



SIRIUS

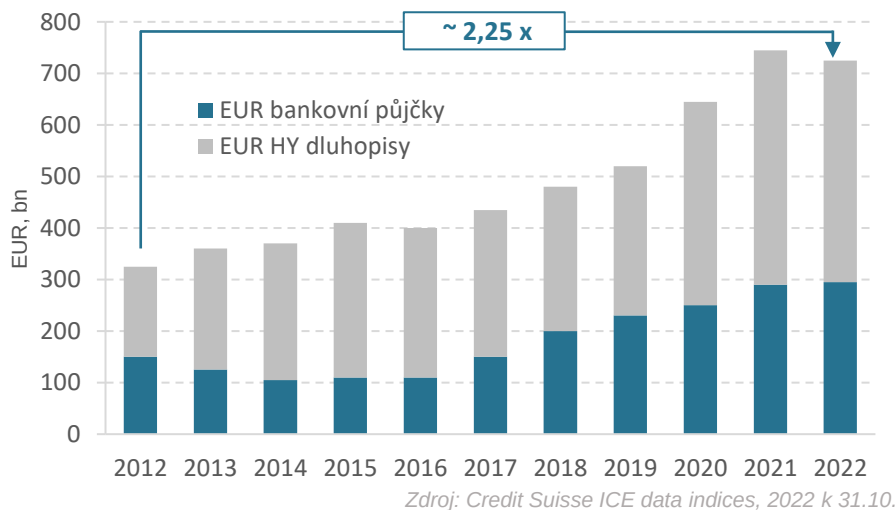
SIRIUS INVESTMENTS & HOPLON INVESTMENT PARTNERS

SIRIUS DISTRESSED CREDIT FUND

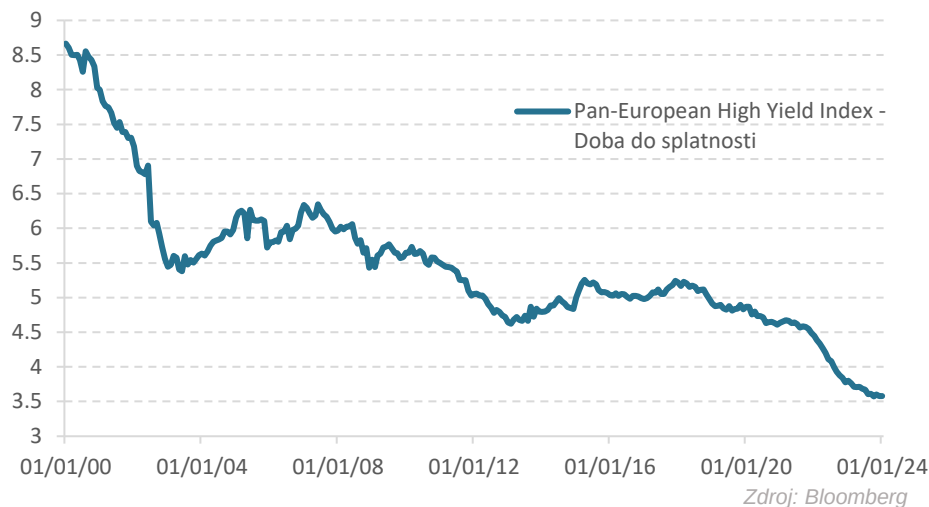
Duben 2024

Investiční příležitost – „maturity wall“

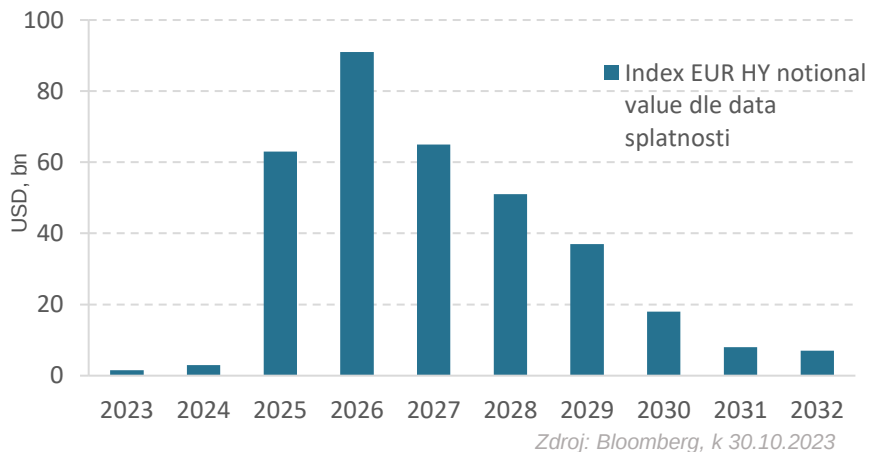
[1] Růst trhu: Velmi nízké úrokové sazby vedly k výraznému nárůstu objemu spekulativního korporátního dluhopisového trhu v euru.



