

K R R E A L

**1. DODATEK
UNIJNÍHO PROSPEKTU PRO RŮST**

*Emise dluhopisů KR REAL 2023
v celkové předpokládané jmenovité hodnotě 200.000.000 Kč,
s pevným úrokovým výnosem 8,3 %, splatné dne 1. 1. 2023*

KR REAL s.r.o.

Tento 1. dodatek prospektu (dále jen „**První dodatek prospektu**“) aktualizuje unijní prospekt pro růst (dále jen „**Prospekt**“) společnosti KR REAL s.r.o. se sídlem Na příkopě 1047/17, Staré Město, 110 00 Praha 1, IČ 242 19 266, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, sp. zn. C 189789 (dále jen „**Emitent**“).

Prospekt obsahující znění emisních podmínek Dluhopisů byl schválen rozhodnutím ČNB č. j. 2019/134346/CNB/570 ke sp. zn. S-Sp-2019/00072/CNB/572 ze dne 20. 12. 2019, které nabylo právní moci dne 28. 12. 2019.

Tento První dodatek prospektu byl vyhotoven dne 2. 7. 2020 a byl schválen rozhodnutím ČNB č. j. 2020/087618/CNB/570 ke sp. zn. S-Sp-2020/00038/CNB/572 ze dne 8. 7. 2020, které nabylo právní moci dne 9. 7. 2020.

Tento První dodatek prospektu aktualizuje Prospekt ve smyslu s čl. 23 nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 2017/1129, o prospektu, který má být uveřejněn při veřejné nabídce nebo přijetí cenných papírů k obchodování na regulovaném trhu, a o zrušení směrnice 2003/71/ES (dále jen „**Nařízení 2017/1129**“) a je třeba jej číst vždy společně s Prospektem (a jeho případnými dalšími dodatky). Pojmy nedefinované v tomto Prvním dodatku prospektu mají význam, který jim je přiřazen v Prospektu.

Tento První dodatek prospektu aktualizuje především informace týkající se předmětu podnikání Emitenta.

Prospekt a veškeré jeho dodatky, jakož i ostatní uveřejněné dokumenty, jsou k dispozici k nahlédnutí v elektronické podobě na internetové stránce Emitenta www.krreal.cz v sekci pro investory a dále také na požádání bezplatně v provozovně Emitenta na adrese Na příkopě 1047/17, Staré Město, 110 00 Praha 1, Česká republika, v pracovní dny v době od 9.00 do 16.00 hod.

UPOZORNĚNÍ PRO INVESTORY

Investoři, kteří před zveřejněním tohoto Prvního dodatku prospektu souhlasili s koupí nebo upsáním Dluhopisů, jsou oprávněni svůj souhlas odvolat. Právo na odvolání souhlasu mají pouze investoři, kteří souhlasili s koupí nebo upsáním Dluhopisů již před zveřejněním tohoto Prvního dodatku prospektu, a jestliže jim v okamžiku, kdy se významná nová skutečnost, podstatná chyba nebo podstatná nepřesnost objevila nebo byla zjištěna, nebyly Dluhopisy dosud dodány. Investoři mohou právo na odvolání uplatnit na adrese Určené provozovny Administrátora do dvou pracovních dnů od zveřejnění tohoto Prvního dodatku prospektu.

ODPOVĚDNÉ OSOBY

Osobou odpovědnou za správnost a úplnost údajů uvedených v tomto Prvním dodatku prospektu je Emitent, tj. společnost KR REAL s.r.o. se sídlem Na příkopě 1047/17, Staré Město, 110 00 Praha 1, IČ 242 19 266, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, sp. zn. C 189789, jejímž jménem jedná jednatel.

Emitent prohlašuje, že při vynaložení veškeré přiměřené péče jsou podle jeho nejlepšího vědomí údaje uvedené v Prvním dodatku prospektu v souladu se skutečností a že v něm nebyly zamlčeny žádné skutečnosti, které by mohly změnit jeho význam.

V Praze, dne 2. 7. 2020

KR REAL s.r.o.

KR Real s.r.o.
Na Příkopě 1047/17
110 00 Praha 1
IČ: 24219266 DIČ: C24219266



Miroslav Borkovec, jednatel

ZMĚNY OPROTI ÚDAJŮM UVEDENÝM V PROSPEKTU

Tímto Prvním dodatkem prospektu jsou doplněny a aktualizovány následující kapitoly:

I. ZVLÁŠTNÍ SHRUTÍ

II. ODPOVĚDNOST ZA PROSPEKT A CHARAKTERISTIKA EMITENTA

III. RIZIKOVÉ FAKTORY

VII. FINANČNÍ VÝKAZY A KLÍČOVÉ UKAZATELE VÝKONNOSTI

Aktualizace údajů a informací dodržuje číslování jednotlivých odpovídajících kapitol těchto částí v Prospektu. Sdělení, informace a údaje, které zůstaly oproti Prospektu nezměněny, zde nejsou uvedeny.

