitenta nebylo provedeno. Samostatné finanční hodnocení Emise nebylo provedeno a Emise tudíž nemá samostatný rating.

4 ZÁKLADNÍ CHARAKTERISTIKA EMISE DLUHOPISŮ

4.1 DATUM EMISE

Datum emise je uvedeno v čl. 1 těchto Emisních podmínek.

4.2 LHŮTA PRO UPISOVÁNÍ

Lhůta pro upisování je uvedena v čl. 1 těchto Emisních podmínek.

4.3 CELKOVÁ JMENOVITÁ HODNOTA EMISE, DODATEČNÁ LHŮTA PRO UPISOVÁNÍ

Emitent zamýšlí vydat Dluhopisy v Předpokládaném objemu Emise uvedeném v čl. 1 těchto Emisních podmínek.

Pokud Emitent nevydá k Datu emise všechny Dluhopisy, může zbylé Dluhopisy vydat kdykoli v průběhu Lhůty pro upisování.

Emitent může vydat Dluhopisy v menším objemu Emise, než je Předpokládaný objem Emise, jestliže se do konce Lhůty pro upisování nepodařilo upsat Předpokládaný objem Emise.

Emitent nemůže vydat Dluhopisy ve větším objemu Emise, než je Maximální objem Emise.

Emitent nemůže stanovit Dodatečnou lhůtu pro upisování.

Bez zbytečného odkladu po uplynutí Lhůty pro upisování, nejpozději však do 8. 6. 2023, Emitent oznámí Vlastníkům dluhopisů celkovou jmenovitou hodnotu všech vydaných Dluhopisů. Emitent tuto skutečnost zpřístupní stejným způsobem jako tyto Emisní podmínky.

4.4 EMISNÍ KURZ

Emisní kurz Dluhopisů je uveden v čl. 1 těchto Emisních podmínek.

4.5 MINIMÁLNÍ ÚPIS

Jeden upisovatel musí upsat nejméně tolik Dluhopisů, kolik činí Minimální investice uvedená v čl. 1 těchto Emisních podmínek. Návrhy na úpis menšího množství Dluhopisů jsou neúčinné a Emitent jim nevyhoví.

4.6 ZPŮSOB A MÍSTO ÚPISU DLUHOPISŮ

Vydání Dluhopisů zajišťuje Emitent.

Investoři budou moci Dluhopisy upsat na základě smluvního ujednání mezi Emitentem a příslušným investorem v Určené provozovně, online nebo na jiném dohodnutém místě, a to v kterýkoli pracovní den spadající do příslušné lhůty pro upisování Dluhopisů vždy v době od 08:00 do 16:00 hodin, pokud se Emitent s upisovatelem nedohodnou jinak.

4.7 NABÍZENÍ A PRODEJ DLUHOPISŮ

Dluhopisy budou Emitentem nabízeny v rámci veřejné nabídky k úpisu retailovým i jiným (zejména kvalifikovaným) investorům, a to v souladu s příslušnými právními předpisy.

V rámci veřejné nabídky budou investoři vyzváni k podání objednávky ke koupi Dluhopisů (**Objednávka**). Objednávka na nákup Dluhopisů může být učiněna písemně či elektronicky, doručením vyplněného formuláře, na nějž bude uveden odkaz na internetových stránkách Emitenta www.galmet.cz v sekci „Pro investory“.

Písemnou Objednávku je třeba doručit Emitentovi na adresu Určené provozovny.

Emitent je oprávněn Objednávky investorů dle svého uvážení krátit (pokud již investor uhradil Emitentovi celou nabídkovou cenu za původně v Objednávce požadované množství Dluhopisů, zašle mu Emitent případný přeplatek zpět bez zbytečného prodlení na účet sdělený Emitentovi investorem).

Objednávky na nákup Dluhopisů budou uspokojovány v pořadí, v jakém budou prokazatelně doručeny Emitentovi. Neexistuje jiné kritérium přidělování Dluhopisů, než je časová priorita.

Objednávky v rámci veřejné nabídky přijímá Emitent odesláním potvrzení, čímž dojde k uzavření smlouvy o úpisu dluhopisů (**Smlouva o úpisu**).

Nabídková cena (emisní kurz) bude splacen převodem na bankovní účet Emitenta uvedený ve Smlouvě o úpisu ve lhůtě do 14 (čtrnácti) kalendářních dnů od uzavření Smlouvy o úpisu a Dluhopisy budou předány ve lhůtě do 30 (třiceti) kalendářních dnů po připsání platby na účet Emitenta upisovateli osobně v Určené provozovně nebo jiným způsobem dohodnutým mezi Emitentem a upisovatelem.

V případě, že upisovatel upíše více Dluhopisů, bude mu namísto jím upsaných Dluhopisů předán hromadný Dluhopis, který bude jím upsané Dluhopisy nahrazovat.

5 STATUS

Dluhopisy zakládají přímé, obecné, nezajištěné, nepodmíněné a nepodřízené závazky Emitenta, které jsou a budou co do pořadí svého uspokojení rovnocenné (*pari passu*) jak mezi sebou navzájem, tak i alespoň rovnocenné vůči všem dalším současným i budoucím nepodřízeným a nezajištěným závazkům Emitenta, s výjimkou těch závazků Emitenta, u nichž stanoví jinak kogentní ustanovení právních předpisů.

6 ZAJIŠTĚNÍ DLUHŮ Z DLUHOPISŮ

Splacení jmenovité hodnoty a Výnosu Dluhopisů není zajištěno.

7 VÝNOS

7.1 VÝNOS, ZPŮSOB ÚROČENÍ, VÝNOSOVÁ OBDOBÍ A VYPLÁCENÍ VÝNOSU

Výnos je uveden v čl. 1 těchto Emisních podmínek.

Výnosové období trvá jeden rok, tj. 12 měsíců. Výnos bude narůstat od Data emise (včetně tohoto dne) do prvního Dne výplaty výnosu (bez tohoto dne) a dále pak vždy od posledního Dne výplaty výnosu (včetně tohoto dne) do následujícího Dne výplaty výnosu (bez tohoto dne) (**Výnosové období**).

Pro účely počátku běhu kteréhokoli Výnosového období se Den výplaty výnosu neposouvá v souladu s konvencí Pracovního dne uvedenou v čl. 9.2 těchto Emisních podmínek.

Výnos bude vyplácen za každé Výnosové období zpětně, vždy ke každému Dni výplaty výnosu.

7.2 KONEC ÚROČENÍ

Dluhopisy přestanou být úročeny den před Dnem konečné splatnosti nebo Dnem předčasné splatnosti Dluhopisů (jak je definován v čl. 13.4.2 těchto Emisních podmínek), ledaže by po splnění všech podmínek a náležitostí bylo splacení dlužné částky Emitentem neoprávněně zadrženo nebo odmítnuto.

V takovém případě bude nadále narůstat Výnos podle čl. 7.1 těchto Emisních podmínek až do dne, kdy Vlastníkům dluhopisů budou vyplaceny veškeré k tomu dni splatné částky (v souladu s Emisními podmínkami).

7.3 KONVENCE PRO VÝPOČET VÝNOSU

Pro účely výpočtu Výnosu za období kratší jednoho roku se bude mít za to, že jeden rok obsahuje 360 (tři sta šedesát) dní rozdělených do 12 (dvanácti) měsíců po 30 (třiceti) dnech, přičemž v případě neúplného měsíce se bude vycházet z počtu skutečně uplynulých dní (standard 30E/360).

7.4 STANOVENÍ VÝNOSU

Částka Výnosu příslušející jednomu Dluhopisu za období 1 (jednoho) roku se stanoví jako násobek jmenovité hodnoty takového Dluhopisu a sazby Výnosu (vyjádřené desetinným číslem).

Částka Výnosu příslušející k jednomu Dluhopisu za jakékoli období kratší 1 (jednoho) běžného roku se stanoví jako násobek jmenovité hodnoty takového Dluhopisu, sazby Výnosu (vyjádřené desetinným číslem) a příslušného zlomku dní vypočteného dle konvence pro výpočet Výnosu podle v čl. 7.3 těchto Emisních podmínek.

Stanovená částka Výnosu se zaokrouhuje na dvě desetinná místa dolů.

