



KARO Leather a.s.

PROSPEKT AKCIÍ

ISIN CZ0009008819

Akcie v počtu 6 900 000 (slovy: šest milionů devět set tisíc) kusů, jejichž emitentem je společnost KARO Leather a.s. se sídlem Rohanské nábřeží 642/35, Karlín, 186 00 Praha 8, IČO: 072 05 571, LEI: 315700BCW5B5A5SO7137, zapsaná v obchodním rejstříku pod sp. zn. B 23542 vedenou u Městského soudu v Praze (dále jen "**Emitent**" nebo "**Společnost**"), byly vydány podle českého práva jako zaknihované cenné papíry ve formě na jméno (dále jen "**Akcie**").

Akcie jsou ke dni tohoto dokumentu přijaty k obchodování na trhu START organizovaném Burzou cenných papírů Praha, a.s. (dále jen "**BCPP**"). Trh START (dále též "**trh START**") je provozován BCPP jako mnohostranný obchodní systém. Trh START není regulovaným trhem ve smyslu zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů (dále jen "**ZPKT**").

Případní investoři by měli zvážit rizikové faktory spojené s Emitentem a Akciemi. Rizikové faktory, které Emitent považuje za významné, jsou uvedeny v kapitole 5 (*Rizikové faktory*) tohoto dokumentu.

Tento prospekt (dále jen "**Prospekt**") byl vypracován jako prospekt akcií ve smyslu článku 6 nařízení Evropského parlamentu a Rady 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 o prospektu**"), a článku 24 nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) č. 2019/980, kterým se doplňuje Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2017/1129, pokud jde o formát, obsah, kontrolu a schválení prospektu, který má být uveřejněn při veřejné nabídce nebo přijetí cenných papírů k obchodování na regulovaném trhu, a zrušuje nařízení Komise (ES) č. 809/2004 (dále jen "**Nařízení o formátu a obsahu prospektu**").

Tento Prospekt byl vypracován výhradně pro účely přijetí Akcií k obchodování na regulovaném trhu Prime Market organizovaném BCPP (dále též "**Regulovaný trh**"). Rozšiřování tohoto Prospektu a nabídka, prodej nebo koupě Akcií jsou v některých zemích omezeny zákonem. Prospekt nebyl povolen ani schválen jakýmkoli správním orgánem jakékoli jurisdikce s výjimkou České národní banky (dále jen "**ČNB**").

Prospekt byl schválen rozhodnutím ČNB č. j. 2026/019952/CNB/650 ke sp. zn. S-Sp-2025/00712/CNB/653 ze dne 19. 2. 2026, které nabylo právní moci dne 23. 2. 2026.

Prospekt (aktualizovaný případně formou dodatků) je platný do 19. 2. 2027; povinnost doplnit Prospekt formou jeho dodatků se v případě významných nových skutečností, podstatných chyb nebo podstatných nepřesností neuplatní, jestliže Prospekt pozbyl platnosti.

Rozhodnutím o schválení prospektu cenného papíru ČNB jakožto příslušný orgán podle Nařízení o prospektu pouze osvědčuje, že tento dokument splňuje normy týkající se úplnosti, srozumitelnosti a soudržnosti, které požaduje Nařízení o prospektu. Schválení tohoto dokumentu ze strany ČNB nemá být chápáno jako podpora či potvrzení existence, kvality, podnikání či jakýchkoli výsledků Emitenta, který je popsán v tomto dokumentu, ani potvrzení či schválení kvality jakýchkoli Akcií. Investoři by měli provést své vlastní posouzení vhodnosti investování do jakýchkoli Akcií. ČNB neposuzuje hospodářské výsledky ani finanční situaci emitenta a schválením prospektu negarantuje budoucí ziskovost emitenta.

Akciím byl Centrálním depozitářem cenných papírů, a.s. (dále též "**Centrální depozitář**"), přidělen ISIN CZ0009008819.