I. ZVLÁŠTNÍ SHRnutí

V Oddílu 2, bod 2.1 „Kdo je emitentem cenných papírů?“ se odstavec pod podnadpisem „Hlavní činnosti Emitenta“ mění takto:

...	<p>Hlavní činnosti Emitenta</p> <p>Emitent byl založen v roce 2012 a působí jako distributor na trhu zdravých potravin a potravinových doplňků. V roce 2012 Emitent uvedl na trh první bezlepkový produkt Mateřské společnosti a investoval do budování značky potravinového doplňku Obezin. V roce 2015 Emitent ve spolupráci s Mateřskou společností vyvinul nový produkt Zdravá snídaně, jedná se o koncept balení ovesné kaše v jednorázovém kelímku. K dalším prodávaným výrobkům společnosti ve skupině patří sušené ovoce a bezlepkové ovesné vločky. Emitent kromě výrobků společností ve skupině prodává jen minimálně výrobky jiných výrobců. Kromě České republiky se výrobky Emitenta prodávají na Slovensku, v Maďarsku, ve Španělsku, Francii, Polsku, Německu, Chorvatsku, Rusku, Číně, Itálii, USA, Chile, UAE, Izraeli, Mexiku, Ománu, Portugalsku a Filipínách. Emitent plánuje stát se v těchto zemích významným dodavatelem produktu Zdravá snídaně, sušeného ovoce a bezlepkových ovesných vloček. Emitent investuje do výrobních technologií, které následně pronajímá výrobním společnostem ve skupině. V souvislosti s epidemií koronaviru zahájil Emitent na jaře 2020 pilotní projekt v oblasti výroby jednorázových roušek na poloautomatické výrobní lince. Vzhledem k úspěšnosti tohoto pilotního projektu plánuje Emitent nejpozději na podzim 2020 zakoupit velkokapacitní výrobní linku na jednorázové roušky. Zakoupenou linku bude Emitent následně pronajímat společnosti Mesaverde s.r.o., která bude zajišťovat výrobu.</p> <p style="text-align: center;">...</p>
-----	--

V Oddílu 2, bod 2.3.1 „Jaká jsou hlavní rizika specifická pro Emitenta?“ se mění takto:

2.3	Jaká jsou hlavní rizika specifická pro Emitenta?
2.3.1	<p>Pro Emitenta jsou specifické následující rizikové faktory, kterým je vystaven při svém podnikání a které mohou mít dopad na hospodářské výsledky Emitenta a jeho schopnost splácet závazky z Dluhopisů:</p> <ol style="list-style-type: none">Riziko nedostatečného obchodního plánu a nesprávných analýz: Riziko spočívá v tom, že Emitent při vytváření obchodního plánu svůj podnikatelský záměr nevyhodnotil dostatečně komplexně a nevzal v úvahu veškeré faktory důležité pro dosažení podnikatelského úspěchu. Emitent v predikci vývoje na trzích, na kterých hodlá působit a s nimiž nemusí mít dostatečné předchozí zkušenosti, vychází z vlastních analýz, které se mohou ukázat jako nesprávné. To se může negativně projevit při jeho činnosti a v případě strategických nebo důležitých rozhodnutí Emitenta. To může mít negativní dopad na hospodářské výsledky Emitenta.Riziko závislosti Emitenta na Mateřské společnosti: Emitent je 100% dceřinou společností a z hlediska budoucího vývoje a financování může být závislý na výkonnosti Mateřské společnosti a úspěšnosti jejího podnikání. Vzhledem k tomu že Emitent prodává zejména výrobky Mateřské společnosti, která je jeho nejvýznamnějším dodavatelem, je tak závislý na jejím hospodaření a obchodních rozhodnutích.Riziko závislosti Emitenta na Sesterské společnosti: Emitent prodává výrobky sesterské společnosti Hastrmanův mlýn s.r.o., která je druhým nejvýznamnějším dodavatelem Emitenta, a je tak závislý na úspěšnosti jejího podnikání. V případě, že se sesterská společnost dostane do potíží, může to mít negativní vliv na hospodaření Emitenta a schopnost splácet závazky z Dluhopisů.Měnové riziko: Měnové riziko je druh rizika, které vzniká při změnách kurzu. Je spojeno s otevřenými měnovými pozicemi, které v případě změn měnových kurzů (neočekávaných pohybů měnového kurzu) vedou k neočekávaným ziskům či ztrátám. Změna kurzu může vyvolat snížení zisku Emitenta v mezinárodním obchodě, pokud bude Emitent muset uhradit v přepočtu na české koruny více, nebo mu naopak bude uhrazeno méně. Vzhledem k orientaci na zahraniční trhy je toto riziko u Emitenta vysoké. Měnové riziko plánuje Emitent minimalizovat krátkou dobou splatnosti faktur za zboží a vhodným zajištěním (např. forwardy).