8 SPLACENÍ A ODKOUPENÍ

8.1 SPLATNOST DLUHOPISŮ

Pokud nedojde k odkoupení Dluhopisů Emitentem a jejich zániku, jak je stanoveno v čl. 8.2 a 8.3 těchto Emisních podmínek, bude jmenovitá hodnota Dluhopisů splacena jednorázově v Den konečné splatnosti.

Emitent je podle svého rozhodnutí oprávněn splatit Dluhopisy před Dnem konečné splatnosti pouze při rozhodnutí o zániku Dluhopisů dle čl. 8.3 těchto Emisních podmínek.

Vlastník dluhopisů není oprávněn požádat o předčasné splacení Dluhopisů před Dnem konečné splatnosti, s výjimkou předčasného splacení Dluhopisů v souladu s ustanovením čl. 13.4.2 těchto Emisních podmínek.

8.2 ODKOUPENÍ DLUHOPISŮ

Emitent může Dluhopisy kdykoli odkoupit na trhu nebo jinak za jakoukoli cenu.

8.3 ZÁNİK DLUHOPISŮ

Dluhopisy odkoupené Emitentem nezanikají a je na uvážení Emitenta, zda je bude držet ve svém majetku a případně je znovu prodá, či zda rozhodne o jejich zániku.

V případě rozhodnutí Emitenta o zániku jím odkoupených Dluhopisů práva a povinnosti z takových Dluhopisů zanikají.

8.4 DOMNĚNKA SPLACENÍ

Každý příslušný peněžitý závazek Emitenta z Dluhopisů bude považován za plně splacený ke dni, kdy jsou příslušné částky jmenovité hodnoty Dluhopisů a/nebo narostlého Výnosu splatné podle těchto Emisních podmínek poukázány Oprávněným osobám (jak jsou definované níže) a odepsány z bankovního účtu Emitenta.

9 PLATEBNÍ PODMÍNKY

9.1 MĚNA PLATEB

Emitent se zavazuje vyplácet Výnos a splatit jmenovitou hodnotu Dluhopisů výlučně v měně euro (EUR).

Výnos bude vyplácen a jmenovitá hodnota Dluhopisů bude splacena Oprávněným osobám (jak jsou definované níže) za podmínek stanovených těmito Emisními podmínkami a daňovými, devizovými a ostatními příslušnými právními předpisy České republiky účinnými v době provedení příslušné platby a v souladu s nimi.

9.2 TERMÍNY VÝPLAT

Výplaty Výnosu a splacení jmenovité hodnoty Dluhopisů budou prováděny k datům uvedeným v těchto Emisních podmínkách, tj. (i) v Den výplaty výnosu, (ii) v Den konečné splatnosti, (iii) v Den předčasné splatnosti, nebo (iv) v jiný den případně stanovený v těchto Emisních podmínkách (každý z těchto dní také jako **Den výplaty**).

Případně-li Den výplaty na jiný než Pracovní den, vznikne Emitentovi povinnost zaplatit předmětné částky v nejbližší následující Pracovní den, aniž by byl povinen platit úrok nebo jakékoli jiné dodatečné částky za takový časový odklad. Pro odstranění pochybností platí, že dojde-li podle předchozí věty k posunu výplaty na nejbližší následující Pracovní den, k posunu příslušného Rozhodného dne nedochází.

Pracovním dnem se pro účely těchto Emisních podmínek rozumí jakýkoliv den (vyjma soboty a neděle), kdy jsou otevřeny banky v České republice a jsou prováděna vypořádání mezibankovních plateb v korunách českých.

9.3 OSOBY OPRAVNĚNÉ K PŘIJETÍ PLATEB Z DLUHOPISŮ

Oprávněné osoby, kterým bude Emitent vyplácet Výnos z Dluhopisů, a kterým Emitent splatí jmenovitou hodnotu Dluhopisů, jsou osoby, které jsou jako Vlastníci dluhopisů vedeni v Seznamu vlastníků

- (i) ke konci dne o 20 (dvacet) kalendářních dnů předcházejícího Den výplaty výnosu nebo Den konečné splatnosti, přičemž na převody Dluhopisů nebo na změny v Seznamu vlastníků od takového dne nebude brán zřetel, nebo
- (ii) ke konci dne o 20 (dvacet) kalendářních dnů předcházejícího Den předčasné splatnosti, přičemž na převody Dluhopisů nebo na změny v Seznamu vlastníků od takového dne nebude brán zřetel

(**Oprávněné osoby** a každá z nich **Oprávněná osoba**).

9.4 PROVÁDĚNÍ PLATEB

Emitent bude provádět platby Oprávněným osobám bezhotovostním převodem na bankovní účet sdělený Emitentovi podle čl. 3.4 těchto Emisních podmínek a v souladu s platebními údaji nezbytnými k řádnému provedení plateb, sdělenými Emitentovi podle čl. 3.4 těchto Emisních podmínek.

Uplatňuje-li Oprávněná osoba v souladu s mezinárodní smlouvou o zamezení dvojího zdanění (jíž je Česká republika smluvní stranou) nárok na daňové zvýhodnění, je povinna doručit Emitentovi jako součást informace o bankovním účtu podle čl. 3.4 těchto Emisních podmínek doklad o svém daňovém domicilu a další doklady, které si může Emitent nebo příslušný daňový orgán vyžádat. V případě originálů cizích úředních listin nebo úředního ověření v cizině se vyžaduje připojení příslušného vyššího nebo dalšího ověření, resp. apostily podle haagské úmluvy o apostilaci (podle toho, co je relevantní).

9.5 VČASNOST BEZHOTOVOSTNÍCH PLATEB

Závazek Emitenta zaplatit jakoukoli dlužnou částku v souvislosti s Dluhopisy se považuje za splněný řádně a včas, (i) pokud je příslušná částka poukázána Oprávněné osobě na bankovní účet sdělený Emitentovi podle čl. 3.4 těchto Emisních podmínek a v souladu s platebními podmínkami v takovém sdělení uvedenými, a (ii) pokud je nejpozději v příslušný den splatnosti takové částky odepsána z bankovního účtu Emitenta.

Pokud kterákoli Oprávněná osoba sdělila Emitentovi takové platební údaje, které neumožňují platbu řádně provést nebo mu nesdělila žádné takové údaje,

- (i) oznámí to Emitent takové osobě bez zbytečného odkladu po zjištění nemožnosti provedení platby a vyžádá si sdělení takových údajů, které umožňují platbu řádně provést; a
- (ii) závazek Emitenta zaplatit jakoukoli dlužnou částku se považuje vůči takové Oprávněné osobě za splněný řádně a včas, pokud je příslušná částka odepsána z bankovního účtu Emitenta do 15 (patnácti) Pracovních dnů ode dne, kdy Emitent obdržel od Oprávněné osoby takové platební údaje, které umožňují platbu řádně provést; v takovém případě platí, že taková Oprávněná osoba nemá nárok na jakýkoli úrok nebo jiný výnos či doplatek za takový časový odklad.

Emitent není odpovědný za zpoždění platby jakékoli částky způsobené tím, že (i) Oprávněná osoba včas nedodala dokumenty nebo informace požadované od ní podle čl. 3.4 nebo 9.4 těchto Emisních podmínek, (ii) takové informace, dokumenty nebo informace byly neúplné nebo nesprávné nebo (iii) takové zpoždění bylo způsobeno okolnostmi, které nemohl Emitent ovlivnit. Oprávněné osobě v takovém případě nevzniká žádný nárok na jakýkoli doplatek či úrok za časový odklad platby.

9.6 ZMĚNA ZPŮSOBU PROVÁDĚNÍ PLATEB

Emitent může rozhodnout o změně způsobu provádění plateb. Taková změna nesmí způsobit změnu postavení Vlastníků dluhopisů ani jejich zájmů, především nesmí způsobit Vlastníkům dluhopisů újmu. Pokud se tato změna dotkne postavení nebo zájmů Vlastníků dluhopisů, musí o takové změně rozhodnout Schůze. Takové rozhodnutí bude Vlastníkům dluhopisů zpřístupněno stejným způsobem, jakým byly zpřístupněny tyto Emisní podmínky.

10 PŘEDČASNÉ SPLACENÍ DLUHOPISŮ Z ROZHODNUTÍ VLASTNÍKŮ DLUHOPISŮ

Vlastníci dluhopisů nejsou oprávněni žádat o předčasné splacení Dluhopisů vyjma případu podle čl. 13.4.2 těchto Emisních podmínek.