Tento Prospekt byl vyhotoven ke dni 13. 2. 2026 a informace v něm uvedené jsou aktuální pouze k tomuto dni. Emitent bude v rozsahu stanoveném obecně závaznými právními předpisy a předpisy jednotlivých trhů cenných papírů, na kterých budou Akcie přijaty k obchodování, uveřejňovat zprávy o výsledcích svého hospodaření a své finanční situaci a plnit svou informační povinnost. Každá významná nová skutečnost, podstatná chyba nebo podstatná nepřesnost týkající se informací uvedených v Prospektu, které by mohly ovlivnit hodnocení Akcií a které se objevily nebo byly zjištěny od okamžiku, kdy byl Prospekt schválen, do přijetí na Regulovaný trh, se bez zbytečného odkladu uvedou v dodatku Prospektu. Každý takový dodatek Prospektu bude schválen ČNB a uveřejněn v souladu s právními předpisy.

Prospekt (a jeho případné dodatky), všechny výroční a pololetní zprávy Emitenta uveřejněné po datu vyhotovení tohoto Prospektu, jakož i všechny dokumenty uvedené v tomto Prospektu formou odkazu, jsou k dispozici v elektronické podobě na internetových stránkách Emitenta v sekci *Pro investory*, a dále také v provozovně Emitenta na adrese Rohanské nábřeží 642/35, Karlín, 186 00 Praha 8, v pracovní dny v době od 9:00 do 16:00 hodin (blíže viz kapitolu *Důležitá upozornění*). Informace na internetových stránkách Emitenta však nejsou součástí Prospektu, ledaže jsou do Prospektu začleněny formou odkazu.

[TATO STRANA JE ZÁMĚRNĚ PONECHÁNA PRÁZDNÁ]

DŮLEŽITÁ UPOZORNĚNÍ

Tento dokument je prospektem akcií ve smyslu článku 6 Nařízení o prospektu a článku 24 Nařízení o formátu a obsahu prospektu. Tento Prospekt byl vypracován podle příloh 1 a 11 Nařízení o formátu a obsahu prospektu.

*Rozšiřování tohoto Prospektu a nabídka, prodej nebo koupě Akcií jsou v některých zemích omezeny zákonem. Akcie ani Prospekt nebudou povoleny, schváleny ani registrovány jakýmkoliv správním či jiným orgánem jakékoliv jurisdikce, s výjimkou schválení Prospektu ze strany ČNB. Akcie takto zejména nebudou registrovány v souladu se zákonem o cenných papírech Spojených států amerických z roku 1933 (dále jen "**Zákon o cenných papírech USA**") a nesmějí být nabízeny, prodávány nebo předávány na území Spojených států amerických nebo osobám, které jsou rezidenty Spojených států amerických (tak, jak jsou tyto pojmy definovány v Nařízení S vydaném k provedení Zákona o cenných papírech USA) jinak než na základě výjimky z registrační povinnosti podle Zákona o cenných papírech USA nebo v rámci obchodu, který nepodléhá registrační povinnosti podle Zákona o cenných papírech USA. Osoby, do jejichž držení se tento Prospekt dostane, jsou odpovědné za dodržování omezení, která se v jednotlivých zemích vztahují k nabídce, nákupu nebo prodeji Akcií nebo držbě a rozšiřování Prospektu a jakýchkoli dalších materiálů vztahujících se k Akciím.*

Emitent neschválil jakékoli jiné prohlášení nebo informace o Emitentovi nebo Akciích, než jaká jsou obsažena v tomto Prospektu a jeho případných dodatcích. Na žádná taková jiná prohlášení nebo informace se nelze spolehnout jako na prohlášení nebo informace schválené Emitentem. Pokud není uvedeno jinak, jsou veškeré informace v tomto Prospektu uvedeny k datu tohoto Prospektu. Předání Prospektu kdykoli po datu jeho vydání neznamendá, že informace v něm uvedené jsou správné ke kterémukoli okamžiku po datu tohoto Prospektu. Tyto informace mohou být navíc dále měněny či doplňovány prostřednictvím jednotlivých dodatků Prospektu.

Informace obsažené v kapitolách "Zdanění příjmů z dividend a příjmů z prodeje akcií v České republice" a "Vymáhání soukromoprávních závazků vůči Emitentovi" jsou uvedeny pouze jako všeobecné a nikoli vyčerpávající informace vycházející ze stavu k datu tohoto Prospektu a byly získány z veřejně přístupných zdrojů, které nebyly zpracovány nebo nezávisle ověřeny Emitentem. Potenciální nabyvatelé Akcií by se měli spoléhat výhradně na vlastní analýzu faktorů uváděných v těchto kapitolách a na své vlastní právní, daňové a jiné odborné poradce. Případným zahraničním nabyvatelům Akcií se doporučuje konzultovat se svými právními a jinými poradci ustanovení příslušných právních předpisů, zejména devizových a daňových předpisů České republiky, zemí, jejichž jsou rezidenty, a jiných případně relevantních států a dále všechny relevantní mezinárodní dohody a jejich dopad na konkrétní investiční rozhodnutí.