	<p>5. Riziko hospodářské recese v důsledku epidemie koronaviru: V souvislosti s epidemií koronaviru se v České republice a ve světě očekává pokles HDP, který může mít za následek pokles prodejů výrobků, které Emitent dodává na trh. Hospodářská recese může mít za následek odklon spotřebitelů od zdravých potravinářských výrobků a jejich nahrazení levnějšími méně zdravými potravinami. V roce 2020 odhady počítají s propadem ekonomického výkonu v České republice o 5,6 %.¹ V souvislosti s plánovaným rozšířením činnosti Emitenta o ochranné pomůcky Emitent naopak očekává pozitivní dopad epidemie na jeho hospodářskou činnost.</p> <p>6. Riziko spojené se substituovatelností produktů: Pro potravinářský průmysl, ve kterém Emitent podniká, je typická vysoká substituovatelnost produktů. Substituty jsou statky, které lze ve spotřebě vzájemně snadno nahradit. To znamená, že některé z produktů prodávaných Emitentem mohou být konečným spotřebitelem nahrazeny jiným produktem. Toto riziko se může týkat například produktu Zdravá snídaně, který by v závislosti na vývoji trhu, mohl být konečným spotřebitelem nahrazen produktem levnějším či pro něj jiným způsobem dostupnějším. Toto riziko je z velké části ovlivněno ekonomickou situací. Naopak u výrobků bezpečnostních, z důvodu jejich významu pro skupinu spotřebitelů dodávajících bezpečnostní diety, snadnou substituovatelnost nelze vůbec předpokládat. Nahrazení produktů Emitenta substituty bude mít za následek snížení výnosů Emitenta a následně zisku.</p> <p>7. Riziko propadu zemědělské výroby: Emitent je závislý na dodávkách produktů Mateřské a Sesterské společnosti. Tyto společnosti ve své výrobě zpracovávají zemědělské produkty. Objem zemědělské výroby však není stabilní. V případě, kdyby došlo k propadu v zemědělské výrobě u produktů, které jsou klíčové pro dodavatele Emitenta (ovoce, zelenina, oves atp.) mohlo by to mít negativní dopad jak na objem výroby dodavatelů Emitenta a potažmo rovněž na cenu Emitentem nabízených produktů a objem prodejů. To se u Emitenta promítne ve snížení výnosů a následně zisku.</p> <p>8. Riziko nezískání dotace z dotačního programu Technologie – COVID 19: Emitent z důvodu plánované investice do linky na výrobu jednorázových roušek požádal dne 4. 5. 2020 o dotaci z dotačního programu Technologie – COVID-19, ve výši 20 mil. Kč. Pokud Emitent nezíská dotaci, hrozí riziko, že bude muset výrobní linku zaplatit z vlastních zdrojů, resp. ze zdrojů získaných Emisí dluhopisů. To může mít na straně Emitenta za následek zvýšení investičních nákladů, případně zvýšení nákladů na externí financování, a následně snížení zisku. To se může projevit na schopnosti Emitenta dostát svým závazkům z Dluhopisů.</p>
--	---

V Oddílu 4, bod 4.2 „Proč je tento unijní prospekt pro růst sestavován?“ se mění takto:

