

M2C

Dynamický správce budov míří na pražskou burzu

30. května 2025

ČR

IPO

Cena úpisu 250-300 CZK

Tržby 4,4 mld. CZK

Čistý zisk 85 mil. CZK

- ♦ **IPO proběhne na trhu Start pražské burzy od 2. do 16. června 2025 s cenovým rozpětím 250–300 Kč za akcii.**
- ♦ **Nabídka zahrnuje 800 tisíc nových akcií, což odpovídá zhruba pětinovému podílu.**
- ♦ **Stávající vlastníci si ponechají majoritu, firma žádné vlastní akcie nedrží.**
- ♦ **Valuace vychází z násobku EBITDA 6–7x, tržní kapitalizace cílí na 1,2 miliardy Kč.**
- ♦ **Získané prostředky půjdou na akvizice, vývoj technologií a expanzi.**
- ♦ **Firma má připraveno dalších 100 milionů Kč z vlastních zdrojů na akviziční cíle.**
- ♦ **M2C působí ve 13 zemích a USA, hlavní růstový potenciál vidí v Německu a USA.**
- ♦ **Největší část výnosů tvoří bezpečnostní služby, roste ale podíl technologií.**

Jakub Blaha
Equity Analyst
blaha@patria.cz

Tomáš Vlk
Head of Research
vlk@patria.cz

Stručná charakteristika

M2C (Mark2 Corporation Czech a.s.) je česká společnost se sídlem v Praze, která se specializuje na bezpečnost a integrovaný facility management (FM). To zahrnuje služby jako ostraha, úklid, údržba, monitoring a dále implementaci chytrých technologií pro správu nemovitostí. Společnost působí ve 13 evropských zemích a ve Spojených státech a zaměstnává přes 8 500 lidí. Počet klientů přesáhl 1 300.

M2C byla založena v roce 1992 pod názvem ABL a v roce 2012 prošla rebrandingem na Mark2 Corporation Investment SE. Od té doby se transformovala z tradiční bezpečnostní agentury na moderního poskytovatele komplexních služeb v oblasti správy budov. Její technologická divize INNOVIS se zaměřuje na bezpečnostní systémy, automatizaci a zpracování dat pomocí IoT, AI a pokročilé analytiky.

V roce 2024 dosáhla společnost rekordního obrátu 4,6 miliardy korun. V dubnu 2025 oznámila záměr vstoupit na trh Start pražské burzy, kde plánuje nabídnout minoritní podíl svých akcií. Cílem je získat prostředky v řádu nižších stovek milionů korun pro financování dalšího růstu a technologických inovací

Aktivita M2C

M2C podniká v oblasti správy nemovitostí. V rámci ní hraje největší roli bezpečnost, která loni tvořila loni 56 % provozních výnosů. Dalším segmentem je integrovaný facility management se podílem na výnosech 33 %. V tomto případě se bavíme o technické údržbě budov, úklidu a údržbě zeleně. Třetím segmentem s 6% podílem na výnosech je Innovis neboli bezpečnostní technologie, Space (vzdálená obsluha a dohled) a software.

Zatímco bezpečnost stále hraje hlavní roli, vzhledem k dynamickému rozvoji zbylých dvou oblastí relativně ustupuje. Technologická řešení zajišťuje zejména Innovis, pod který M2C integrovala příbuzné činnosti v rámci restrukturalizace 2022. Do této oblasti spadá elektronická recepce Welcomo, částečně či zcela nahrazující vstupní bezpečnostní procesy, vzdálený monitoring budov s pokročilou videoanalytikou, energetický management budov či analýza dat o dění v objektu s detekcí potenciálních rizik. Technologie se zapojují i v úklidu zaváděním automatizovaných robotů. Interní rozvoj inovativních řešení a vývoj softwaru vzala M2C do svých rukou díky akvizici softwarové společnosti Good Sailors.