[2] Zkracování doby do splatnosti: Firmy se navíc financovaly kratším dluhem, aby plně využily nízkých úrokových sazeb.



[3] „Maturity wall“: To následně vedlo k akumulaci velké části splatných dluhopisů v nadcházejících letech.



[4] Poměr spekulativních dluhopisů v EUR splatných v následujících 3 letech k celkové velikosti trhu je za posledních 15 let nejvyšší.



Investiční příležitost – vyšší náklady financování

- Nové dluhové financování však již bude podstatně nákladnější, a to nejen kvůli zvýšení „bezrizikových“ úrokových výnosů.

- Na schopnost společností pokrýt úrokové náklady působí (zejména v Evropě) negativně i další dva faktory:

1) Zpomalování poptávky resp. stagnace tržeb.

2) Nadále zvýšené vstupní náklady, zejména energie a mzdy, které klesají pouze obtížně, což se pak promítá v poklesu ziskovosti.

- Zhoršující se finanční situace emitujících společností povede k poklesu jejich kreditního ratingu, což následně - z regulatorních důvodů - vyvolá nucený prodej dluhopisů z portfolií institucionálních investorů.

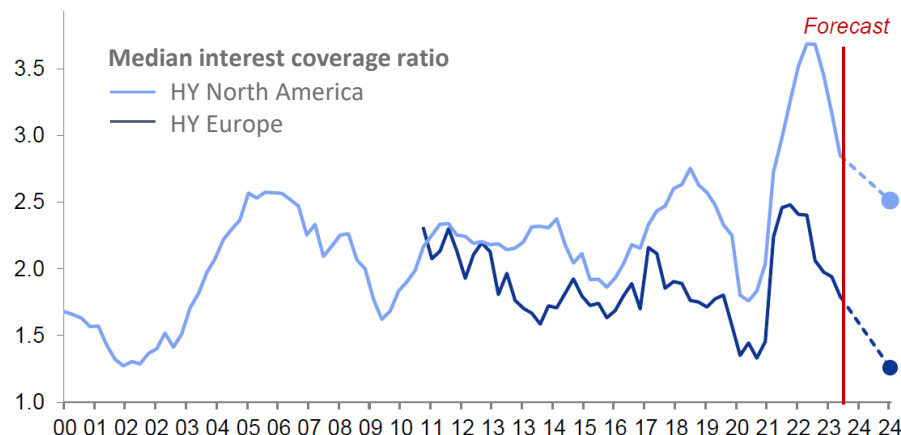
- Menší, méně likvidní dluhopisové emise, se tak mohou ocitnout pod prodejním tlakem relativně krátce před splatností, a to zejména v cyklických sektorech, kde panuje obecná obava investorů ze zpomalení ekonomického růstu.

[1] Refinancování novým dluhem bude podstatně nákladnější.



Zdroj: St, Louis Fred

[2] Kombinace zpomalování ekonomiky a vysokých nákladů vede k poklesu schopnosti emitentů pokrýt úrokové náklady z operativních výnosů, a to zejména v Evropě.



Zdroj: Goldman Sachs, Říjen 2023



HOPLON

Investment Partners

- Sven Hansen a Luca Severo sdílejí téměř dekádu dlouhou pracovní zkušenost z **Wayzata** Investment Partners, investiční společnost specializující se na investice do problémových („distressed“) dluhopisů na globálních trzích, v níž v letech 2010-2019 měli na starosti řízení evropské kanceláře zodpovědné za identifikaci a následnou správu investičních příležitostí na vyspělých evropských dluhopisových trzích.
- V roce 2019 Sven a Luca Wayzatu opustili za účelem založení společnosti **Hoplón** Investment Partners (Hoplón IP), která spravuje fondy sledující **identickou investiční strategii**.
- Hoplón, který nyní čítá 9 investičních profesionálů, má za sebou k lednu 2024 úspěšné svolání téměř veškerého kapitálu jejich prvního fondu z roku 2019, jehož investiční perioda končí v Q1 2024. V něm byli doposud schopni **recyklovat více než polovinu kapitálu**.
- Významným „puncem kvality“ týmu Hoplón je skutečnost, že **zakladatel Wayzaty**, Patrick Holloran, spolu s dalšími partnery Wayzaty jsou **klíčovými investory** jak v prvním, tak druhém fondu Hoplón IP.