11 PŘEDČASNÉ SPLACENÍ DLUHOPISŮ Z ROZHODNUTÍ EMITENTA

Emitentovi nemá právo z jeho rozhodnutí předčasně splatit jakékoliv vydané a nesplacené Dluhopisy.

12 PROMLČENÍ

Práva spojená s Dluhopisy se promlčují uplynutím 3 (tří) let ode dne, kdy mohla být uplatněna poprvé.

13 SCHŮZE VLASTNÍKŮ DLUHOPISŮ, ZMĚNY EMISNÍCH PODMÍNEK

13.1 PŮSOBNOST A SVOLÁNÍ SCHŮZE VLASTNÍKŮ DLUHOPISŮ

13.1.1 PRÁVO SVOLAT SCHŮZI VLASTNÍKŮ DLUHOPISŮ

- (i) Emitent nebo Vlastník dluhopisů nebo Vlastníci dluhopisů mohou svolat schůzi Vlastníků dluhopisů (**Schůze**), je-li to třeba k rozhodnutí o společných zájmech Vlastníků dluhopisů, a to v souladu s Emisními podmínkami a právními předpisy.
- (ii) Náklady na organizaci a svolání Schůze hradí svolavatel, nestanoví-li právní předpisy něco jiného.
- (iii) Svolavatel, pokud jím je Vlastník dluhopisů nebo Vlastníci dluhopisů, kterým toto právo náleží jen v případě, kdy schůzi nesvolá Emitent, přestože měl tuto povinnost podle čl. 13.1.2 těchto Emisních podmínek, je povinen v nezbytném časovém předstihu, nejpozději však 20 (dvacet) dnů před zamýšleným konáním Schůze doručit Emitentovi oznámením na adresu Určené provozovny oznámení o konání Schůze tak, aby mohlo dojít bez zbytečného prodlení k jeho uveřejnění (viz čl. 13.1.3 těchto Emisních podmínek s přihlédnutím ke způsobu uveřejňování podle čl. 14 těchto Emisních podmínek) (pro vyloučení pochybností se uvádí, že v takovém případě Emitent nebude povinen jakkoli zkoumat náležitosti takového oznámení a nebude jakkoliv odpovědný za obsah takového oznámení), a současně (a) doručit Emitentovi na adresu Určené provozovny žádost o obstarání dokladu o počtu všech Dluhopisů opravňujících k účasti na jím, resp. jimi, svolávané Schůzi, tj. výpis ze Seznamu vlastníků, a (b) tam, kde to je relevantní, uhradit Emitentovi zálohu na náklady související s jeho službami ve vztahu ke Schůzi.
- (iv) Svolává-li Schůzi Vlastník dluhopisů nebo Vlastníci dluhopisů, je Emitent povinen jim poskytnout veškerou nutnou součinnost.
- (v) Řádné a včasné doručení žádosti dle výše uvedeného bodu (i) a úhrada zálohy na náklady dle bodu (ii) výše jsou předpokladem pro platné svolání Schůze.

13.1.2 SCHŮZE SVOLÁVANÁ EMITENTEM

Emitent je povinen neprodleně svolat Schůzi v případech uvedených níže v tomto čl. 13.1.2 těchto Emisních podmínek a dalších případech stanovených aktuálně platnými obecně závaznými právními předpisy (**Změny zásadní povahy**):

- (i) návrh změny nebo změn Emisních podmínek, pokud se souhlas Schůze ke změně Emisních podmínek vyžaduje;

avšak vždy pouze za předpokladu, že svolání Schůze v takovém případě vyžadují i v té době platné právní předpisy.

13.1.3 OZNÁMENÍ O SVOLÁNÍ SCHŮZE

Oznámení o svolání Schůze je svolavatel povinen oznámit způsobem uvedeným v čl. 14 těchto Emisních podmínek, a to nejpozději 15 (patnáct) kalendářních dnů přede dnem konání Schůze.

Je-li svolavatelem Vlastník dluhopisů nebo Vlastníci dluhopisů, jsou povinni oznámení o svolání Schůze podle čl. 13.1.1 těchto Emisních podmínek ve stejné lhůtě doručit Emitentovi na adresu Určené provozovny.

Oznámení o svolání Schůze musí obsahovat alespoň (a) obchodní firmu, IČO a sídlo Emitenta, (b) označení Dluhopisů v rozsahu minimálně název Dluhopisu, ISIN a Datum emise, (c) místo, datum a hodinu konání Schůze, přičemž místo, datum a hodina konání Schůze musí být určeny tak, aby co nejméně omezovaly možnost Vlastníků dluhopisů účastnit se Schůze, (d) program jednání Schůze a, je-li navrhována změna ve smyslu čl. 13.1.2 těchto Emisních podmínek též návrh takové změny a jeho zdůvodnění a (e) den, který je Rozhodným dnem pro účast na Schůzi (jak je definován níže).

Schůze je oprávněna rozhodovat pouze o návrzích usnesení uvedených v oznámení o jejím svolání. Rozhodování o návrzích usnesení, které nebyly uvedeny na programu Schůze v oznámení o jejím svolání, je přípustné, pouze jsou-li na Schůzi přítomni všichni Vlastníci dluhopisů, kteří jsou oprávněni na této Schůzi hlasovat.

Pokud odpadne důvod pro svolání Schůze, bude odvolána stejným způsobem, jakým byla svolána, a to nejpozději 7 (sedm) dnů před datem jejího konání.

13.2 OSOBY OPRÁVNĚNÉ ÚČASTNIT SE SCHŮZE A HLASOVAT NA NÍ, ÚČAST DALŠÍCH OSOB

13.2.1 OSOBY OPRÁVNĚNÉ ÚČASTNIT SE SCHŮZE A HLASOVAT NA NÍ, ROZHODNÝ DEN

Schůze je oprávněn se účastnit a hlasovat na ní pouze

- (i) Vlastník dluhopisů, který je v Seznamu vlastníků jako Vlastník dluhopisů evidován ke konci dne, který o 20 (dvacet) kalendářních dnů předchází den konání příslušné Schůze (**Rozhodný den pro účast na Schůzi**), nebo
- (ii) osoba, která se prokáže jako zmocněnec Vlastníka dluhopisu podle bodu (i) pro účely této Schůze.

K převodům Dluhopisů uskutečněným po Rozhodném dni pro účast na schůzi se pro účely účasti na Schůzi nepřihlíží.

13.2.2 HLASOVACÍ PRÁVO

Každý Vlastník dluhopisů má tolik hlasů, kolik odpovídá poměru mezi jmenovitou hodnotou Dluhopisů v jeho vlastnictví k celkové jmenovité hodnotě všech vydaných a nesplacených či nezaniklých Dluhopisů k Rozhodnému dni pro účast na schůzi.

K Dluhopisům ve vlastnictví Emitenta k Rozhodnému dni pro účast na schůzi, které nezanikly z rozhodnutí Emitenta ve smyslu čl. 8.3 těchto Emisních podmínek, se pro účely Schůze nepřihlíží.

Rozhoduje-li Schůze o odvolání Společného zástupce (jak je definovaný níže) dle čl. 13.3.3 těchto Emisních podmínek, nemůže Společný zástupce vykonávat hlasovací právo s Dluhopisy, které vlastní, a jeho hlasy se nezapočítávají do celkového počtu hlasů pro účely usnášeníschopnosti Schůze.

13.2.3 ÚČAST DALŠÍCH OSOB NA SCHŮZI

Schůze je povinen se účastnit Emitent a dále jsou oprávněni účastnit se Schůze Společný zástupce (jak je definovaný níže) (není-li jinak osobou oprávněnou k účasti na Schůzi) a hosté přizvaní Emitentem. Schůze se dále účastní osoby zajišťující průběh této Schůze (např. předseda schůze, zapisovatel, notář apod.).

13.2.4 ÚČAST NA SCHŮZI S VYUŽITÍM PROSTŘEDKŮ KOMUNIKACE NA DÁLKU

V oznámení o svolání Schůze může Emitent stanovit organizační a technické podmínky, za kterých se Vlastníci dluhopisů mohou účastnit Schůze s využitím elektronických prostředků umožňujících přímý dálkový přenos Schůze obrazem a zvukem a/nebo přímou dvousměrnou komunikaci mezi Schůzí a Vlastníkem dluhopisů. Vlastník dluhopisů, který využije práva podle takto stanovených podmínek, se považuje za přítomného na Schůzi.