Historie a majitelé

Založení firmy se datuje do roku 1992 ještě pod názvem ABL a se zaměřením dominantně na ostrahu budov. Tento byznys následně rozvíjela a roku 2008 začala se správou budov a údržbou pro velké komerční objekty. Roku 2010 se firma transformuje vlastnický a rok 2012 přináší změnu názvu na současný M2C.

Následuje rozmach směrem do technologických řešení, a to otevřením technologického centra pro vzdálené řízení a roku 2019 akvizice Innovisu spolu s novými vlastními řešeními, jako byl předchůdce dnešní elektronické recepce Welcomo. V roce 2021 firma kupuje většinu v divizi facility managementu od CPI Property Group a v následujícím roce také softwarovou společnost Good Sailor. Další akvizice následovala hned v roce 2023, kdy M2C koupila Optimal Partner ze skupiny Wood & Co. na Slovensku.

Mark2 Corporation Investment SE (M2C) je holdingová společnost a má před IPO dva soukromé vlastníky. Matěj Bárta vlastní 90 % firmy se stejným podílem hlasovacích práv. 10 % akcií i hlasovacích práv pak drží Stanislava Bártová. Oba vlastníci jednají ve shodě. Matěj Bárta je zároveň generálním ředitelem firmy. Ředitelem Innovisu je František Leiter, ředitelem Good Sailors je pak Filip Molčan.

Pozice na trhu a mezinárodní expanze

M2C je lídrem na českém trhu v oblasti komerční bezpečnosti a patří mezi 3 největší hráče ve správě budov. Mezi její zákazníky patří Foxconn ČR, Albert ČR, Toyota nebo nákupní centra Palladium či Galerie Harfa. Česká republika v loňském roce představovala 72,4 % byznysu firmy. Následuje Slovensko s 15,3 % a Polsko s 7,5 %. Diverzifikace je však již v běhu – impuls přinese německý trh, kde se společnosti podařilo uzavřít klíčový kontrakt, který by měl do roku 2026 přinést výrazný růst tržeb v tomto regionu. Německo je v oblasti facility managementu vnímáno jako trh s vysokým potenciálem, ale zároveň s určitou rigiditou, zejména v oblasti pracovního práva.

Celkový počet zákazníků přesáhl 1300. Klientela je v roce 2025 z 97 % soukromá, firma nemá velké ambice v oblasti veřejného sektoru. Naopak má ambice se rozvíjet na zahraniční trhy, jejichž podíl by tak měl stoupat.

Mezinárodní expanze se částečně děje organicky skrze expanzi v ČR působících klientů, částečně jde o přímý vstup na nové trhy. V současnosti vidí M2C potenciál zejména v německém trhu. Tento trh je jednak velký a zároveň relativně rozdrobený mezi menší hráče poskytující tradiční služby s malým zastoupením pokročilých technologických řešení. Expanze do USA je v této fázi zamýšlena především jako možnost načerpat know-how a rozvíjet technologické inovace v méně regulovaném prostředí.

Hlavní konkurenti

V rámci Evropy působí ve stejném byznysu jako M2C několik firem, žádná z nich ovšem není plně srovnatelným protějškem. Mezi velkými hráči v oboru figurují například:

ISS Facility Services

Jedna z největších FM firem na světě, která působí ve více než 30 zemích. Nabízí kompletní správu budov – úklid, technickou správu, catering, bezpečnost. Má silnou pozici v západní Evropě, zejména ve Skandinávii, Německu a Británii. Tvoří součást dánské ISS Group.

Securitas ČR a SK

Firma zaměřená především na bezpečnostní služby, ale expanduje do integrovaného FM a disponuje širokou sítí ve střední Evropě. Představuje konkurenci hlavně pro bezpečnostní divizi M2C (ostraha, monitoring). Spadá pod švédskou Securitas AB.

G4S (Allied Universal)

Globální bezpečnostní firma se sídlem ve Velké Británii, která nabízí služby fyzické ostrahy, převozu hotovosti a technických bezpečnostních řešení. Působí ve více než 80 zemích a od roku 2021 je součástí americké společnosti Allied Universal, čímž vznikl největší poskytovatel bezpečnostních služeb na světě.