SVEN HANSEN

LUCA SEVERO



Strategie fondu a struktura portfolia

Spolupráce Sirius & Hoplon

- Sirius Distressed Credit Fond se zaváže k alokaci veškerého kapitálu do Hoplon Opportunities Fund II, který bude po dobu tříleté investiční periody postupně svolávat kapitál k uskutečnění níže popsané strategie. Nesvolaný kapitál bude investiční společnost Sirius alokovat do krátkodobých eurových instrumentů peněžního trhu. V navazující, rovněž tříleté distribuční periodě, bude výnos z postupně realizovaných investic rozdělován investorům.

Investiční strategie

- Dynamická alokace mezi (i) primární ohrožené („distressed“) a sekundární problémové („stressed“) dluhové instrumenty a (ii) rekapitalizační řešení pro firmy s reálnými aktivy čelící nějaké unikátní problémové situaci („special situations“).
- Velmi ojediněle může fond zaujmout pozici v akciovém instrumentu v případech, kdy odhadovaná hodnota reziduálních aktiv (očištěných o závazky) výrazně převyšuje tržní hodnotu vlastního kapitálu. Fond také může držet vlastnický podíl ve firmě jako důsledek kapitálové restrukturalizace.
- Investice zejména do již emitovaných („off-the-run“) prioritních dluhopisů malých a středních firem (tržby mezi €100-500m) s významnými reálnými aktivy na vyspělých dluhopisových trzích západní a severní Evropy (z důvodu silné vymahatelnosti práva).
- Zaujmutí pozice významného dluhopisového investora v rámci kapitálové struktury firmy (popřípadě i ve spolupráci s dalšími významnými investory), která vytvoří silnou vyjednávací pozici Hoplon IP v případném restrukturalizačním procesu.
- Identifikace investičních příležitostí skrze širokou síť kontaktů, což v některých případech vede ke spolupráci s managementem či jinými zainteresovanými stranami.
- V investiční periodě zaměření na investice krátkodobějšího charakteru k maximalizaci recyklovaného kapitálu.