<p>4.2</p> <p>4.2.1</p>	<p>Proč je tento unijní prospekt pro růst sestavován?</p> <p>Tento unijní prospekt pro růst je sestavován z důvodu veřejné nabídky emise Dluhopisů Emitentem. Finanční prostředky získané emisí Dluhopisů budou použity k následujícím účelům, přičemž Emitent nemá stanoveny priority použití výnosů emise:</p> <ul style="list-style-type: none"> • nákup strojů za účelem zajištění rozšíření výroby, jako jsou nové sušící stroje, lyofilizátory, stroje pro výrobu ekologických kelímků, tiskového stroje atp., • investice do nových technologií a vývoje, přičemž k datu vyhotovení Prospektu nejsou známy konkrétní projekty, do kterých bude Emitent investovat, • investice do rekonstrukcí, oprav a rozšíření nemovitého majetku Emitenta, přičemž k datu vyhotovení Prospektu nejsou známy konkrétní investice, které budou Emitentem provedeny, • investice do rozšíření produkce a výroby v Rusku, což zahrnuje především investice do výrobních technologií, jako jsou sušící stroje či stroje pro sběr surovin, • investice do velkokapacitní výrobní linky na jednorázové roušky, • splacení dříve vydaných dluhopisových emisí, • financování provozních potřeb Emitenta. <p>Čistý výtěžek celé emise Dluhopisů bude roven emisnímu kurzu všech vydaných Dluhopisů emise po odečtení nákladů na přípravu a distribuci Emise, tedy 199.700.000 Kč. Celý výtěžek bude použit k výše</p>
-------------------------	---

¹ <https://www.mfcr.cz/cs/aktualne/tiskove-zpravy/2020/mf-ocekava-pokles-ceske-ekonomiky-o-56--38098>

	<p>uvedenému účelu.</p> <p>Nabídka Dluhopisů není předmětem dohody o upisování na základě pevného závazku převzetí. Nabídka Dluhopisů není předmětem žádného střetu zájmů.</p>
--	--

II. ODPOVĚDNOST ZA PROSPEKT A CHARAKTERISTIKA EMITENTA

V čl. 1.7 se na třetí pozici od konce doplňuje odrážka:

- investice do velkokapacitní výrobní linky na jednorázové roušky,

Článek 2.1.2 „Popis očekávaného financování Emitenta“ se mění takto:

Emitent očekává, že investice, ke kterým se v budoucnu zaváže, bude financovat dle aktuálních tržních podmínek jednou či více z následujících variant: z finančních prostředků získaných prostřednictvím emisí dluhových cenných papírů, prostřednictvím bankovních úvěrů, případně prostřednictvím úvěrů od dodavatelů. Další možností financování je využití prostředků čerpaných z dotačních titulů. V souvislosti s plánovanou investicí do výrobní linky na jednorázové roušky plánuje Emitent využít dotační pobídku z programu Technologie – COVID-19. Emitent nevylučuje možnost případného financování ze strany Mateřské společnosti.

Článek 2.2.1 „Hlavní činnosti Emitenta“ se mění takto:

a) Druhý odstavec zní:

Emitent je společnost, která podniká v oboru obchod a výroba potravin. V souvislosti s epidemií koronaviru Emitent na jaře 2020 rošířil svou činnost o obor osobních ochranných pomůcek, konkrétně o výrobu a distribuci jednorázových roušek. Emitent je výhradním distributorem výrobků Mateřské společnosti MESAVERDE s.r.o. (Obezin, Zdravá snídaně, sušené ovoce, bezlepkové ovesné vločky, müsli) a sesterské společnosti Hastrmanův mlýn s.r.o., který mele bezlepkové ovesné vločky a má k této činnosti oprávnění. Výrobky těchto společností tvoří většinu obchodního portfolia Emitenta. Emitent provádí investice do výrobních technologií, které následně pronajímá výše uvedeným výrobním společnostem ve skupině. Emitent se snaží pružně reagovat na aktuální trendy v potravinářské výrobě a distribuci, proto většina nabízených produktů splňuje normy, které jsou kladeny na bezpečnost potravin. Část výrobků je na trh uváděna v bio kvalitě. Mateřská společnost Emitenta je držitelem certifikátů IFS Food, Košer certifikátu a BIO certifikátu od organizace Biokont. Z hlediska objemů a podnikání Emitenta mají doplňkové výrobky jiných výrobců minimální význam.

b) Na konec článku se vkládají nové odstavce:

Emitent v souvislosti s epidemií koronaviru a onemocněním COVID-19 rozšířil svou činnost o výrobu a distribuci jednorázových roušek, a to v rámci pilotního projektu na poloautomatické výrobní lince, jejíž pořizovací cena činila 2.000.000 Kč. Tato poloprovozní linka byla dne 1. 6. 2020 prodána společnosti Mesaverde, s.r.o., včetně převedení technologie, kompletní výroby a prodeje roušek. K datu Prvního dodatku prospektu tak Emitent výrobu roušek ani jejich prodej neprovádí.