Atalian Global Services CZ

Atalian Global Services CZ je česká pobočka mezinárodní skupiny Atalian, která poskytuje integrované facility management služby. Nabízí úklid, technickou správu budov, ostrahu, recepční služby i správu zeleně. V Česku působí od roku 2008 a patří mezi největší FM poskytovatele na trhu. Je součástí francouzské skupiny Atalian, která působí ve více než 30 zemích světa.

Proč jde M2C na burzu a detaily IPO

Motivací ke vstupu na burzu je pro M2C získání prostředků pro akvizice v oblasti technologií a služeb, další vývoj vlastního softwaru a technologií (např. M2C Space), mezinárodní expanzi včetně nových trhů v USA a na Blízkém východě a posílení investic do infrastruktury.

Akviziční strategie M2C hraje klíčovou roli v růstovém příběhu společnosti. Významné synergie přinesly již realizované akvizice společností Good Sailors (2022) a Optimal Partner (2023), zejména v oblasti technologického rozvoje, kde dnes firma disponuje týmem 65 vývojářů vedeným Filipem Molčanem. V rámci IPO plánuje M2C alokovat na další akvizice polovinu až dvě třetiny získaných prostředků, přičemž je již v pokročilé fázi jednání se dvěma cílovými společnostmi. Kromě kapitálu od investorů má firma připraveno z vlastních zdrojů dalších přibližně 100 milionů CZK, což jí umožňuje flexibilně reagovat na příležitosti v segmentu menších technologických firem v řádu vyšších desítek milionů korun.

Primární veřejná nabídka akcií společnosti M2C odstartuje 2. června 2025 a potrvá do 16. června. První týden bude vyhrazen neveřejné části úpisu, zatímco druhý týden bude otevřen široké veřejnosti. Cenové rozpětí bylo stanoveno na 250 až 300 Kč za akcii, přičemž první obchodní den na trhu Start je plánován nejpozději na 20. června. V rámci IPO bude emitováno 800 000 nových akcií, což při současném počtu 3 019 000 akcií představuje free float ve výši 20,95 %. Stávající akcionáři, manželé Bártovi, do úpisu své podíly nezahrnují a zachovají si ve společnosti bezpečnou majoritu. Emitent sám nevlastní žádné vlastní akcie a nezamýšlí je ani zpětně odkupovat.

Valuace společnosti byla stanovena na základě násobku EBITDA v rozmezí 6–7x, což odpovídá tržní kapitalizaci přibližně 1,2 miliardy CZK. Při očekávané EBITDA pro rok 2025 ve výši 200 milionů CZK to implikuje poměr P/E pro rok 2024 mezi 11–13x a tzv. blended P/E (průměr dvou následujících roků) kolem 8,5x.

Motivační schéma managementu bude po IPO navázáno na dlouhodobý růst hodnoty akcií. Plánuje se zavedení ESOP (Employee Stock Ownership Plan), přičemž konkrétní cíle – jako například úroveň EBITDA nebo tržeb – budou definovány až po vstupu na burzu. Cílem je sladění zájmů vedení se zájmy akcionářů a podpora dlouhodobé hodnotové tvorby.

Finanční charakteristika firmy

Fixní aktiva tvoří relativně malou část celkových aktiv společnosti a v rámci nich jde především o hmotný majetek a software. Právě podíl softwaru roste a měl by dál nabývat na významu. Dominantní část aktiv tvoří krátkodobé pohledávky vzhledem k tomu, že v oboru jsou standardem delší splatnosti faktur (60-90 dní). Pohledávky tvoří stabilně 20-24 % tržeb a jejich kvalita je velmi vysoká (podíl pohledávek po splatnosti nízký). Společnost v aktivech registruje aktivní konsolidační podíl z minulých akvizic, který by měl být finálně odepsán v roce 2029.