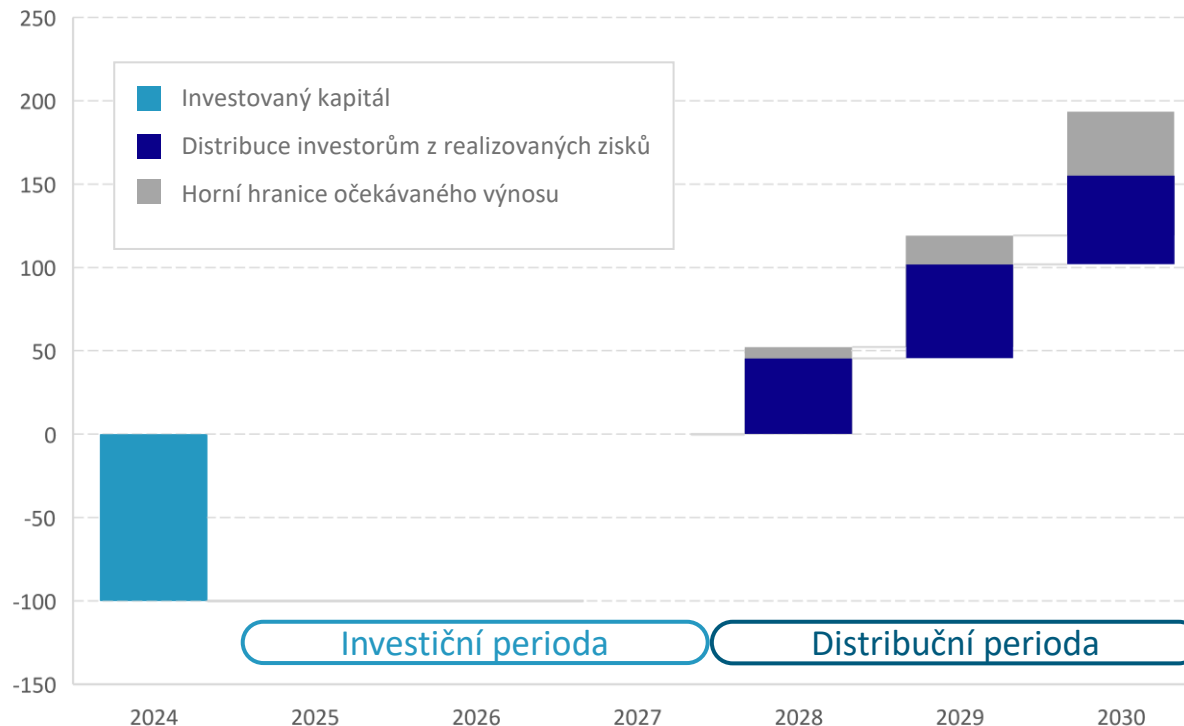
Portfolio

- Cílem je portfolio 12-15 dluhopisových pozic ke konci investiční periody, což však vzhledem k recyklaci kapitálu během této periody může znamenat celkem 20-30 provedených investic za celou životnost fondu.
- Úrokové ani měnové riziko nebude zajištěno na úrovni feeder fondu či podkladového fondu. Ani jeden z fondů nevyužívá finanční páku.

Očekávaný výnos

- První fond (HOF I) z roku 2019, který k lednu 2024 svolal 95% kapitálu, realizoval již 11 investic s průměrným hrubým peněžním násobkem na investici ve výši 1,6 a recykloval 65% kapitálu.
- Na základě modelu s využitím výše zmíněných dosavadních výsledků fondu HOF I může investor Sirius Distressed Credit Fund očekávat čistý IRR výnos v rozmezí 10%-15 % p.a. a čistý peněžní násobek v rozmezí 1,5x-2,0x.
- Návrat investované částky očekávaný v průběhu druhé poloviny 5. roku.

Graf: Ilustrace očekávaných peněžních toků v jednotlivých letech



Základní informace o fondu

Fond:	Sirius Distressed Credit Fund, podfond Sirius Investments SICAV
Obhospodařovatel:	Sirius investiční společnost, a.s.
Uzávěrka investic:	Prosinec 2024, případně dříve při dosažení 20 mil. EUR objemu
Investiční zaměření:	Dluhové (velmi ojediněle též akciové) instrumenty firem v situacích, jež vedly k jejich výraznému přecenění
Investiční portfolio:	V plné výši investováno do fondu Hoplon Opportunities Fund II SCSp
Správa volné hotovosti:	Eurové instrumenty peněžního trhu
Geografické zaměření:	Vyspělé trhy západní a severní Evropy
ISIN:	EUR třída: CZ0008052248 CZK třída: CZ0008052255
Měnové zajištění:	Měnově nezajištěné, jak na úrovni podkladového fondu, tak feeder fondu.
Oceňování:	4 x ročně ke konci kalendářního čtvrtletí
Minimální investice:	45,000 EUR nebo 1 mil. Kč
Cílená velikost fondu:	10 mil. EUR až 20 mil. EUR (uzavření při dosažení 20 mil. EUR) Cílená velikost podkladového fondu HOF II je 300 mil. EUR
Investiční horizont:	3 + 3 roky (+1 +1) (první prodeje z portfolia HOF II a distribuce z nich vyplývajících peněžních toků očekávané v roce 2028)
Výplata výnosů:	Neprodleně po obdržení platby z HOF II
Vstupní poplatek:	Maximálně 3,1 %
Manažerský poplatek:	1 % p.a.
Výkonnostní poplatek:	10 % z realizovaných výnosů přesahujících výši vstupní investice
Vstup do fondu:	V průběhu roku 2024 k 30.4.2024, 30.6.2024, 30.9.2024 a 31.12.2024. Dostupné také na platformě Conseq
Administrátor:	QI investiční společnost a.s. (ze skupiny Conseq)
Depozitář:	Česká spořitelna
Auditor:	PricewaterhouseCoopers Audit s.r.o.

O Sirius IS

- Správce převážně alternativních investičních aktiv založený trojicí partnerů – Martin Lobotka, John Vax a Martin Burda – v polovině roku 2015.
- Nyní spravuje majetek v hodnotě přes **200 mil. EUR**.
- Pečuje o prostředky od více než **800 převážně privátních českých klientů** (bývalí nebo stávající podnikatelé, vysoce příjmoví zaměstnanci jako partneři právních či konzultačních firem apod.).
- Spravuje majetek ve třech otevřených fondech (Alpha, Reserva, Activist), dvou uzavřených fondech (Genesis & Danube) a v jednom partnerském fondu (Hedge Fund Select).