13.3 PRŮBĚH SCHŮZE, ROZHODOVÁNÍ SCHŮZE

13.3.1 USNÁŠENÍSCHOPNOST

Schůze je usnášeníschopná, pokud se jí účastní Vlastníci dluhopisů (oprávnění v souladu s čl. 13.2 těchto Emisních podmínek hlasovat), jejichž jmenovitá hodnota představuje více než 30 % celkové jmenovité hodnoty vydaných a dosud nesplacených či nezaniklých Dluhopisů. Před zahájením Schůze poskytne svolavatel informaci o počtu všech Dluhopisů, jejichž vlastníci jsou oprávněni se Schůze účastnit a hlasovat na ní.

13.3.2 PŘESEDÁ SCHŮZE

Schůzi svolané Emitentem předsedá předseda jmenovaný Emitentem. Schůzi svolané Vlastníkem dluhopisů nebo Vlastníky dluhopisů předsedá předseda zvolený prostou většinou přítomných Vlastníků dluhopisů, s nimiž je spojeno právo na příslušné Schůzi hlasovat, přičemž do zvolení předsedy předsedá Schůzi osoba určená svolavatelem.

13.3.3 SPOLEČNÝ ZÁSTUPCE

Schůze může usnesením zvolit fyzickou nebo právnickou osobu za společného zástupce (**Společný zástupce**). Emitent neustanovil žádnou osobu Společným zástupcem. Pro tyto účely se na Společného zástupce hledí, jako by byl věřitelem každé pohledávky každého Vlastníka dluhopisů. O jmenování nebo o změně v osobě Společného zástupce může kdykoli rozhodnout i Schůze.

Společný zástupce vykonává veškerá práva věřitele v souladu s Emisními podmínkami a s písemnou smlouvou Emitenta se Společným zástupcem vlastním jménem ve prospěch Vlastníků dluhopisů; to platí i pro případ insolvenčního řízení, výkonu rozhodnutí nebo exekuce týkajících se Emitenta nebo jeho majetku. Společný zástupce je oprávněn (i) uplatňovat ve prospěch Vlastníků dluhopisů všechna práva spojená s Dluhopisy, (ii) kontrolovat plnění Emisních podmínek ze strany Emitenta, a (iii) činit ve prospěch Vlastníků dluhopisů další úkony nebo jinak chránit jejich zájmy. Písemná smlouva Emitenta se Společným zástupcem podle tohoto článku bude zveřejněna na internetové stránce Emitenta uvedené v čl. 1 těchto Emisních podmínek.

13.3.4 ROZHODOVÁNÍ SCHŮZE

Schůze o předložených otázkách rozhoduje formou usnesení.

K přijetí usnesení, jímž se (i) schvaluje návrh podle čl. 13.1.2 těchto Emisních podmínek nebo (ii) ustavuje či odvolává Společný zástupce, je zapotřebí souhlas alespoň $\frac{3}{4}$ (tří čtvrtin) hlasů přítomných Vlastníků dluhopisů, s nimiž je v souladu s čl. 13.2 těchto Emisních podmínek spojeno hlasovací právo.

Ostatní usnesení jsou přijata, jestliže získají prostou většinu hlasů přítomných Vlastníků dluhopisů, s nimiž je v souladu s čl. 13.2 těchto Emisních podmínek spojeno hlasovací právo.

13.3.5 ODROČENÍ SCHŮZE A NÁHRADNÍ SCHŮZE

Pokud během jedné hodiny od stanoveného začátku Schůze není tato Schůze usnášeníschopná, pak bude taková Schůze bez dalšího rozpuštěna. Tím není dotčeno právo Emitenta nebo Vlastníků dluhopisů svolat Schůzi novou, a to v souladu s těmito Emisními podmínkami.

Pokud byla Schůze svolána za účelem rozhodnutí o změně Emisních podmínek a pokud během jedné hodiny od stanoveného začátku Schůze není tato Schůze usnášeníschopná, pak bude taková Schůze bez dalšího rozpuštěna. Je-li to nadále potřebné, svolavatel svolá náhradní Schůzi tak, aby se konala do 6 (šesti) týdnů ode dne, na který byla svolána původní Schůze. Konání náhradní Schůze s nezměněným programem jednání se oznámí Vlastníkům dluhopisů nejpozději do 15 (patnácti) dnů ode dne, na který byla svolána původní Schůze.

Náhradní Schůze je schopna se usnášet bez ohledu na podmínky uvedené v čl. 13.3 těchto Emisních podmínek.

13.4 NĚKTERÁ DALŠÍ PRÁVA VLASTNÍKŮ DLUHOPISŮ

13.4.1 ZMĚNY EMISNÍCH PODMÍNEK

Pro vyloučení pochybností, souhlas Schůze se nevyžaduje (i) ke změně Emisních podmínek přímo vyvolané změnou právní úpravy, (ii) ke změně Emisních podmínek, která se netýká postavení nebo zájmů Vlastníků dluhopisů, nebo (iii) v případě, že žádný z vydaných Dluhopisů není ve vlastnictví osoby odlišné od Emitenta.

Emitent bez zbytečného odkladu po jakémkoliv změně Emisních podmínek zpřístupní investorům způsobem, kterým byly zpřístupněny Emisní podmínky, tuto změnu Emisních podmínek a úplné znění Emisních podmínek po provedené změně.

Investor, který před zpřístupněním změny Emisních podmínek, ke které se vyžaduje předchozí souhlas Schůze, souhlasil s koupí nebo s upsáním Dluhopisu a k tomuto Dluhopisu ještě nenabyl vlastnické právo, je oprávněn od koupě nebo upsání odstoupit ve lhůtě 5 (pěti) Pracovních dnů poté, co je zpřístupněna změna Emisních podmínek.

13.4.2 DŮSLEDEK HLASOVÁNÍ PROTI NĚKTERÝM USNESENÍM SCHŮZE

Jestliže Schůze souhlasila se Změnou zásadní povahy, pak osoba, která byla jako Vlastník dluhopisů oprávněna k účasti a hlasování na Schůzi podle čl. 13.2 těchto Emisních podmínek a podle zápisu z této Schůze hlasovala na Schůzi proti návrhu usnesení Schůze nebo se příslušné Schůze nezúčastnila (**Žadatel**), může do 30 (třiceti) kalendářních dnů od uveřejnění usnesení příslušné Schůze požadovat vyplacení jmenovité hodnoty Dluhopisů, jichž byla vlastníkem k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi a které od takového okamžiku nezcizila, jakož i poměrného Výnosu k takovým Dluhopisům narostlého v souladu s těmito Emisními podmínkami a dosud nevyplaceného. Po uplynutí této lhůty právo na předčasné splacení zaniká.

Toto právo musí Žadatel uplatnit písemným oznámením (**Žádost**) doručeným Emitentovi na adresu Určené provozovny.

Výše uvedené částky se stávají splatnými 30 (třicet) kalendářních dnů po dni, kdy byla Žádost doručena Emitentovi (**Den předčasné splatnosti**).

Emitent splatí Dluhopisy oproti vrácení Dluhopisů způsobem uvedeným v čl. 8 těchto Emisních podmínek.

13.4.3 NÁLEŽITOSTI ŽÁDOSTI

V Žádosti je nutno uvést počet kusů Dluhopisů, o jejichž splacení Žadatel v souladu s tímto článkem žádá. Žádost musí být písemná, podepsaná osobami oprávněnými jednat jménem Žadatele, přičemž jejich podpisy musí být úředně ověřeny.

Žadatel musí ve stejné lhůtě doručit do Určené provozovny i veškeré dokumenty požadované pro provedení výplaty podle čl. 9 těchto Emisních podmínek.

13.4.4 ZÁPIS Z JEDNÁNÍ SCHŮZE

O jednání Schůze pořizuje svolavatel, sám nebo prostřednictvím jím pověřené osoby, do 30 (třiceti) dnů od dne konání Schůze zápis, ve kterém uvede závěry Schůze, zejména usnesení, která taková Schůze přijala.

Pokud svolavatelem Schůze je Vlastník dluhopisů nebo Vlastníci dluhopisů, pak musí být zápis ze Schůze doručen nejpozději ve lhůtě do 30 (třiceti) dnů od dne konání Schůze rovněž Emitentovi na adresu Určené provozovny.