Vlastní kapitál tvořil loni 42,7 % pasiv, přičemž tento poměr v posledních letech narůstal. Management má za cíl poměr držet mezi 40 a 50 procenty. Dlouhodobé závazky jsou tvořeny z 44 % závazky vůči současným akcionářům. V roce 2024 představovaly 22 % vlastního kapitálu.

Výnosy společnosti jsou z drtivé části generované tržbami z prodeje vlastních služeb. Mezi lety 2017 a 2024 rostly tržby průměrným tempem 14,7 %, stoupaly v každém roce a vykazují v růstu značnou stabilitu.

Na straně nákladů tvoří největší položku osobní náklady a dále náklady na služby, které jsou ale z větší části také náklady na lidské zdroje. Firma udržuje vysoký počet zaměstnanců, což je pro obor

typické, a k tomu si najímá i externí pracovníky. Dohromady náklady na pracovní sílu tvoří kolem 72 procent provozních výnosů.

Byznys firmy je nízkomaržový, když provozní marže v letech 2017-2024 průměrně dosahovala 3,7 %. V roce 2024 činila 3,9 %, když se zvedá po slabších předchozích dvou letech. V letech 2022 a 2023 došlo k poklesu EBITDA zisku zejména v důsledku normalizace po mimořádně silném roce 2021. V roce 2022 se růst vrátil na dlouhodobě udržitelnější úroveň, přičemž firma čelila tlaku na marže v prostředí vysoké inflace. Významnou roli sehrály i akvizice realizované v tomto období. Vzhledem k tomu, že přibližně 60 % klientských kontraktů obsahuje inflační doložku, se společnosti podařilo částečně kompenzovat růst mzdových nákladů, které jsou u velké části zaměstnanců navázány na minimální mzdu. V roce 2024 se EBITDA vrátila nad úroveň 170 milionů CZK, což odráží efektivní řízení nákladů, stabilizaci marží a pozitivní dopad předchozích akvizic.

Vzhledem k dominantním položkám ve výsledovce je pro výsledky firmy klíčový poměr osobních nákladů k provozním výnosům. Ten zůstává od roku 2017 velice stabilní kolem 45 %. Firmě se daří úspěšně promítat růst nákladů do cen svých služeb a zatím byl výjimkou prakticky jen velký inflační šok. EBITDA v roce 2024 přesáhla 173 mil. Kč a výrazně tak narostla ve srovnání s předchozími dvěma lety.

Projekce

Tržby by v nejbližších letech měly růst především organicky spolu s novým byznysem na domácím trhu, ale také díky zvyšování cen služeb ošetřených inflačními doložkami a expanzí do zahraničí. M2C čeká v roce 2025 růst tržeb o 11,6 % a následné zpomalování růstu, který by měl v letech 2025-28 průměrně dosahovat 9,4 %. Nadále by přitom měly růst váhy segmentů technologií a facility managementu na úkor dosud dominantního segmentu bezpečnosti. Český trh má nadále hrát dominantní roli a v roce 2028 dodávat 71 % tržeb.

Co se týče marže, firma je sice u tržeb do značné míry zabezpečena inflačními doložkami, ale na druhé straně nemá prostor ve stávajícím byznysu příliš zvedat ceny. Nákladově je společnost efektivně ovlivňována valorizacemi minimální mzdy. Prostor pro pozvolné navyšování marže firma vidí v ziskovějších zahraničních aktivitách, větší roli technologických řešení a spolu s tím v nižší závislosti na fyzické práci. M2C plánuje výhledově postupný pokles poměru osobních nákladů k tržbám a spolu s tím navyšování provozní marže na 4,7 % v roce 2028.