Naše produktové portfolio

1 Alpha

- Tržně neutrální „all-weather“ portfolio c. 10-15 unikátních hedgeových fondů.
- Koncentrace na rizikovější strategie (např. komoditní strategie,).
- Minimální korelace s finančními trhy.

2 Reserva

- Od 12/2023 vysoce diverzifikované „all-weather“ portfolio c. 20 hedgeových fondů.
- Koncentrace na méně rizikové strategie (kupř. long/short equity).
- Minimální korelace s finančními trhy.

3 Activist

- Velmi koncentrované portfolio hedgeových fondů a přímých investic (akcie, dluhopisy).
- Vysoká vazba na vývoj na finančních trzích (výraznější „beta“).

4 Genesis



- Portfolio privátních společností ve střední Evropě spravované investiční společností Genesis Capital.
- Volné finanční prostředky jsou spravovány Sirius IS.

5 Danube

- Portfolio nemovitostmi krytých úvěrů v Rakousku s nízkými hodnotami LTV.

6 Hedge Fund Select



- Koncentrované portfolio rizikovějších hedgeových fondů spravovaných pro partnerskou poradenskou společnost Swiss Life Select.

Důležitá upozornění

Oprávněný investor: Investorem do fondu se může stát pouze kvalifikovaný investor dle zákona 240/2013 Sb. o investičních společnostech a investičních fondech.

Investiční riziko: Sirius Distressed Credit Fund je nezajištěným a nezaručeným fondem kvalifikovaných investorů. Jeho hodnota bude kolísat jak z důvodu zisků resp. ztrát při správě volné hotovosti, tak z důvodu zisků resp. ztrát v portfoliu Hoplon Opportunities Fund II. Fond je denominován v EUR a neprovádí měnové zajištění jednotlivých pozic. Finální výnos fondu může být vyšší i nižší než výnos cílený. Minulá výkonnost nezaručuje výkonnost budoucí.

Likvidita: Cílená investiční perioda HOF II činí 3 roky (s tolerancí 1 roku) a distribuční perioda také 3 roky (také s tolerancí jeden rok). Výplata investované částky a výnosů proběhne až po exitu z jednotlivých pozic v portfoliu HOF II. Na předčasné výběry je aplikován výstupní poplatek až 50 %. Detailní podmínky jsou uvedeny ve statutu fondu.



APPENDIX

UKÁZKA INVESTIC



Příklad 1 (HOF I): Německý výrobce stavebních materiálů a komponent

Popis společnosti

- Přední globální dodavatel stavebních materiálů a výrobce PVC okenních a dveřních profilů. Společnost je jedním z největších světových výrobců plastových oken.
- Společnost se sídlem v Německu provozuje 12 výrobních závodů v blízkosti svých zákazníků a dodavatelů v Evropě, USA a Jižní Americe.
- V roce 2012 byla společnost získána soukromou osobou v rámci reorganizace dluhu od skupiny Arcapita, která společnost koupila v roce 2007.
- Kapitálová struktura zahrnovala 40 mil. EUR revolvingové kreditní facility a cca 300 mil. EUR dluhopisů (+leasingové závazky).

Investiční teze

- V průběhu let 2021/22 společnost rostla v souladu se svým podnikatelským plánem napříč slábnoucím koncovým trhem.
- I přesto, že si společnost udržovala relativně zdravou likvidní pozici, dluhopisy se začaly obchodovat okolo 85c z důvodu vyšších cen surovin a obav dalšího zpomalení koncových trhů.
- Tyto hodnoty odpovídaly ocenění pod 3x LTM EBITDA ve srovnání s historickými obchodními úrovněmi srovnatelných společností v rozmezí 8-12x.
- Ve stresovém scénáři dle Hoplon má společnost dostatek hotovosti pro nadcházející čtvrtletí a Hoplon věří, že kapitálová struktura a jurisdikce umožňují efektivní reorganizaci rozvahy.