Z důvodu úspěšnosti pilotního projektu a pokračujících obchodních jednání se Emitent rozhodl, nejpozději na podzim 2020 uvést do provozu velkokapacitní linku na výrobu jednorázových roušek. Emitent plánuje na tuto investici využít dotační program Technologie – COVID-19, který je určen pro výrobu zdravotnických a ochranných prostředků nebo likvidací infekčního odpadu pro přímý boj s koronavirem. Příjem žádostí do tohoto programu byl spuštěn 27. 4. 2020, Emitent podal žádost dne 4. 5. 2020. Předpokládané investiční náklady činí 45,5 mil. Kč, do způsobilých výdajů v žádosti o dotaci vstupuje částka 40 mil. Kč, aby byla dodržena maximální výše dotace. Výše požadované dotace činí 50 % z této částky, tj. 20 mil. Kč. V případě úspěšné žádosti bude dotaci čerpat Emitent, který bude majitelem zakoupené velkokapacitní výrobní linky. Tuto linku bude následně pronajímat společnosti Mesaverde s.r.o., která bude zajišťovat výrobu.

Emitent bude žádat o certifikaci stroje, požádal o certifikaci roušek/respirátorů a certifikaci výroby ISO:

1. K datu Prvního dodatku prospektu probíhá příprava na výběrové řízení na stroj, upřesňuje se především specifikace technických dat u poptávaných strojů.
2. Certifikace ISO výroby byla dokončena, Emitent čeká na zprávu auditora.
3. Certifikace roušek probíhá. Výsledky testů u roušek by měly být k dispozici v červenci 2020, následovat bude vypracování dokumentace a registrace výrobku u SÚKL (Státní ústav pro kontrolu léčiv). Do konce července 2020 by měl být celý proces dokončen.

Výrobní linka má potenciální výrobní kapacitu až 5.400 ks jednorázových roušek za hodinu. Vzhledem k dynamickým změnám na trhu ochranných prostředků na území České republiky jak v poptávaném objemu, tak v cenách (rychlý nárůst cen a následný pozvolný pokles cen ochranných prostředků), je pro Emitenta obtížné predikovat, jak velkou část tržeb bude výroba jednorázových roušek tvořit. Emitent odhaduje, že v roce 2020 budou výnosy z prodeje roušek tvořit přibližně 30 % celkových tržeb. Konečný podíl se však může lišit, protože k datu vyhotovení Prvního dodatku nejsou k dispozici relevantní informace o dalším možném vývoji epidemie koronaviru na území České republiky nebo ve světě. Zvýšení objemu tržeb Emitenta v důsledku nové činnosti, tj. výroby a prodeje roušek, bude závislé na avizované druhé vlně onemocnění COVID-19 v podzimních měsících 2020.

Emitent se v souvislosti s rozšířením činnosti plánuje zaměřit výhradně na roušky.

Rouškami se pro účely tohoto Prvního dodatku prospektu a v souladu se záměrem Emitenta rozumí ochranný zdravotnický prostředek, který se správně jmenuje zdravotnická obličejová maska. Pokrývá nos a ústa, ale nelze ji zcela utěsnit. Je navržena pro jednosměrnou ochranu, k zachycení tělesných tekutin uživatele, a chrání okolí před šířením nákazy. Tyto masky ale nejsou určeny pro osobní ochranu uživatele (např. zdravotnického personálu). Většinou jsou to jednorázové výrobky, nepočítá se s údržbou ani desinfekcí. Jsou na ně stanoveny požadavky v ČSN EN 14683 a výrobce musí být registrován jako dodavatel zdravotnických prostředků.

Tomu, co lidé běžně nosí v souvislosti s epidemií koronaviru, se říká ústenky. Pro ně nejsou stanoveny žádné požadavky a nerozlišuje se ani prostředí do kterého jsou určeny. Většinou se počítá s opakovaným použitím, a tedy s údržbou spojenou s desinfekcí. Objevují se textilní ústenky s možností vkládání filtru, u kterého výrobce deklaruje specifické/vysoké filtrační schopnosti. Pro deklaraci by měl mít výrobce k dispozici věrohodné doklady (certifikáty/protokoly), aby doзору nad trhem zdokladoval, že se nejedná o nekalou obchodní praxi. Ústenky nejsou primárně určeny do zdravotnických zařízení.