Prognóza Výkazu zisků a ztrát

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY (v tis. Kč)	2022	2023	2024	2025E	2026F	2027F	2028F
Tržby z prodeje výrobků a služeb	3 128 707	3 632 958	4 421 098	4 933 945	5 387 868	5 835 061	6 342 712
Tržby za prodej zboží	45 470	62 783	67 929	76 080	83 689	90 384	96 710
Výkonová spotřeba	1 638 363	2 003 408	2 475 324	2 735 651	2 971 788	3 188 461	3 450 789
Osobní náklady	1 479 204	1 665 023	1 900 721	2 114 231	2 287 111	2 447 209	2 640 163
Úpravy hodnot v provozní oblasti	13 224	15 561	36 379	25 287	47 524	59 094	63 997
Konsolidovaný provozní HV	68 212	36 961	126 263	157 463	181 836	249 408	305 239
Finanční výnosy	3 485	3 972	5 544	6 012	6 566	7 111	7 727
Finanční náklady	12 121	10 053	12 383	12 430	13 122	13 803	14 574
Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-8 636	-6 081	-6 839	-6 418	-6 556	-6 693	-6 847
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	59 576	30 880	119 424	151 045	175 279	242 715	298 392
Daň	13 666	14 689	34 428	37 761	43 820	60 679	74 598
Výsledek hospodaření po zdanění	45 143	15 237	85 474	113 284	131 460	182 036	223 794
Menšinové podíly na HV (+/-)	1	-4	1	0	0	0	0
HV běžného období bez menšin. podílů	45 142	15 241	85 473	113 284	131 460	182 036	223 794
Čistý obrat za účetní období	45 143	15 237	85 474	113 284	131 460	182 036	223 794

Zdroj: M2C

v tis. Kč	2022	2023	2024	2025E	2026F	2027F	2028F
EBITDA	91 925	67 006	173 006	197 453	244 190	323 381	384 077

Zdroj: M2C

Z pohledu dlouhodobé udržitelnosti EBITDA marže, která v roce 2024 dosáhla 3,9 %, má společnost ambiciózní plán jejího růstu na 6 % do roku 2028. Tento cíl je podle vedení spíše konzervativní, neboť někteří konkurenti již nyní dosahují marží na úrovni 12 %. Finanční plán počítá s meziročním růstem tržeb o 6–7 %, což by znamenalo nárůst EBITDA z 197 milionů CZK v roce 2025 na přibližně 384 milionů CZK, tedy složené roční tempo růstu (CAGR) kolem 25 %. Vzhledem k plánovaným investicím (CAPEX) ve výši 50 milionů CZK ročně by se volné cash flow mohlo v roce 2028 pohybovat kolem 350 milionů CZK.

M2C nemá dividendovou politiku a za období 2022–24 žádné dividendy nevyplatilo. Minimálně do roku 2026 firma nehodlá dividendy vyplácet. Na druhou stranu ovšem projekce volného cash flow otevírá prostor pro úvahy o výplatě dividendy v následujících letech. Záležit to ale bude i na tom, jakou strategii firma zvolí v oblasti akvizic.

Valuační metrik

Pokud by se podíváme na valuační násobky, při IPO bude M2C naceněno v rozmezí 8,4–10,1 násobku zisku za 2025 v závislosti na tom, jestli budeme uvažovat 300, nebo 250 Kč v úpisu. Jde o čísla relativně nízká u firmy, která byla schopna zvyšovat své tržby dvojciferným tempem. Společnosti v odvětví facility managementu se obvykle obchodují na fwd P/E v rozmezí 10–12x (např. ISS nebo Securitas). Do roku 2028 P/E dál klesá až na 4,3–5,1x, což je na

poměry sektoru velice nízké a signalizuje to, že vedení společnosti očekává výrazný růst zisků.

	2025E	2026F	2027F	2028F
P/E při úpisu za 300 Kč za akcii	10,1	8,7	6,3	5,1
P/E při úpisu za 250 Kč za akcii	8,4	7,3	5,2	4,3
EV/EBITDA při úpisu za 300 Kč za akcii	8,7	7,1	5,3	4,5
EV/EBITDA při úpisu za 250 Kč za akcii	7,7	6,3	4,7	4,0

Výpočet: Patria Finance

EV/EBITDA v roce 2025 (7,7–8,7x) je podobná jako u konkurence. Při zachování konstantní ceny akcií do roku 2028 násobky klesají až k pásmu 4,0–4,5, což je také velmi nízko a opět odráží očekávání rychlého růstu EBITDA zisku (z 197 mil. Kč v 2025 na 384 mil. Kč v 2028).