Držitelé Akcií, včetně všech případných zahraničních investorů, se vyzývají, aby se soustavně informovali o všech zákonech a ostatních právních předpisech upravujících držení Akcií, a rovněž prodej Akcií do zahraničí nebo nákup Akcií ze zahraničí, jakožto i jakékoliv jiné transakce s Akciemi, a aby tyto zákony a právní předpisy dodržovali.

Emitent bude v rozsahu stanoveném právními předpisy a předpisy jednotlivých trhů s cennými papíry, na kterých budou Akcie přijaty k obchodování, uveřejňovat zprávy o výsledcích svého hospodaření a své finanční situaci a plnit informační povinnosti.

Prospekt (včetně jeho případných dodatků), všechny výroční zprávy Emitenta, kopie auditorských zpráv týkajících se Emitenta, jakož i všechny dokumenty uvedené v tomto Prospektu formou odkazu, jsou všem zájemcům bezplatně k dispozici v pracovní dny v běžné pracovní době od 9.00 do 16.00 hod. k nahlédnutí u Emitenta v jeho provozovně na adrese Rohanské nábřeží 642/35, Karlín, 186 00 Praha 8. Tyto dokumenty jsou k dispozici též v elektronické podobě na internetových stránkách Emitenta www.karo-leather.com v sekci Pro investory. Informace na internetových stránkách Emitenta však nejsou součástí Prospektu, ledaže jsou do Prospektu začleněny formou odkazu.

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 zájemci o koupi jakýchkoli Akcií by měli provést vlastní analýzu jakýchkoli vývojových trendů nebo výhledů, případně provést další samostatná šetření, a svá investiční rozhodnutí založit na výsledcích takových samostatných analýz a šetření.

Některé hodnoty uvedené v tomto Prospektu byly upraveny zaokrouhlením. To kromě jiného znamená, že hodnoty uváděné pro tu samou informační položku se mohou na různých místech mírně lišit a hodnoty uváděné jako součty některých hodnot nemusí být aritmetickým součtem hodnot, z kterých vychází.

Pokud bude tento Prospekt přeložen do jiného jazyka, je v případě výkladového rozporu mezi zněním Prospektu v českém jazyce a zněním Prospektu přeloženého do jiného jazyka rozhodující znění Prospektu v českém jazyce.