Emitent nebude vyrábět ani nabízet respirátory. Respirátory jsou těsně přiléhající masky, které utěsní prostor kolem nosu a úst. Poskytují obousměrnou ochranu dýchacích cest. Označení FFP 1, 2 nebo 3 (z angl. filtering face piece = filtrační maska na tvář) vypovídá o tom, jak dokonalé jsou filtry, přes které se nositel respirátoru nadechuje a jak dokonale těsní maska k obličejí. Požadavky jsou stanoveny v ČSN EN 149.

V článku 2.2.2 „Hlavní trhy“ se první odstavec mění takto:

Společnost KR REAL s.r.o. dlouhodobě působí na trhu v oboru obchod a výroba potravin, přičemž se zaměřuje na segment zdravé výživy. Emitent distribuuje zejména instantní ovesné kaše, sušené ovoce, lyofilizované ovoce a zeleninu a bezlepkové ovesné vločky. Emitent v souvislosti s epidemií koronaviru a plánovaným zakoupením velkokapacitní výrobní linky, kterou bude pronajímat společnost Mesaverde s.r.o., rozšířil svou činnost o obchod s osobními ochrannými pomůckami, konkrétně jednorázovými rouškami. Tyto roušky plánuje Emitent dodávat zejména na český trh a do zemí Evropské unie.

Článek 2.4.2.1 „Trendy relevantní pro Emitenta obecně“ nově zní:

Vzhledem k široké působnosti je Emitent závislý nejen na vývoji ekonomiky České republiky, ale také na vývoji ekonomiky v Evropě a ostatních zemích světa, kam plánuje expandovat. Závislost na vývoji těchto ekonomik vyplývá ze skutečnosti, že s rostoucím HDP rostou zpravidla výdaje domácností a spotřebitelé jsou ochotni více nakupovat kvalitní výrobky zdravé výživy, které jsou předmětem distribuce Emitenta. V souvislosti s plánovaným rozšířením činnosti bude mít na Emitenta vliv vývoj epidemie koronaviru.

V roce 2019 růst reálného HDP České republiky zpomalil na 2,6 %. Hlavním faktorem byly výdaje domácností na konečnou spotřebu, ekonomiku ale podpořily také investice do fixního kapitálu a spotřeba sektoru vládních institucí. Průměrná míra inflace v roce 2019 při akceleraci cenového růstu v závěru roku dosáhla 2,8 %. Míra nezaměstnanosti byla nadále nejnižší v Evropské unii, v průměru za celý rok činila 2,0 %.²

V roce 2020 odhady počítají s propadem ekonomického výkonu o 5,6 %. K nejhlubšímu poklesu by mělo dojít v oblasti zahraničního obchodu a u investic do fixního kapitálu. Nižší by však měla být i spotřeba domácností. Tato prognóza pracuje se scénářem, že se v Evropě podaří ve 2. čtvrtletí 2020 situaci s šířením koronaviru zvládnout a následně bude ekonomická aktivita pozvolna oživovat. Šok do agregátní poptávky i nabídky by tedy měl být pouze dočasný a jednorázový, přesto se však česká ekonomika hluboké recesi nevyhne. Od 2. poloviny 2020 by ekonomická aktivita měla oživovat, v roce 2021 by tak hospodářský růst mohl dosáhnout 3,1 %.³

V regionu střední, východní a jižní Evropy letos čeká masivní hospodářský propad zejména Chorvatsko, pro které je důležitý turistický sektor. Právě na ten pandemii doléhá obzvláště tvrdě. Hlubokému propadu se zřejmě nevyhnou ani pobaltské státy. Eurozóna podle Mezinárodního měnového fondu letos vykáže propad o 7,5 %. Nejdramatičtější vývoj se očekává v Itálii, kde se odborníci předpokládají propad o 9,1 %. V Německu čekají hospodářský propad o 7 %, ve Francii o 7,2 %.⁴

Spojené státy americké, tedy největší ekonomika světa, podle měnového fondu vykážou v roce 2020 propad o 5,9 %. Po něm by ale měl příští rok přijít vzestup o 4,7 %. Z velkých ekonomik by se propadu měla vyhnout Indie i Čína, tyto země ale zaznamenají prudké zpomalení tempa růstu. Zatímco čínská ekonomika letos podle Mezinárodního měnového fondu zpomalí na 1,2 % z loňského tempa 6,1 %, u indické ekonomice čekají zpomalení na 1,9 % proti růstu o 4,2 % v roce 2019.⁵

Rok 2021 by už měl být ve znamení citelného zotavení. Mezinárodní měnový fond předpokládá, že globální ekonomika vykáže růst o 5,8 %.