Disclaimer

Pro další informace viz <http://www.patria.cz/disclaimer.html>

Patria Finance
Výmolova 353/3
150 27 Praha 5
Česká republika
+420 221 424 111
regulovaná ČNB

Patria – institucionální klienti
Výmolova 353/3
150 27 Praha 5
Česká republika
+420 221 424 151
regulovaná ČNB

Patria – retailoví klienti
Výmolova 353/3
150 27 Praha 5
Česká republika
+420 221 424 240
regulovaná ČNB

Patria - Research
Výmolova 353/3
150 27 Praha 5
Česká republika
+420 221 424 128
regulovaná ČNB

Informace pro klienty skupiny Patria

Původ dokumentu:

Tento dokument je investičním doporučením (investičním tipem) připraveným analytickým oddělením (expertní tým) společnosti Patria Finance, a.s. (dále jen „Patria Finance“), licencovaným obchodníkem s cennými papíry regulovaným Českou národní bankou. Expertní tým zahrnuje analytiky: Tomáš Vlk, Branislav Soták, Jakub Blaha. V případě, že se na přípravě dokumentu nebo analýzy podílely i jiné osoby nežli analytici společnosti Patria Finance, jsou tyto osoby uvedeny v těle dokumentu.

Datum a čas vytvoření a distribuce:

Datum a čas výše uvedené komunikace je datem a časem dokončení investičního tipu a datem a časem jeho prvního zveřejnění, pokud není uvedeno jinak; je to zároveň odpovídající datum a čas cen, pokud jsou uvedeny v tomto investičním tipu. Investiční tip je vytvořen k datu a času svého zveřejnění, pokud není uvedeno jinak. Investiční tip je aktuální, dokud není vyřazen ze seznamu investičních tipů. Patria Finance se nezavazuje aktualizovat investiční tip v žádný předem určený čas nebo v předem určené frekvenci.

Seznam všech investičních tipů vytvořených Expertním týmem na jakýkoli investiční nástroj či jeho emitenta za posledních 12 měsíců je dostupný [ZDE](#).

Patria Finance bude provádět periodické aktualizace v závislosti na vývoji dané společnosti, jejich oznámeních, tržních podmínkách a dalších veřejně dostupných informací.

Metoda oceňování:

Expertní tým k vytváření investičních tipů využívá vlastní screening společností z indexů Stoxx Europe 600 a S&P 500, který počítá vážené skóre valuace a výhledu pro růst jednotlivých firem relativně k trhu a také relativně v každém sektoru. Data využívaná ke screeningu jsou z většiny z databáze Bloomberg. Cílem tohoto procesu je prohledat zmíněné indexy z pohledu "mimořádného růstu za rozumnou cenu".

Výstupem je seřazení sektorů a individuálních společností ve 2D prostoru podle jejich relativní hodnoty a růstového potenciálu, což umožní posouzení jejich relativní atraktivity. Společnosti z obou zmíněných indexů jsou prověřovány s využitím sedmi růstových metrik (oček. tržby, oček. EPS, revize EPS za poslední 4 týdny – indikace fundamentálního momenta, oček. provozní marže, oček. zisková marže, oček. změna ziskové marže, RoE) a sedmi hodnotových metrik (oček. EV/tržby, oček. P/E, PEG (P/E k oček. dlouhodobému růstu), výnos volného cash flow, EV/EBITDA, P/B, dividendový výnos).

Výstup je předmětem následného výběru Expertním týmem na základě standardních oceňovacích technik, jako jsou DCF, DDM, porovnávání ve skupině srovnatelných společností (MBV), RoE/CoE, EV/IC ku ROIC/WACC, se zaměřením na zajímavé investiční příběhy a dlouhodobý růstový potenciál. Popis zmíněných standardních oceňovacích technik je k dispozici [ZDE](#).