OBSAH

DŮLEŽITÁ UPOZORNĚNÍ	4
1. SHRNUTÍ	8
2. INFORMACE ZAHRNUTÉ ODKAZEM	13
3. ODPOVĚDNÉ OSOBY, ÚDAJE TŘETÍCH STRAN, ZPRÁVY ZNALCŮ A SCHVÁLENÍ PŘÍSLUŠNÝM ORGÁNEM	15
3.1 ODPOVĚDNÉ OSOBY	15
3.2 ZPRÁVY ZNALCŮ	15
3.3 ÚDAJE OD TŘETÍCH STRAN	15
3.4 SCHVÁLENÍ PROSPEKTU	16
4. OPRÁVNĚNÍ AUDITORŮ	16
5. RIZIKOVÉ FAKTORY	16
5.1 RIZIKOVÉ FAKTORY VZTAHUJÍCÍ SE K EMITENTOVÍ A JEHO ODVĚTVÍ	17
5.2 RIZIKOVÉ FAKTORY VZTAHUJÍCÍ SE K AKCIÍM	20
6. ÚDAJE O EMITENTOVÍ	22
7. PŘEHLED PODNIKÁNÍ	22
7.1 HLAVNÍ ČINNOSTI	22
7.2 HLAVNÍ TRHY	26
7.3 DŮLEŽITÉ UDÁLOSTI VE VÝVOJI A PODNIKÁNÍ EMITENTA	31
7.4 STRATEGIE A CÍLE	31
7.5 ZÁVISLOST NA PATENTECH NEBO LICENCÍCH, PRŮMYSLÝCH, OBCHODNÍCH NEBO FINANČNÍCH SMLOUVÁCH NEBO NOVÝCH VÝROBNÍCH POSTUPECH	32
7.6 ZÁKLAD VŠECH PROHLÁŠENÍ EMITENTA O JEHO POSTAVENÍ V HOSPODÁŘSKÉ SOUTĚŽI	32
7.7 INVESTICE	33
8. ORGANIZAČNÍ STRUKTURA	34
8.1 POPIS SKUPINY A POSTAVENÍ EMITENTA VE SKUPINĚ	34
8.2 POPIS DCEŘINÝCH SPOLEČNOSTÍ EMITENTA	34
9. PŘEHLED PROVOZNÍ SITUACE A FINANČNÍ POZICE	35
9.1 FINANČNÍ POZICE	35
9.2 PROVOZNÍ VÝSLEDKY	38
10. ZDROJE KAPITÁLU	39
11. REGULAČNÍ PROSTŘEDÍ	40
12. ÚDAJE O TRENDÉCH	40
13. PROGNOZY NEBO ODHADY ZISKU	42
14. SPRÁVNÍ, ŘÍDÍCÍ A DOZORČÍ ORGÁNY A VRCHOLOVÉ VEDENÍ	47
14.1 INFORMACE O ČLENECH ORGÁNŮ A VRCHOLOVÉM VEDENÍ	47
14.2 STŘET ZÁJMŮ NA ÚROVNI SPRÁVNÍCH, ŘÍDÍCÍCH A DOZORČÍCH ORGÁNŮ A VRCHOLOVÉHO VEDENÍ	50
15. ODMĚNY A VÝHODY	51
16. POSTUPY PŘEDSTAVENSTVA A DOZORČÍ RADY	51
17. ZAMĚSTNANCI	52
17.1 POČET ZAMĚSTNANCŮ	52
17.2 ÚČAST ZAMĚSTNANCŮ NA KAPITÁLU EMITENTA	52
17.3 DRŽBA AKCIÍ A AKCIOVÉ OPCE	52
18. HLAVNÍ AKCIONÁŘI	52
19. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI	53
20. FINANČNÍ ÚDAJE	54
20.1 HISTORICKÉ FINANČNÍ ÚDAJE	54
20.2 DIVIDENDOVÁ POLITIKA	54
20.3 SOUDNÍ A ROZHODČÍ ŘÍZENÍ	55
20.4 VÝZNAMNÁ ZMĚNA FINANČNÍ POZICE EMITENTA	55
21. DOPLŇUJÍCÍ ÚDAJE	55
21.1 ZÁKLADNÍ KAPITÁL	55
21.2 ZAKLADATELSKÉ DOKUMENTY A STANOVY	56
22. VÝZNAMNÉ SMLOUVY	56
23. DOSTUPNÉ DOKUMENTY	56
24. ZÁKLADNÍ INFORMACE O NABÍDCE/AKCIÍCH	57

24.1	PROHLÁŠENÍ O PROVOZNÍM KAPITÁLU	57
24.2	KAPITALIZACE A ZADLUŽENOST	57
24.3	ZÁJEM FYZICKÝCH A PRÁVNICKÝCH OSOB ZÚČASTNĚNÝCH V NABÍDCE	58
24.4	DŮVODY NABÍDKY A POUŽITÍ VÝNOSŮ	58
25.	ÚDAJE O NABÍZENÝCH / K OBCHODOVÁNÍ PŘIJÍMANÝCH CENNÝCH PAPÍRECH	59
25.1	POPIS AKCIÍ A PRÁV S NIMI SPOJENÝCH	59
25.2	OMEZENÍ PŘEVODITELNOSTI AKCIÍ EMITENTA	60
25.3	POVINNÉ NABÍDKY PŘEVZETÍ, PRAVIDLA PRO PŘEVZETÍ CENNÝCH PAPÍRŮ HLAVNÍM AKCIONÁŘEM (SQUEEZE-OUT) A POVINNÉ ODKOUPENÍ (SELL-OUT) CENNÝCH PAPÍRŮ	60
25.4	VEŘEJNÉ NABÍDKY PŘEVZETÍ UČINĚNÉ VŮČI EMITENTOVÍ V POSLEDNÍM FINANČNÍM ROCE A V BĚŽNÉM ROCE	60
25.5	DANĚ	61
25.6	DOPAD NA INVESTICI V PŘÍPADĚ ŘEŠENÍ KRIZE PODLE SMĚRNICE 2014/59/EU	61
25.7	TOTOŽNOST NABÍZEJÍCÍCH A OSOBY ŽÁDAJÍCÍ O PŘIJETÍ NA REGULOVANÝ TRH.	61
26.	PODMÍNKY VEŘEJNÉ NABÍDKY	61
27.	PŘIJETÍ K OBCHODOVÁNÍ A ZPŮSOB OBCHODOVÁNÍ	61
28.	PRODÁVAJÍCÍ DRŽITELÉ CENNÝCH PAPÍRŮ	62
29.	NÁKLADY SPOJENÉ S NABÍDKOU	62
30.	ZŘEDĚNÍ	62
31.	PORADCI	62
32.	OMEZENÍ TÝKAJÍCÍ SE ŠÍŘENÍ PROSPEKTU A PRODEJE AKCIÍ	63
33.	ZDANĚNÍ PŘÍJMŮ Z DIVIDEND A PŘÍJMŮ Z PRODEJE AKCIÍ V ČESKÉ REPUBLICE	64
34.	VYMÁHÁNÍ SOUKROMOPRÁVNÍCH ZÁVAZKŮ VŮČI EMITENTOVÍ	67
35.	VŠEOBECNÉ INFORMACE	68