Článek 2.4.2.2 „Trendy na trhu podnikání Emitenta“ se mění takto:

a) první odstavce zní:

Emitent působí zejména na trhu zdravé výživy a cereálií. Do jeho podnikání se tak pozitivně promítne především vývoj v oblasti stravovacích návyků a preferencí spotřebitelů. Negativně se do hospodaření

² <https://www.mfcr.cz/cs/aktualne/tiskove-zpravy/2020/mf-ocekava-pokles-ceske-ekonomiky-o-56--38098>

³ dtto

⁴ https://www.irozhlas.cz/ekonomika/svetova-ceska-ekonomika-mezinarodni-menovy-fond-prognozy-dusledky-koronaviru_2004141544_aur

⁵ dtto

Emitenta může promítnout očekávaná recese jak v České republice, tak ve světě. To může způsobit, že spotřebitelé začnou více šetřit a upřednostňovat levnější výrobky mimo oblast zdravé výživy.

b) Na konec kapitoly (před kapitolu 2.5) se vkládá nová část:

Trendy v oblasti ochranných pomůcek

V oblasti ochranných pomůcek, které plánuje Emitent vyrábět, lze očekávat pozitivní trend a dopady na činnost Emitenta.

Emitent předpokládá, že zájem o jednorázové roušky především na podzim a v zimních měsících nebude významně klesat. Důvodem je, že se ve společnosti v posledních několika měsících zvýšilo povědomí o potřebě chránit sebe i ostatní v případě jakéhokoli virového onemocnění. Pokud by se nenaplnila očekávání druhé vlny koronaviru na podzim 2020, lze očekávat jiná virová onemocnění, při kterých bude na rozdíl od minulosti obvyklé používat roušky jak v běžném životě, tak zejména v příslušných zdravotnických zařízeních či firmách. Emitent v rámci probíhajících obchodních jednání vnímá pozitivně synergický efekt obou oborů, ve kterých podniká. Společnosti, kterým dodává potravinářské výrobky, mají zájem o nákup jednorázových roušek. Naopak společnosti, se kterými Emitent vede obchodní jednání o nákupu jednorázových roušek, projevíly zájem o nákup potravinářských produktů, např. výrobku Zdravá snídaně.

III. RIZIKOVÉ FAKTORY

Vzhledem k epidemii koronaviru vnímá Emitent jako středně závažné riziko hospodářské recese v důsledku epidemie koronaviru.

V části I. „Popis významných rizik specifických pro Emitenta a společnosti ve Skupině“ se za Měnové riziko vkládají nové odstavce:

Riziko hospodářské recese v důsledku epidemie koronaviru (riziko střední)

Riziko hospodářské recese se řadí k obecným rizikům podnikání, v souvislosti s epidemií koronaviru a onemocněním COVID-19 vnímá Emitent toto riziko jako středně závažné. Trh, na kterém Emitent podniká, je závislý na ekonomickém vývoji. V souvislosti s epidemií koronaviru se v České republice a dalších zemích Evropy očekává pokles HDP, který může mít za následek pokles prodejů výrobků, které Emitent dodává na trh. Hospodářská recese může mít za následek odklon spotřebitelů od zdravých potravinářských výrobků a jejich nahrazení levnějšími méně zdravými potravinami. Blíže viz také následující Riziko spojené se substituovatelností produktů.

V roce 2020 odhady počítají s propadem ekonomického výkonu v České republice o 5,6 %. K nejhlubšímu poklesu by mělo dojít v oblasti zahraničního obchodu a u investic do fixního kapitálu. Nižší by však měla být i spotřeba domácností. Od 2. poloviny 2020 by ekonomická aktivita měla oživovat, v roce 2021 by tak hospodářský růst mohl dosáhnout 3,1 %.⁶ V souvislosti s epidemií koronaviru jsou k datu vyhotovení Prvního dodatku prospektu ekonomické predikce přehodnocovány a očekává se hospodářská recese nejen v České republice, ale také v ostatních zemích po celém světě, které byly epidemií zasaženy.

Emitent vnímá toto riziko jako středně závažné, protože v souvislosti s epidemií koronaviru plánuje rozšířit svou činnost o distribuci jednorázových roušek. Epidemie koronaviru napomohla tomu, že se ve společnosti v posledních několika měsících zvýšilo povědomí o potřebě chránit sebe i ostatní v případě jakéhokoli virového onemocnění. Přestože je plánované rozšíření činnosti do jiného oboru vzhledem k dosavadnímu zaměření emitenta marginální, může toto rozšíření dle názoru Emitenta eliminovat případné dopady hospodářské recese na distribuci potravinářských výrobků.