Všechna rozhodnutí Schůze, která musí být uveřejněna, musí být doručena v potřebném časovém předstihu stanoveném Emitentem tak, aby mohla být dodržena lhůta stanovená právními předpisy a těmito Emisními podmínkami pro jejich uveřejnění.

Zápis ze Schůze je Emitent povinen uschovat do doby promlčení práv z Dluhopisů. Zápis ze Schůze je k dispozici k nahlédnutí Vlastníkům dluhopisů v pracovní dny v době od 8:00 do 16:00 hod. v Určené provozovně.

Emitent je povinen ve lhůtě do 30 (třiceti) dnů ode dne konání Schůze uveřejnit všechna rozhodnutí Schůze, a to způsobem stanoveným v čl. 14 těchto Emisních podmínek.

Pokud Schůze projednávala usnesení o Změně zásadní povahy uvedené v čl. 13.1.2 těchto Emisních podmínek, musí být o účasti na Schůzi a o rozhodnutí Schůze pořízen notářský zápis. Pro případ, že Schůze takové usnesení přijala, musí být v notářském zápise uvedena jména těch osob oprávněných k účasti na Schůzi, které platně hlasovaly pro přijetí takového usnesení, a počty kusů Dluhopisů, které tyto osoby vlastnily k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi.

14 OZNÁMENÍ

Oznámení o konání Schůze a jakékoliv jiné oznámení Vlastníkům dluhopisů bude platné a účinné, pokud bude vyhotoveno v českém jazyce a uveřejněno na internetové stránce Emitenta uvedené v čl. 1 těchto Emisních podmínek.

Informace týkající se výkonu práv Vlastníků dluhopisů mohou být Vlastníkům dluhopisů poskytovány elektronickými prostředky. Stanoví-li kogentní ustanovení relevantních právních předpisů či tyto Emisní podmínky pro zpřístupnění nebo uveřejnění některého z oznámení podle těchto Emisních podmínek jiný způsob, bude takové oznámení považováno za platně zpřístupněné nebo uveřejněné jeho zpřístupněním nebo uveřejněním předepsaným příslušným právním předpisem. V případě, že

bude některé oznámení zpřístupňováno nebo uveřejňováno více způsoby, bude se za datum takového oznámení považovat datum jeho prvního zpřístupnění či uveřejnění.

Tyto Emisní podmínky byly podle Zákona o dluhopisech bezplatně zpřístupněny nabyvatelům Dluhopisů v Určené provozovně na nosiči informací, který investorům umožňuje reprodukci Emisních podmínek v nezměněné podobě a uchování Emisních podmínek tak, aby mohly být využívány alespoň do Dne konečné splatnosti, a na internetové stránce Emitenta uvedené v čl. 1 těchto Emisních podmínek.

15 ZDANĚNÍ

Shrnutí základních daňových pravidel je uvedeno v kap. 13 tohoto Prospektu.

16 ROZHODNÉ PRÁVO, JAZYK A ROZHODOVÁNÍ SPORŮ

Práva a povinnosti vyplývající z Dluhopisů se budou řídit a vykládat v souladu s právními předpisy České republiky.

Emisní podmínky mohou být přeloženy do dalších jazyků. V takovém případě, dojde-li k rozporu mezi různými jazykovými verzemi, bude rozhodující verze česká.

Všechny případné spory mezi Emitentem, Vlastníky dluhopisů a Oprávněnými osobami, které vzniknou na základě nebo v souvislosti s emisí Dluhopisů, včetně sporů týkajících se těchto Emisních podmínek, budou s konečnou platností řešeny věcně a místně příslušnými českými soudy.

7 PODROBNOSTI O NABÍDCE

7.1 PODMÍNKY VEŘEJNÉ NABÍDKY DLUHOPISŮ

Emitent uveřejnil tento Prospekt pro účely veřejné nabídky Dluhopisů v České republice. Emitent zamýšlí vydat Dluhopisy v předpokládané celkové jmenovité hodnotě 15 000 000 EUR (slovy: patnáct milionů euro).

V souladu s ustanovením článku 12 Nařízení je Prospekt pro účely veřejné nabídky platný po dobu dvanácti měsíců od jeho schválení ze strany ČNB, tj. do 24. 2. 2024. Bude-li Emitent činit veřejnou nabídku Dluhopisů po tomto datu, uveřejní Emitent nový prospekt schválený ČNB tak, aby veřejná nabídka probíhala vždy na základě platného prospektu. Takové prospekty (a jejich případné dodatky) budou všem zájemcům k dispozici v elektronické podobě na internetových stránkách Emitenta www.galmet.cz v sekci „Pro investory“.

Předmětem veřejné nabídky bude úpis všech Dluhopisů vydávaných v rámci Emise. Emitent je zároveň oprávněn dle ustanovení § 7 odst. 1 písm. a) Zákona o dluhopisech vydat Dluhopisy v menší než předpokládané hodnotě Emise, jestliže se do konce lhůty pro upisování Dluhopisů, tj. do 1. 6. 2023 nepodařilo upsat předpokládanou celkovou jmenovitou hodnotu Emise. O snížení objemu Emise rozhodne Emitent, přičemž rozhodnutí bude zveřejněno na internetových stránkách Emitenta www.galmet.cz v sekci „Pro investory“.

Bez zbytečného odkladu po uplynutí lhůty pro upisování Dluhopisů, nejpozději však do 8. 6. 2023, budou její výsledky uveřejněny na internetových stránkách Emitenta www.galmet.cz v sekci „Pro investory“.

Veřejná nabídka Dluhopisů poběží od počátku lhůty pro upisování (tj. ode dne 1. 3. 2023) do konce lhůty pro upisování (tj. do dne 1. 6. 2023 včetně).

Investoři mohou být oslovováni Emitentem osobně či prostřednictvím pověřených finančních zprostředkovatelů. Emitenta lze kontaktovat za účelem zájmu o úpis Dluhopisů též prostřednictvím jím zveřejněných kontaktních údajů (obsažených buď v tomto Prospektu či na internetových stránkách Emitenta www.galmet.cz v sekci „Pro investory“). V případě zájmu o úpis Dluhopisů budou investoři vyzváni k uzavření smlouvy o úpisu Dluhopisů. Minimální objem upisovaných Dluhopisů je jeden Dluhopis. Maximální objem upisovaných Dluhopisů požadovaný jednotlivým investorem v objednávce je omezen akorát celkovým objemem v rozhodné době stále nabízených Dluhopisů. Emitent je oprávněn nabídky investorů dle svého výhradního uvážení krátit (pokud již investor uhradil Emitentovi celou nabídkovou cenu za původně v Objedávce požadované množství Dluhopisů, zašle mu Emitent případný přeplatek zpět bez zbytečného prodlení na účet sdělený Emitentovi investorem).

Upisování Dluhopisů se děje na základě smluvního ujednání mezi zájemcem o Dluhopis a Emitentem. Upisování Dluhopisů bude probíhat na adrese sídla Emitenta, online, nebo na jiném dohodnutém místě, a to v kterýkoli pracovní den spadající do příslušné lhůty pro upisování Dluhopisů vždy v době od 08:00 do 16:00 hodin, pokud se Emitent s upisovatelem nedohodnou jinak.

Úhrada ceny (emisního kurzu) upsaných Dluhopisů proběhne převodem na bankovní účet Emitenta uvedený ve smlouvě o úpisu Dluhopisů, a to nejpozději do 14 (čtrnácti) dnů od dne uzavření smlouvy o úpisu Dluhopisů.

Dluhopis bude Emitentem předán upisovateli osobně na adrese sídla Emitenta nebo jiným způsobem dohodnutým mezi Emitentem a upisovatelem do 30 (třiceti) dnů poté, co upisovatel složí celou nabídkovou cenu (emisní kurz) jím zakoupených (upsaných) Dluhopisů.

V případě, že upisovatel upíše více Dluhopisů, bude mu namísto jím upsaných Dluhopisů předán hromadný Dluhopis, který bude jím upsané Dluhopisy nahrazovat.

K Dluhopisům nemá žádná osoba předkupní práva a s právem na upsání Dluhopisu nelze obchodovat.

7.2 PLÁN ROZDĚLENÍ A PŘIDĚLOVÁNÍ DLUHOPISŮ

Dluhopisy budou nabízeny Emitentem v rámci veřejné nabídky cenných papírů, a to pouze v České republice. Emitent hodlá v rámci veřejné nabídky nabízet Dluhopisy kvalifikovaným investorům a rovněž nekvalifikovaným (retailovým) investorům v České republice.