Parametry investice

- **Datum:** 4Q 2022 - REALIZOVANÁ
- **Velikost:** <5% komitovaného kapitálu
- **Kategorie:** problémový dluh („distressed“)
- **Práva:** ochrana minoritních investorů
- **Investiční horizont:** < 1 rok
- **Výnosy:** > 40% IRR / 1,3x peněžní násobek

Provedení transakce

- Před zaujmutím první pozice v 4Q22 Hoplon sledoval společnost mnoho let a byl v kontaktu s bývalým majitelem.
- Vstup Hoplonu na ocenění LTM EV/EBITDA nižší než 3x, což je na nejnižších úrovních ve srovnání s oceňováním v průběhu celého cyklu, poskytuje dostatečný bezpečnostní polštář.
- Hoplon se nedomníval, že se společnost nacházela v situaci, která by vyžadovala okamžitou restrukturalizaci vzhledem k schopnosti podniku vytvářet zdravé peněžní toky.
- Podle očekávání se společnost byla schopna refinancovat v polovině roku 2023 při výkupu stávajícího dluhu na 102 nominální hodnoty.
- Investice byla realizována ve velmi krátkém časovém horizontu, což umožnilo recyklaci kapitálu do dalších investičních příležitostí.

Příklad 2 (HOF I): Německý průmyslový výrobce mědi

Popis společnosti

- Společnost je evropským lídrem v produkci mědi a jejích slitin pro obecné a specializované aplikace.
- Mezi konečné trhy patří stavebnictví, automobilový průmysl, elektrické komponenty, strojírenství, chemický průmysl, obnovitelná energie a další průmyslová odvětví.
- Působí v 8 výrobních závodech po celém světě, se sídlem v Německu, a celosvětově zaměstnává více než 4 100 zaměstnanců.
- Společnost je vlastněna italskou na burze kotovanou společností, u které tvoří více než 80 % aktiv.
- Podnik má přibližně 500 mil. EUR čistého dluhu, s 300 mil. EUR v seniorních zajištěných dluhopisech (6,75% kupón; splatnost únor 2023) a 200 milionů EUR v penzijních závazcích.

Investiční teze

- Společnost má vedoucí postavení na světovém trhu zpracování klíčové komodity.
- Je vystavena jak komoditizované, tak specializované části trhu, s vyšší marží a s vysokými bariérami vstupu.
- Nízká čistá expozice na riziko ceny komodit.
- **Expozice na automobilový průmysl, která zapříčinila nervozitu investorů, činí pouze 4 % celkových výnosů.**
- Relativně malý objem dluhopisu držel stranou většinu mezinárodních dluhopisových fondů, což snižovalo jeho likviditu.
- Seniorní zajištěné dluhopisy se začaly obchodovat v rozmezí 70-80c poté, co vedení společnosti varovalo před ochlazením poptávky koncových odběratelů.
- Dluhopisy jsou zajištěny zástavním právem na hlavní výrobní závod v Německu a jinými zástavními právy s jurisdikcemi umožňujícími v případě potřeby účinný proces jejich vymáhání.

Parametry investice

- | | |
|------------------------|--------------------------------|
| ▪ Datum: | 4Q 2019 – REALIZOVANÁ |
| ▪ Velikost: | 5% komitovaného kapitálu |
| ▪ Kategorie: | problémový dluh („distressed“) |
| ▪ Práva: | ochrana minoritních investorů |
| ▪ Investiční horizont: | c. 3 roky |
| ▪ Výnosy: | 38% IRR / 2.0x peněžní násobek |

Provedení transakce

- Hoplon pro analýzu sektoru a společnosti a využil široké sítě kontaktů na seniorní manažerů s potřebnými zkušenostmi.
- Pozice byla získávána na sekundárním trhu i prostřednictvím menších lokálních makléřů vzhledem k malé velikosti dluhopisu.
- **Průměrná kupní cena byla 55c**, což odpovídá ocenění společnosti na 4,1x EV/LTM EBITDA, neboli více než 35% diskontu oproti srovnatelným nedávným transakcím.
- Dluhopisy vyplácely kupony až do splacení a HOF I získával asi 12% kupónový výnos.
- Hoplon předpokládal, že dluhopisy budou refinancovány za nominální hodnotu, ale mohl se spolehnout na silný balík zajištění v optimální jurisdikci, pokud by došlo na restrukturalizaci.
- V dubnu a prosinci 2022 společnost plně vykoupila dluhopis za nominální hodnotu díky výnosu z prodeje aktiv.
- Fond realizoval na své investici 2x MM a 38% IRR a plně recykloval všechny peněžní úroky obdržené během 3 letého držení.