Emitent k datu vyhotovení tohoto Prvního dodatku prospektu nepozoruje konkrétní ekonomické dopady na svou činnost, pokud se jedná o distribuci výrobků Skupiny. U Emitenta došlo v souvislosti s epidemií onemocnění COVID-19 zejména k prodlevám v dodávkách služeb ze strany spolupracujících ekonomických, právních a účetních poradců, jejichž činnost byla po přechodnou dobu omezena.

Hospodářská recese může mít negativní dopad na Emitenta nebo společnosti ve Skupině v podobě snížení výnosů, a tím snížení zisku nebo vykázání ztráty z hospodaření. Nižší, než očekávaný hospodářský výsledek může vést u Emitenta k prodlení s vyplácením výnosu z Dluhopisů a splacením jmenovité hodnoty Dluhopisů, respektive k jejich úplnému nezaplacení.

V části I. „Popis významných rizik specifických pro Emitenta a společnosti ve Skupině“ se za „Riziko nedostatečné kontroly“ vkládají nové odstavce:

Riziko nezískání dotace z dotačního programu Technologie – COVID 19 (riziko střední)

⁶ <https://www.mfcr.cz/cs/aktualne/tiskove-zpravy/2020/mf-ocekava-pokles-ceske-ekonomiky-o-56--38098>

Emitent z důvodu plánovaného uvedení do provozu linky na výrobu jednorázových roušek požádal dne 4. 5. 2020 o dotaci z dotačního programu Technologie – COVID-19, ve výši 20 mil. Kč. Pokud Emitent nezíská dotaci, hrozí riziko, že bude muset výrobní linku zaplatit z vlastních zdrojů, resp. ze zdrojů získaných Emisí dluhopisů. To může mít na straně Emitenta za následek zvýšení investičních nákladů, případně zvýšení nákladů na externí financování, a následně snížení zisku. To se může projevit na schopnosti Emitenta dostát svým závazkům z Dluhopisů.

Riziko neznalosti odvětví (riziko střední)

Emitent a společnosti ve Skupině v souvislosti s rozšířením činnosti vstupují na nový trh, ve kterém nemají dostatečné zkušenosti. Pokud Emitent správně neodhadne výnosový potenciál projektu na výrobu ochranných prostředků, hrozí riziko, že se vložené investice nevrátí. To může mít na straně Emitenta za následek snížení výnosů z provozní činnosti a následně snížení zisku. To se může projevit na schopnosti Emitenta dostát svým závazkům z Dluhopisů.

Riziko nezískání potřebné certifikace (riziko střední)

Plánovaná nová činnost Emitenta, tj. výroba ochranných pomůcek, je závislá na získání potřebných certifikací. Emitent bude v létě 2020 žádat o certifikaci stroje. Dále již požádal o certifikaci roušek a certifikaci výroby ISO:

1. K datu Prvního dodatku prospektu probíhá příprava na výběrové řízení na stroj, upřesňuje se především specifikace technických dat u poptávaných strojů. Žádost o certifikaci stroje bude následovat.
2. Certifikace ISO výroby byla dokončena, Emitent k datu Prvního dodatku prospektu čeká na zprávu auditora.
3. Certifikace roušek probíhá. Výsledky testů u roušek by měly být k dispozici do 26. 6. 2020, následovat bude vypracování dokumentace a registrace výrobku u Státního ústavu pro kontrolu léčiv (SÚKL). Do konce července 2020 by měl být celý proces dokončen.

V případě, že Emitent nezíská potřebné certifikáty, nebude moci plánovanou výrobu zahájit. Na straně Emitenta tak dojde ke snížení plánovaných výnosů a následně ke snížení zisku. Zároveň Emitent přijde o vložené prostředky, které již do přípravy na plánovanou výrobu investoval.

VII. FINANČNÍ VÝKAZY A KLÍČOVÉ UKAZATELE VÝKONNOSTI

Bod 3.5 „Významná změna finanční pozice Emitenta“ se mění takto:

Emitent od data poslední ověřené účetní závěrky k datu vyhotovení tohoto Prvního dodatku prospektu upsal Dluhopisy v celkové jmenovité hodnotě 24.850.000 Kč (497 ks x 50.000 Kč). Všechny upsané Dluhopisy byly také zaplacený.

ADRESY

EMITENT

**KR REAL s.r.o.
Na příkopě 1047/17
110 00 Praha 1**

AUDITOŘI EMITENTA

**Ing. Jaroslav Němec
Jílovská 1165/65
142 00 Praha 4 - Braník**