Neexistují žádné tranše Dluhopisů přidělené na různé trhy (různých zemí). Dluhopisy budou nabízeny pouze v České republice.

7.3 POPIS POSTUPU PRO OZNAMOVÁNÍ PŘIDĚLENÉ ČÁSTKY ŽADATELŮM A ÚDAJ, ZDA MŮŽE OBCHODOVÁNÍ ZAČÍT PŘED UČINĚNÍM OZNÁMENÍ

Konečná (celková) jmenovitá hodnota upisovaných Dluhopisů přidělená jednotlivému investorovi (upisovateli) bude uvedena ve smlouvě o úpisu Dluhopisů. Obchodování s takovými Dluhopisy není možné započít před tímto oznámením. Při veřejné nabídce Dluhopisů činěné Emitentem bude cena (emisní kurz) za Dluhopisy rovna 110 % jmenovité hodnoty upisovaných Dluhopisů. Cenou úpisu pro každého upisovatele se rozumí nabídková cena Dluhopisu (emisní kurz) vynásobená počtem Dluhopisů upsaných jedním upisovatelem. Emisní kurz nelze nijak snižovat.

7.4 STANOVENÍ CENY

Nabídková cena Dluhopisu se rovná 110 % jmenovité hodnoty Dluhopisu.

Investorům nebudou v rámci veřejné nabídky a úpisu Dluhopisů účtovány Emitentem žádné náklady či poplatky. Investorům však mohou v souvislosti s upsáním Dluhopisů vzniknout náklady zejména spojené s poplatkem či přepočtem kurzu v rámci hrazení nabídkové ceny upisovaných Dluhopisů pomocí zahraniční měny, cestovní náklady spojené s převzetím Dluhopisů či náklady na komunikaci s Emitentem (poštovné či náklady na hrazení komunikačních služeb na dálku).

7.5 UMÍSTĚNÍ A UPISOVÁNÍ

Činnosti spojené s úpisem, vydáním, splacením nabídkové ceny Dluhopisů i splacení samotného Dluhopisu a Výnosu bude zabezpečovat Emitent.

Emitent neustanovil žádného koordinátora Emise či jakékoli její části nebo jakéhokoli jejího umístovatele.

Emitent neustanovil žádného platebního či depozitního zástupce.

Dluhopisy nejsou ke dni schválení tohoto Prospektu předmětem žádné dohody o upsání na základě pevného závazku nebo bez pevného závazku na základě nezávazných ujednání.

7.6 PŘIJETÍ K OBCHODOVÁNÍ A ZPŮSOB OBCHODOVÁNÍ

Dluhopisy nejsou a nebudou přijaty k obchodování na trzích jiných třetích zemí nebo v obchodním systému.

8 SPRÁVA A ŘÍZENÍ SPOLEČNOSTI

8.1 SPRÁVNÍ, ŘÍDÍCÍ A DOZORČÍ ORGÁNY A VRCHOLOVÉ VEDENÍ

Emitent je společností s ručením omezeným založenou podle práva České republiky a Evropské unie. Vnitřní uspořádání Emitenta se proto řídí právem České republiky a právem Evropské unie.

8.1.1 VALNÁ HROMADA

Nejvyšším orgánem Emitenta je valná hromada, na které společníci Emitenta zejména vykonávají své právo podílet se na jeho řízení.

Valná hromada rozhoduje o otázkách dle příslušných ustanovení Zákona o obchodních korporacích. Valná hromada se koná alespoň jedenkrát ročně. Valná hromada je usnášeníschopná, jsou-li na valné hromadě přítomni společníci, kteří mají dvě třetiny všech hlasů. Valná hromada rozhoduje ve všech věcech své působnosti dvoutřetinovou většinou všech hlasů, pokud zákon nebo společenská smlouva nevyžadují většinu jinou.

Valná hromada je oprávněna jednat a rozhodovat o všech otázkách, které jsou svěřeny do její působnosti na základě předpisů Evropské unie, na základě právních předpisů České republiky nebo na základě společenské smlouvy Emitenta a v souladu s ní.

8.1.2 STATUTÁRNÍ ORGÁN

Statutárním orgánem Emitenta je jednatel.

Jednatel zastupuje Emitenta samostatně. Jednatel řídí podnikání a vnitřní chod Emitenta.

Ke dni vyhotovení tohoto Prospektu je jednatelem Emitenta pan Ing. Michal Provozník, CSc., dat. nar. 21. července 1959, pracovní adresa V Jezírku 544, 252 43 Průhonice.

Účast jednatele v orgánech jiných společností:

- Galmet Labs, s.r.o., IČO: 109 78 615, jednatel, majetková účast: není,
- PROMIT spol. s r.o., IČO: 250 60 180, jednatel, majetková účast: 100% podíl,
- Galmet trade, spol. s r.o., IČO: 274 32 599, jednatel, majetková účast: 15% podíl, a
- BOME s.r.o., IČO: 472 17 201, jednatel, majetková účast: není.

8.1.3 PROKURISTA

Ke dni vyhotovení tohoto Prospektu je prokuristou Emitenta pan Ing. Martin Liška, dat. nar. 1. listopadu 1962, pracovní adresa V Jezírku 544, 252 43 Průhonice.

Účast prokuristy v orgánech jiných společností:

- ASCAM, s.r.o., IČO: 257 25 475, jednatel, majetková účast: není,
- AICTA GROUP s.r.o., IČO: 496 78 540, jednatel, majetková účast: není,
- Galmet Labs, s.r.o., IČO: 109 78 615, jednatel, majetková účast: není,
- Pure world consortium, z.ú., IČO: 042 38 958, předseda správní rady, majetková účast: není, a
- Swisswire Technology AG, odštěpný závod, IČO: 071 97 331, vedoucí odštěpného závodu, majetková účast: není.

9 FINANČNÍ VÝKAZY A KLÍČOVÉ UKAZATELE VÝKONNOSTI

Emitent překročil k rozvahovému dni účetního období roku 2020 a 2021 limity malé účetní jednotky vymezené v ustanovení § 1b odst. 2 Zákona o účetnictví. Stal se tak od roku 2022 podle ustanovení § 1e odst. 2 Zákona o účetnictví střední účetní jednotkou.

Skupina Emitenta překročila k rozvahovému dni účetního období roku 2020 a 2021 limity malé skupiny účetních jednotek vymezené v ustanovení § 1c odst. 2 Zákona o účetnictví a stala se od roku 2022 podle ustanovení § 1e odst. 2 Zákona o účetnictví střední skupinou účetních jednotek. Malá skupina účetních jednotek nemá podle ustanovení § 22a odst. 1 Zákona o účetnictví povinnost sestavovat konsolidovanou účetní závěrku. Povinnost sestavit konsolidovanou účetní závěrku se tak týká až účetního období roku 2022, kdy se Skupina stala střední skupinou účetních jednotek.

Níže uvedený přehled uvádí hlavní údaje o aktivech a pasivech Emitenta na základě výše uvedené auditorem ověřené účetní závěrky k 31.12.2021. Účetní závěrky byly zpracovávány v souladu se Zákonem o účetnictví, vyhláškou Ministerstva financí č. 500/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů a Českými účetními standardy.

9.1 HISTORICKÉ FINANČNÍ ÚDAJE EMITENTA

Následující vybrané finanční údaje slouží pro poskytnutí rychlého přehledu a musí být posuzovány společně s informacemi uvedenými v Prospektu a ve spojení účetní závěrkou Emitenta zahrnutou odkazem.