Především v případě krátkodobých investičních tipů Expertní tým přihlíží také k dalším proměnným, které jsou těžko modelovatelné. Zahrnují momentum (pozitivní/negativní tržní sentiment směrem ke společnosti, projevený v silné tendenci zvyšovat/snižovat expozici), finanční výsledky (zda výsledky povedou ke zlepšení/zhoršení tržních konsenzuálních odhadů), zprávy/události (například o fúzích, akvizicích, projevech vyšší moci, změnách regulace) nebo technické signály (standardní ukazatele jako technická podpora/resistence, prolomení dlouhodobých trendů na grafech).

Investiční tipy Patria Finance jsou principiálně zaměřené pouze na dlouhé pozice, proto v posledních 12 měsících bylo 100 % doporučení ve směru Koupit (tj. očekávaný celkový výnos vč. dividend 5 % a více). Když investiční tip přestane být aktuální, Patria Finance ho vyřadí ze seznamu investičních tipů. Vyřazené tipy včetně celé historie jsou následně dostupné [ZDE](#). K investičnímu tipu se nevztahuje konkrétní zveřejňovaná cílová cena.

Konflikt zájmů:

Investiční tip není připravován v souladu s požadavky právních předpisů, které jsou určeny k vytváření nezávislého investičního výzkumu, a není předmětem zákazu obchodování před vlastní distribucí. I přesto byl tento dokument i další dokumenty připravované Expertním týmem vytvořen v souladu s pravidly pro zamezení střetu zájmů.

Propojené entity a jednotlivá oddělení Patria Finance mohou uskutečňovat investiční rozhodnutí, která nejsou konsistentní s investičními doporučeními Expertního týmu nebo názory vyjádřenými v daných dokumentech. Investoři by proto měli tento daný investiční tip považovat pouze za jeden z několika faktorů při svých investičních rozhodnutích.

Patria Finance nebo její zaměstnanci mohou uskutečňovat nebo vyhledávat možnosti k realizaci obchodů se společnostmi, které jsou v konkrétních analýzách zmiňovány. Patria nebo s ní propojené osoby se tak mohou dostat do střetu zájmů, který může ovlivnit objektivitu daných analýz.

Není-li v dokumentu uvedeno jinak, Patria nemá významný finanční zájem na žádném z investičních nástrojů nebo strategií, které jsou v analýzách uváděny.

Tituly uvedené v analýzách představují investiční tipy analytiků Patrie. Doporučení makléřů Patrie či jiných zaměstnanců Patrie, ohledně těchto titulů v konkrétním okamžiku však mohou být odlišné, a to zejména s ohledem na (i) investiční profil konkrétního klienta Patrie, kterému je poskytována služba investičního poradenství, ale také s ohledem (ii) na současný, resp. očekávaný budoucí vývoj na finančních a kapitálových trzích.

Část analytického týmu vytvářející investiční tipy je fyzicky oddělena od dalších oddělení Patria Finance a jiného byznysu. Celý analytický tým podléhá pravidlům pro vytváření a distribuci investičních doporučení, pravidlům obsažených v etickém kodexu, politice poskytování a přijímání darů, pravidlům pro zamezení střetu zájmů, pro pobídky a pro odměňování. Analytický tým se dále řídí pravidly informačních bariér včetně pravidel jejich překračování, pravidly pro distribuci, pravidly osobních obchodů (PAD) a přísně oddělenému reportování přímo generálnímu řediteli Patria Finance.