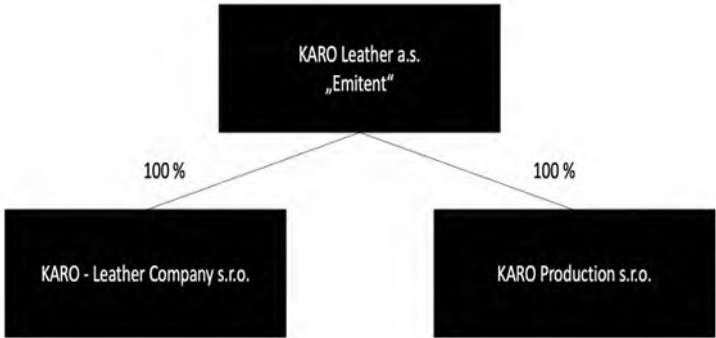
1. SHRnutí

ODDíl 1 – ÚVOD

1.1	Název cenných papírů a ISIN	Akcie jsou označeny názvem KARO INVEST (ticker KARIN). ISIN Akcií je CZ0009008819.
1.2	Totožnost Emitenta	Emitentem je KARO Leather a.s.; LEI: 315700BCW5B5A5SO7137; kontaktní údaje jsou e-mail: jakub.hemerka@karo-leather.com a tel.: 733 690 137.
1.3	Osoby nabízející Akcie	Nepoužije se
1.4	Osoba žádající o přijetí Akcií na regulovaný trh	O přijetí Akcií na Regulovaný trh žádá Emitent.
1.5	Orgán schvalující prospekt	Tento Prospekt schválila Česká národní banka (ČNB), tel.: 224 411 111, zelená linka tel.: 800 160 170, e-mail: podatelna@cnb.cz
1.6	Datum schválení prospektu	Prospekt byl schválen rozhodnutím ČNB č. j. 2026/019952/CNB/650 ke sp. zn. S-Sp-2025/00712/CNB/653 ze dne 19. 2. 2026, které nabylo právní moci dne 23. 2. 2026.
1.7	Upozornění: (a) Toto shrnutí je třeba číst jako úvod k Prospektu a jakékoli rozhodnutí investovat do cenných papírů by mělo být založeno na tom, že investor zohlední Prospekt jako celek; (b) Investor by mohl přijít o veškerý investovaný kapitál nebo jeho část; (c) V případě, že je u soudu vznesen nárok na základě údajů uvedených v Prospektu, může být žalujícímu investorovi podle vnitrostátního práva členských států uložena povinnost uhradit náklady na překlad Prospektu před zahájením soudního řízení; (d) Občanskoprávní odpovědnost nesou pouze ty osoby, které shrnutí včetně jeho překladu předložily, avšak pouze pokud je shrnutí zavádějící, nepřesné nebo v rozporu s ostatními částmi Prospektu nebo pokud shrnutí ve spojení s ostatními částmi Prospektu neposkytuje klíčové informace, které investorům pomáhají při rozhodování, zda do dotyčných cenných papírů investovat.	