Uvedené historické finanční údaje vycházejí z auditované účetní závěrky Emitenta k 31.12.2021:

Rozvaha (v tis. Kč)		
Aktiva	31.12.2021 (v tis. Kč netto)	31.12.2020 (v tis. Kč netto)
Celkem	1 895 749	901 599
Dlouhodobý nehmotný majetek	280	0
Dlouhodobý hmotný majetek	3 215	3 100
Dlouhodobý finanční majetek	1 826 252	849 020
Oběžná aktiva	17 236	49 479
Dlouhodobé pohledávky	0	0
Krátkodobé pohledávky	12 692	44 728
Časové rozlišení	118	62
Pasiva		
Celkem	1 895 749	901 599
Vlastní kapitál	1 849 555	802 063
Základní kapitál	105 280	105 280

Kapitálové fondy	1 737 963	691 363
Cizí zdroje	46 142	99 463
Dlouhodobé závazky	265	334
Krátkodobé závazky	45 377	99 129
Časové rozlišení	52	73
Výkaz zisku a ztrát (v tis. Kč)		
Tržby z prodeje výrobků, služeb a zboží	400 970	352 788
Výkonová spotřeba	386 536	343 516
Osobní náklady	5 822	5 603
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	789	597
Ostatní provozní výnosy	13	1 367
Ostatní provozní náklady	612	215
Provozní výsledek hospodaření	6 344	4 224
Výnosové úroky a podobné výnosy	48 767	0
Nákladové úroky a podobné náklady	36	0
Výsledek hospodaření za účetní období	893	3 529
Čistý obrat za účetní období	450 209	354 976

U Emitenta nedošlo během období, pro které se požadují historické finanční údaje, ke změně rozhodného účetního dne.

Veškeré uvedené finanční údaje jsou vypracovány v souladu s platnými českými účetními předpisy. Emitent neplánuje změnu účetního rámce.

Emitent potvrzuje, že účetní závěrka Emitenta není starší než 18 měsíců od data vyhotovení tohoto Prospektu.

9.2 MEZITÍMNÍ A JINÉ FINANČNÍ ÚDAJE

Emitent nezveřejnil čtvrtletní nebo pololetní finanční údaje od data své poslední ověřené účetní závěrky.

9.3 OVĚŘENÍ HISTORICKÝCH FINANČNÍCH ÚDAJŮ

Uvedené historické finanční údaje vycházející z účetní závěrky Emitenta k 31.12.2021 byly ověřeny auditorem společností 22HLAV s.r.o., číslo oprávnění Komory auditorů České republiky 277, IČO: 640 52 907, se sídlem Všebořická 82/2, Bukov, 400 01 Ústí nad Labem, vedenou u Krajského soudu v Ústí

nad Labem pod sp. zn. C 10016. Auditorem odpovědným za vypracování auditorské zprávy je Ing. Jan Černý, číslo oprávnění Komory auditorů České republiky 2455.

Auditor ověřil účetní závěrku Emitenta k 31.12.2021 s výrokem „bez výhrad“. Zpráva⁴⁸ uvedeného auditora o historických finančních údajích pro účely tohoto Prospektu podává věrný a pravdivý obraz v souladu s normami pro audit platnými v České republice.

9.4 KLÍČOVÉ UKAZATELE VÝKONNOSTI (KPI)

Emitent nezveřejnil finanční anebo provozní klíčové ukazatele výkonnosti.

9.5 VÝZNAMNÁ ZMĚNA FINANČNÍ POZICE EMITENTA

Emitent prohlašuje, že od data poslední zveřejněné účetní závěrky, tj. od 31.12.2021, do data vyhotovení tohoto Prospektu nedošlo k žádné podstatné negativní změně vyhlídek Emitenta, která by byla Emitentovi známa a která by měla vliv na jeho finanční situaci, a nedošlo ani k žádným významným změnám finanční nebo obchodní situace Emitenta či Skupiny.

⁴⁸ Zpráva auditora byla vypracována znovu kvůli rozhodnutí valné hromady Emitenta o jiném způsobu zaúčtování kurzového rozdílu.

10 ÚDAJE O AKCIONÁŘÍCH A DRŽITELÍCH CENNÝCH PAPÍRŮ.

Základní kapitál Emitenta činí 105 280 000 Kč a je rozdělen na 13 základních podílů. Základní kapitál byl v plné výši splacen. Kmenové listy vydány nebyly.

10.1 SPOLEČNÍCI

Emitent má dva společníky:

- 1) pana Stefana Sisaka, dat. nar. 23. prosince 1969, bytem 8152 Glattbrugg, Schaffhauserstrasse 63, Švýcarská konfederace, s podílem na základním kapitálu Emitenta v rozsahu 70 %; a
- 2) společnost PROMIT spol. s r.o., IČO: 250 60 180, se sídlem Dolní Břežany, Malá Strana 28, okres Praha-západ, PSČ 25241, s podílem na základním kapitálu Emitenta v rozsahu 30 %.

Ovládajícím společníkem Emitenta je pan Stefan Sisak, dat. nar. 23. prosince 1969, bytem 8152 Glattbrugg, Schaffhauserstrasse 63, Švýcarská konfederace.

Emitent nepřijal žádná opatření proti zneužití kontroly ze strany společníků. Ke dni vyhotovení tohoto Prospektu nejsou Emitentovi známy žádné informace o ujednáních, které mohou mít za následek změnu kontroly nad Emitentem.

10.2 SOUDNÍ A ROZHODČÍ ŘÍZENÍ

Emitent prohlašuje, že on i další subjekty tvořící Skupinu od svého vzniku nebyli účastníkem správního, soudního ani rozhodčího řízení, které by mohlo mít anebo mělo vliv na jejich finanční situaci nebo ziskovost a není si vědom, že by takové řízení probíhalo nebo hrozilo.

10.3 STŘET ZÁJMŮ NA ÚROVNI SPRÁVNÍCH, ŘÍDÍCÍCH A DOZORČÍCH ORGÁNŮ A VRCHOLOVÉHO VEDENÍ

Emitent prohlašuje, že si není vědom existence jakéhokoliv konfliktu zájmů mezi povinnostmi osob zmiňovanými v kap. 8.1.2 a 8.1.3 tohoto Prospektu ve vztahu k Emitentovi a jejich osobními zájmy a jinými povinnostmi.

Emitent prohlašuje, že se v současné době řídí a dodržuje veškeré požadavky na správu a řízení společnosti, které stanoví obecně závazné právní předpisy České republiky, zejména Zákon o obchodních korporacích. Emitent nad rámec právních předpisů nedodržuje žádný kodex řízení společností (*Corporate Governance*), jelikož to právní úprava nevyžaduje. Emitent nehodlá žádat o přijetí Emise k obchodování na regulovaném trhu a nemá zřízen výbor pro audit.

10.4 VÝZNAMNÉ SMLOUVY

Strana 1	Strana 2	Popis strany 2	Stručný popis smlouvy	Datum uzavření smlouvy
Emitent	Galmet trade, spol. s r.o.	ČR; pronajímatel provozovny Emitenta v Chvaleticích	Nájemní smlouva	2019

11 DOSTUPNÉ DOKUMENTY

Emitent prohlašuje, že po dobu, po kterou bude platný tento Prospekt, budou následující dokumenty přístupné v elektronické formě na internetové stránce Emitenta www.galmet.cz v sekci „Pro investory“. Jde o:

- a) současné úplné znění zakladatelského právního jednání (společenské smlouvy) Emitenta a každé jeho následující aktuální znění, a
- b) účetní závěrku za rok 2021 včetně zprávy auditora.

Výše uvedené výkazy Emitenta budou k dispozici na internetové stránce Emitenta www.galmet.cz v sekci „Pro investory“ po dobu 10 let.

Výše uvedené dokumenty jsou též k dispozici veřejnosti ve sbírce listin obchodního rejstříku Městského soudu v Praze, sp. zn. C 23811/SL45/MSPH. Po dobu platnosti tohoto Prospektu lze podle potřeby nahlížet do listinných kopií výše uvedených dokumentů v sídle Emitenta na adrese V Jezírku 544, 252 43 Průhonice, a to v pracovní dny v době od 8:00 do 16:00 hod.

12 SOUHLAS S POUŽITÍM PROSPEKTU

Emitent tímto souhlasí s použitím tohoto Prospektu pro případný další prodej nebo konečné umístění Dluhopisů vybranými finančními zprostředkovateli v období od 1. 3. 2023 do 1. 6. 2023. Emitent přijímá odpovědnost za obsah Prospektu rovněž ve vztahu k případnému dalšímu prodeji Dluhopisů či jejich konečnému umístění finančními zprostředkovateli. Souhlas Emitenta dle této kapitoly je udělován po dobu trvání veřejné nabídky Dluhopisů a je určen pouze pro použití v České republice.

Podmínkou tohoto souhlasu je uzavření smlouvy mezi Emitentem a příslušným finančním zprostředkovatelem o dalším prodeji nebo umístění Dluhopisů.