Příklad 3 (HOF I): Britská loterijní společnost

Popis společnosti

- Britská společnost se sídlem v Liverpoolu je poskytovatelem loterijních produktů se zaměřením na malé sázky a velké výherní jackpotové hry pro masové spotřebitelské publikum.
- Společnost rozděluje svou obchodní jednotku do dvou různých segmentů: Předplatné a e-Gaming.
- Příjmy z předplatného generují zákazníci, kteří platí měsíčně inkasem, debetní kartou nebo šekem za týdenní hry. Tento segment má více než 155 tisíc zákazníků, z nichž 80 % bylo se společností více než 4 roky.
- Hráči e-Gaming platí částky za jednotlivou hru.
- Společnost byla koupena v roce 2018 evropským PE fondem. Ke konci 2023 tento fond přispěl více než 80 milionů liber v hotovosti, aby firma přepracovala nabídku produktů a rozšířila své e-Gaming obchodní portfolio.

Investiční teze

- Společnost má dobře zavedenou a loajální zákaznickou základnu v předplatitelském segmentu, což má za následek významné, opakující se FCF, což v současnosti slouží i k financování růstu segmentu e-Gaming.
- Ve scénáři vážného poklesu, ve kterém předpokládáme přerušení podnikání v oblasti e-Gaming, je společnost stále schopna generovat dostatek FCF k pokrytí úvěru.
- Společnost zmírňuje regulační riziko tím, že se zaměřuje na rekreační hráče s malými sázkami.
- Příležitost se naskytla, protože splatný dluh nebylo možné refinancovat jeho stávajícími věřiteli vzhledem k relativně malé velikosti transakce.

Parametry investice

- **Datum:** 3Q 2022
- **Velikost:** £9m
- **Kategorie:** unikátní situace
- **Práva:** prioritní zajištění aktivity a vlastnickým podílem
- **Investiční horizont:** očekávaný 3 roky
- **Výnosy:** očekávaný 21% IRR / 1,6x peněžní násobek

Provedení transakce

- Půjčka ve výši 9 milionů GBP ohodnocuje společnost na 1,5x EV/EBITDA vs srovnatelné hodnoty napříč cyklem v rozmezí 5,9x až 11,7x EV/EBITDA.
- Dluh prioritně zajištěn aktivy a vlastnickým podílem.
- Dluh rozdělen do dvou tranší:
 - 1) Amortizující dluh, 9% p.a. peněžní kupón + 4% p.a. navýšení nominální hodnoty
 - 2) Amortizující dluh, 9% p.a. peněžní kupón + 13% p.a. navýšení nominální hodnoty
- Hoplon vyjednal finanční injekci od akcionáře - private equity fondu - na pokrytí cca. poloviny refinancované částky, čímž se okamžitě sníží pákový efekt společnosti pod 2,5x LTM EBITDA.
- Hoplon dostává měsíční zprávy o hospodaření společnosti a provozní výkonnosti a čtvrtletně se setkává s vrcholovým vedením.

Příklad 4 (HOF I/II): Norská společnost offshore služeb

Popis společnosti

- Norská společnost kotovaná na Euronext Growth s tržní kapitalizací ~ 700 milionů NOK, poskytující služby v oblasti těžby na moři.
- HOF (spolu s dalšími investory) uzavřel se společností, která se ocitla v obtížné likviditní pozici, transakci typu sale-and-leaseback.
- V této transakci společnost prodala investorům aktiva se slevou ~30 % ve srovnání s dolní hranicí dvou nedávných ocenění makléřů. Kromě toho společnost poskytla kupující straně vratnou kompenzaci ve výši 35% z kupní ceny, což kupujícím umožnilo efektivně nabýt aktiva přibližně 54% pod spodní hranicí ocenění makléřů.
- Společnost si majetek pronajímá za leasingovou sazbu ve výši cca 23 % z kupní ceny p.a.. Společnost má mezi 3. a 5. rokem opci na koupi aktiva. Po expiraci opce se kompenzace stává nevratnou.

Investiční teze

- Společnost má vedoucí postavení v oblasti specializovaných offshore služeb se zvláštním zaměřením na posílení své stopy v oblasti obnovitelných zdrojů a nerostů.
- Vzhledem k vyšším než očekávaným investičním výdajům se společnost potýkala s naléhavou potřebou likvidity, a proto byla motivována vstoupit do transakce výhodné pro kupujícího.
- Leasingová smlouva počítá s peněžními toky ve výši 115 % kupní ceny.
- Společnost generuje hotovost a měla by být schopna platit leasingové splátky a zpětně odkoupit aktiva mezi 3. a 5. rokem.