Informace o tom, zda Patria nebo s ní propojené osoby (zejména společnosti ze skupiny Patria Finance):

- (1) působí jako tvůrce trhu ve vztahu k finančním nástrojům některé ze společností v analýze zmíněné („emitenta“);
- (2) zajišťují likviditu ve vztahu k finančním nástrojům emitenta;
- (3) obdržely od emitenta kompenzaci za služby investičního bankovníctví;
- (4) mají přímý nebo nepřímý podíl na základním kapitálu emitenta přesahující pět procent;
- (5) mají čistou pozici (dlouhou nebo krátkou) převyšující půl procenta na základním kapitálu emitenta;
- (6) v posledních dvanácti měsících byla vedoucím manažerem nebo spolu vedoucím manažerem veřejně nabídky finančních nástrojů vydaných emitentem;
- (7) má s emitentem uzavřenu dohodu týkající se tvorby a rozšiřování investičních doporučení;
- (8) seznámila emitenta s danou analýzou před jejím rozšířením, resp. zda byla na základě toho daná analýza upravena;

jsou uveřejněny zde:

Společnost

Střet zájmů

Patria Finance ani entity ze skupiny KBC nemají žádnou korporátní dohodu s emitentem akcií, na které Patria Finance vydala expertní doporučení, a proto Patria Finance neoznamuje podíl doporučení Koupit/Držet/Prodat (či ekvivalentů) za posledních 12 měsíců a podíl emitentů odpovídající každé z této kategorií, se kterými měla za posledních 12 měsíců vztah v investičním bankovníctví.

Odměna analytiků:

Členové Expertního týmu jsou odměňováni dle různých kritérií, včetně kvality a přesnosti analýz, spokojenosti klientů, konkurenčních faktorů a celkové ziskovosti Patria Finance, což zahrnuje i zisky odvozené od tržeb z investičního bankovníctví. Žádná část odměn těchto analytiků nebyla a nebude, přímo či nepřímo, spojena s konkrétními doporučeními nebo názory vyjádřenými v daných investičních tipech.

Rizika a další všeobecné informace:

Patria Finance při přípravě dokumentu vycházela z důvěrných externích zdrojů, avšak za úplnost a přesnost takto převzatých informací neodpovídá. Tento dokument může být změněn bez předchozího upozornění.

Analýzy poskytují pouze obecné informace. Nepředstavuje nabídku k nákupu či prodeji Finančních nástrojů. Zmíněné finanční nástroje nebo strategie nemusí být vhodné pro každého investora. Názory a doporučení v analýze uvedené neberou v úvahu situaci a osobní poměry jednotlivých klientů, jejich finanční situaci, znalosti, zkušenosti, cíle nebo potřeby a jejich záměrem není doporučit konkrétní finanční nástroje nebo strategie konkrétním investorům.

Analýzy jsou připravovány primárně pro investory, u nichž se očekává, že budou činit vlastní investiční rozhodnutí a budou se o výhodnosti investic do jakýchkoli investičních nástrojů v uvedených dané analýze rozhodovat samostatně, zejména na základě náležitého zvážení ceny, případného nebezpečí a rizik, jejich vlastní investiční strategie a vlastní právní, daňové a finanční situace. Analýza by neměla být jediným podkladem pro investiční rozhodnutí.

Investor by měl vyhledat odborné posouzení, včetně daňového poradenství, o vhodnosti investic do jakýchkoliv finančních nástrojů, jiných investic nebo investičních strategií v dané analýze zmíněných nebo doporučených v analýze. Hodnota, cena či příjem z uvedených aktiv se může měnit anebo být ovlivněna pohybem směnných kurzů. V důsledku těchto změn může být hodnota investice do uvedených aktiv znehodnocena. Úspěšné investice v minulosti neindikují ani nezaručují příznivé výsledky do budoucna.

Jurisdikce mimo Českou republiku:

Analýzy jsou určeny k distribuci na území České a Slovenské republiky, případně jiných zemí Evropské unie. Distribuce konkrétních analýz vůči veřejnosti mimo Českou a Slovenskou republiku může být omezena právními předpisy příslušné země. Osoby, do jejichž dispozice se daná analýza dostane, by se tedy měly řádně informovat o existenci takového omezení. Nerespektováním takového omezení může dojít k porušení zákonů České republiky či příslušné země.