Jelikož Emitentovi nejsou k datu vydání Prospektu příslušní finanční zprostředkovatelé, se kterými uzavře písemnou dohodu o dalším prodeji nebo konečném umístění Dluhopisů, známí, Emitent jejich seznam a totožnost v tomto Prospektu neuvádí. Jakékoli nové informace o finančních zprostředkovatelích, které nebyly k datu vydání Prospektu známy, budou zveřejněny na internetových stránkách Emitenta www.galmet.cz v sekci „Pro investory“.

V případě předložení nabídky finančním zprostředkovatelem poskytne finanční zprostředkovatel investorům údaje o podmínkách nabídky v době jejího předložení.

13 DAŇOVÁ A DEVIZOVÁ PRÁVNÍ ÚPRAVA V ČESKÉ REPUBLICE

Následující text je shrnutím základních daňových pravidel a souvislostí českého práva týkajících se nabývání, vlastnictví a dispozic s Dluhopisy. Naopak níže uvedený text není komplexním souhrnem, návodem či doporučením týkající se české právní úpravy daní, daňových postupů či procesů nebo jiných daňových záležitostí, natož úpravy zahraniční.

13.1 ZDANĚNÍ

Výplaty z Dluhopisů budou prováděny beze srážky daní nebo poplatků jakéhokoli druhu, ledaže provedení takové srážky bude vyžadováno právními předpisy účinnými ke dni příslušné platby. Bude-li provedení jakékoli takové srážky daní nebo poplatků vyžadováno právními předpisy účinnými ke dni příslušné platby, není Emitent povinen hradit vlastníkům Dluhopisů žádné další částky jako náhradu těchto srážek daní nebo poplatků.

Osobám, které se stanou vlastníky Dluhopisů nebo investici do Dluhopisů zvažují, se doporučuje, aby se poradily se svými daňovými a dalšími poradci o daňových a devizově právních důsledcích nabytí, držení a pozbytí Dluhopisů podle daňových a devizových předpisů platných v České republice a v zemích, jejichž jsou (daňovými) rezidenty, jakož i v zemích, v nichž příjmy z Dluhopisů mohou být zdaněny. V případě, že bude vlastník Dluhopisů český daňový nerezident, bude vždy třeba provést také specifické posouzení s ohledem na případně aplikovatelnou smlouvu o zamezení dvojího zdanění apod.

Následující údaje o zdaňování příjmů, resp. výnosů z Dluhopisů účinné v České republice ke dni vyhotovení Prospektu se týkají pouze českých daňových rezidentů, vychází z interpretace Emitenta a nemusí být beze zbytku správné, úplné a relevantní pro každého vlastníka Dluhopisů. Veškeré uváděné informace se mohou měnit v závislosti na změnách v právních předpisech nebo změnách v jejich výkladu. Emitent nepřebírá žádnou odpovědnost za jednání jakékoliv osoby v důsledku spolehnutí se na správnost, úplnost a relevantnost zde uvedených informací. Text níže neřeší možné dopady v oblasti pojistného na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění.

Daňové právní předpisy členského státu investora a daňové právní předpisy země sídla Emitenta mohou mít dopad na příjem plynoucí z Dluhopisů.

13.1.1 ÚROK

Úrok, zahrnující úrokový příjem, resp. výnos, (**úrok**) vyplácený **fyzické osobě**, podléhá tzv. srážkové dani. Sazba této srážkové daně dle českých daňových předpisů činí 15 %. U Dluhopisů emitovaných od roku 2021 se příjem, resp. výnos ve formě rozdílu mezi jmenovitou hodnotou Dluhopisu vyplácenou při jeho splacení, případně částkou vyplácenou při jeho předčasném splacení, a cenou, za kterou příslušná fyzická osoba Dluhopis nabyla, obecně zahrnuje do obecného základu daně z příjmů fyzických osob se (základní) sazbou daně ve výši 15 %⁴⁹ a/nebo (zvýšenou) sazbou daně ve výši 23 %.⁵⁰

Úrok vyplácený **právnícké osobě** (resp. útvaru, který podléhá zdanění jako by byl právnickou osobou), nepodléhá srážkové dani, ale tvoří součást obecného základu daně z příjmů a podléhá dani z příjmů právnických osob v sazbě 19 % (běžná sazba daně), 5 % (sazba daně pro některé investiční fondy) nebo 0 % (sazba daně mj. pro fondy penzijních společností).

⁴⁹ Pro část základu daně z příjmů příslušné fyzické osoby do 48násobku průměrné mzdy za příslušné zdaňovací období (tj. kalendářní rok).

⁵⁰ Pro část základu daně z příjmů příslušné fyzické osoby přesahující 48násobek průměrné mzdy za příslušné zdaňovací období (tj. kalendářní rok).

13.1.2 ZISKY/ZTRÁTY Z PRODEJE

Zisky z prodeje Dluhopisů realizované **fyzickou osobou**, nepodléhají srážkové dani, ale obecně se zahrnují do obecného základu daně z příjmu fyzických osob se (základní) sazbou daně ve výši 15 %⁵¹ a/nebo (zvýšenou) sazbou daně ve výši 23 %.⁵² Ztráty z prodeje Dluhopisů jsou u nepodnikajících fyzických osob (resp. osoba nemá Dluhopis zahrnutý v obchodním majetku) obecně daňově neúčinné, ledaže jsou v témže zdaňovacím období zároveň vykázány zdanitelné zisky z prodeje jiných cenných papírů; v tom případě je možné ztráty z prodeje Dluhopisů až do výše zisků z prodeje ostatních cenných papírů považovat za daňově účinné (tzn. fyzická osoba nepodnikatel (resp. osoba nemá Dluhopis zahrnutý v obchodním majetku) nemůže vykázat celkovou ztrátu z prodeje cenných papírů v daném roce).

Příjmy z prodeje Dluhopisů u fyzických osob, které nemají Dluhopis zahrnut ve svém obchodním majetku, mohou být za určitých podmínek osvobozeny od daně z příjmů, pokud mezi nabytím a prodejem Dluhopisů uplyne doba alespoň 3 let. Osvobozeny od daně z příjmů jsou dále příjmy z prodeje Dluhopisů, které nejsou zahrnuty v obchodním majetku, pokud úhrn příjmů z prodeje cenných papírů v příslušném roce nepřesáhl 100 000 Kč.

Zisky z prodeje Dluhopisů realizované právnickou osobou (resp. útvaru, který podléhá zdanění jako by byl právnickou osobou), nepodléhají srážkové dani, ale zahrnují se do obecného základu daně z příjmů právnických osob v sazbě 19 % (běžná sazba daně), 5 % (sazba daně pro některé investiční fondy) nebo 0 % (sazba daně mj. pro fondy penzijních společností). Ztráty z prodeje Dluhopisů jsou u této kategorie poplatníků obecně daňově účinné.

13.2 DEVIZOVÁ REGULACE

Dluhopisy nejsou zahraničními cennými papíry. Jejich vydávání a nabývání není v České republice předmětem devizové regulace. Dle § 6 odst. 3 zákona č. 240/2000 Sb., o krizovém řízení a o změně některých zákonů (krizový zákon), ve znění pozdějších předpisů však vláda České republiky může v době trvání vyhlášeného nouzového stavu, mimo jiné, nařídit zákaz prodeje cenných papírů, jejichž emitentem je osoba s trvalým pobytem nebo sídlem v České republice, osobám s trvalým pobytem nebo sídlem mimo území České republiky.

V případě, kdy příslušná mezinárodní dohoda o ochraně a podpoře investic uzavřená mezi Českou republikou a státem, jehož rezidentem je příjemce platby, nestanoví výhodnější zacházení, mohou cizozemští vlastníci Dluhopisů podle českých právních předpisů (nestanoví-li devizové předpisy nebo zvláštní zákon jinak) nakoupit peněžní prostředky v cizí měně za českou měnu nebo naopak bez devizových omezení a transferovat tak výnos z Dluhopisů, částky zaplacené Emitentem v souvislosti s uplatněním práva vlastníků Dluhopisů na předčasné odkoupení Dluhopisů Emitentem, případně splacenou jmenovitou hodnotu Dluhopisů z České republiky v cizí či české měně.

⁵¹ Pro část základu daně z příjmů příslušné fyzické osoby do 48násobku průměrné mzdy za příslušné zdaňovací období (tj. kalendářní rok).

⁵² Pro část základu daně z příjmů příslušné fyzické osoby přesahující 48násobek průměrné mzdy za příslušné zdaňovací období (tj. kalendářní rok).