Parametry investice

- **Datum:** 1Q 2024
- **Velikost:** €4m (75/25 HOF I/II)
- **Kategorie:** unikátní situace
- **Práva:** místo v představenstvu společnosti
- **Investiční horizont:** 3-5 let
- **Výnosy:** očekávaný > 20% IRR / 1,6x peněžní násobek

Provedení transakce

- Hoplon důkladně analyzoval společnost a sektor několik měsíců před tím, než se příležitost naskytla.
- Nákup aktiva s *de facto* > 50% slevou vůči aktuální tržní hodnotě umožňuje významnou ochranu proti poklesu.
- Vysoce výnosná leasingová sazba, čítající v absolutní výši 115 % kupní ceny aktiva po 5 letech, umožňuje průběžně snížit riziko po dobu leasingu.
- Nákup aktiva na základě vlastního kapitálu umožňuje plnou hotovostní distribuci leasingových splátek a žádná smluvní omezení.
- Kupní cena byla rozdělena mezi HOF I a HOF II.
- Jako člen představenstva může Hoplon průběžně sledovat výkonnost a uplatňovat vliv.

Příklad 5 (HOF I/II): Belgická společnost zabezpečovacích systémů

Popis společnosti

- Společnost vyrábí integrované bezpečnostní systémy pro zákazníky po celém světě, mezi které patří společnosti z odvětví energetiky, letectví, obrany, IT ale i koncoví spotřebitelé.
- Společnost má více než 135letou historii, zaměstnává více než 1 500 lidí a provozuje osm výrobních a dva montážní závody po celém světě.
- Společnost má přibližně 320 milionů EUR prioritního bankovního dluhu.

Investiční teze

- V roce 2017 byla společnost akvírovaná PE investorem („sponzor“) za přibližně 10x EBITDA. Od akvizice společnost nesplnila cíle vlivem snížených výdajů jednoho z jejich hlavních vojenských klientů a také zvýšenými prodejními, správními a režijními náklady.
- V roce 2023, vzhledem k nadcházejícím dluhovým splatnostem v roce 2024, bankovní dluh klesl na hranici 50c.
- Hoplon věří, že kapitálová struktura a jurisdikce umožňují efektivní rekapitalizaci kapitálové struktury společnosti.
- Hoplon začal budovat pozici na 55c (pod 6x LTM EV/EBITDA).
- V září 2023 Hoplon a další sekundární držitelé dosáhli blokující menšiny a „dotlačili“ skupinu věřitelů k nabytí společnosti od sponzora.

Parametry investice

- **Datum:** 1Q 2020
- **Velikost:** c.10% HOF I, 2-3% HOF II
- **Kategorie:** problémový dluh („distressed“)
- **Práva:** ochrana minoritních vlastníků
- **Investiční horizont:** 4-5 let
- **Výnosy:** očekávaný 20% IRR / 2,0x peněžní násobek

Provedení transakce

- Během extrémní volatility v březnu 2020 si HOF I vybudoval iniciační pozici na 55c – více než 20 % pod poslední transakcí. Fond přistoupil k investici až po setkání s novým generálním a finančním ředitelem, kteří byli v roce 2019 jmenováni sponzorem.
- HOF oportunisticky navyšoval pozici za výhodné ceny a v průběhu inkasoval hotovostní výnos cca 12 %.
- Během Q3-23 Hoplon a další sekundární kupující dosáhli blokující menšiny a přinutili věřitele k rozhodnějšímu přístupu se sponzorem. V září 23 se věřitelé dohodli, že převezmou vlastnictví společnosti od sponzora a zavedou restrukturalizaci její kapitálové struktury prostřednictvím britského schématu. Schéma vstoupí v platnost 1H-23.
- V únoru 2024 Hoplon odkoupil dodatečný dluh od nuceného prodejce a inicioval pozici pro HOF II na podobné cenové úrovni jako HOF I.



Sirius investiční společnost, a.s.

A Na Perštýně 362/2 | 110 00 Praha 1 | Česká republika

E info@siriusis.cz **W** www.siriusis.cz

T Martin Burda | +420 602 392 073

T John Vax | +420 602 367 538

IČO 084 88 436