ODDíl 2 – INFORMACE O EMITENTOVÍ

2.1	Kdo je emitentem?	Emitentem je KARO Leather a.s., IČO: 072 05 571, se sídlem na adrese Rohanské nábřeží 642/35, Karlín, 186 00 Praha 8, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 23542.
2.2	Údaje o emitentovi	Skupinu Emitenta tvoří Emitent a jeho dvě dceřiné společnosti KARO Production s.r.o. (IČO: 293 74 731) a KARO – Leather Company s.r.o. (IČO: 282 05 413) (dále jen "Skupina"). Struktura Skupiny je následující (podíl představuje vždy i příslušný podíl na hlasovacích právech):

		 <pre> graph TD A["KARO Leather a.s. „Emitent“"] -- 100 % --> B["KARO - Leather Company s.r.o."] A -- 100 % --> C["KARO Production s.r.o."] </pre> Emitent je akciovou společností. Emitent se při své činnosti řídí českými právními předpisy a přímo použitelnými předpisy Evropské unie, a to zejména zákonem č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, v platném znění, a zákonem č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích), v platném znění. Sídlem Emitenta je Praha, Česká republika. Hlavní činností Emitenta je správa podílů v dceřiných společnostech. Dceřiná společnost KARO – Leather Company s.r.o. se zabývá zpracováním a obchodem s buvolí kůží. Dceřiná společnost KARO Production s.r.o. se zabývá obchodem s hovězí kůží. Nejvýznamnějším akcionářem Emitenta a dle evidence skutečných majitelů skutečným majitelem je pan Pavel Klvaňa (prostřednictvím společnosti K akcie s.r.o., IČO: 222 50 999 (dále jen "K akcie")), který drží 18,4 % Akcií a hlasovacích práv a je současně předsedou představenstva Emitenta. Emitent má dva členy představenstva, a to Pavla Klvaňu (předseda představenstva a generální ředitel) a Jakuba Hemerku (člen představenstva a finanční ředitel). Auditorem Emitenta je Ing. František Meierl, zapsaný v seznamu auditorů vedeném Komorou auditorů ČR pod ev. č. 1160.
2.3	Klíčové finanční informace o emitentovi	Níže jsou uvedeny vybrané historické finanční údaje Emitenta z konsolidovaných finančních výkazů za roky 2022, 2023 a 2024 zpracované dle CAS a ověřené auditorem a konsolidované mezitímní finanční údaje k 30. 9. 2025 zpracované dle CAS a neověřené auditorem (vždy v tisících Kč):

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

	od 1. 1. 2024 do 31. 12. 2024	od 1. 1. 2023 do 31. 12. 2023	od 1. 1. 2022 do 31. 12. 2022	od 1. 1. 2025 do 30. 9. 2025	od 1. 1. 2024 do 30. 9. 2024
Výnosy celkem	282 065	323 490	202 413	249 202	202 138
Provozní zisk	56 752	9 385	-784	49 596	31 775
Čistý zisk	22 790	-19 301	-14 581	40 059	11 169
Meziroční růst tržeb	-23,10 %	65,99 %	31,80 %	22,55 %	-33,14 %
Marže čistého zisku	9,36 %	-6,09 %	-7,64 %	19,43 %	6,64 %

ROZVAHA

	31. 12. 2024	31. 12. 2023	31. 12. 2022	30. 9. 2025
Aktiva	912 415	814 415	812 015	1 212 214
Vlastní kapitál	632 579	324 809	344 297	672 636
Čistý dluh (Net Debt)	229 070	442 429	291 331	255 576

VÝKAZ PENĚŽNÍCH TOKŮ

	od 1. 1. 2024 do 31. 12. 2024	od 1. 1. 2023 do 31. 12. 2023	od 1. 1. 2022 do 31. 12. 2022	od 1. 1. 2025 do 30. 9. 2025	od 1. 1. 2024 do 30. 9. 2024
Čisté peněžní toky z provozní činnosti	-236 400	176 800	-109 949	-37 361	-24 534
Čisté peněžní toky z investiční činnosti	-116 986	-145 161	-41 136	36 166	-60 259
Čisté peněžní toky z finanční činnosti	347 061	-29 724	139 532	5 349	77 075

2.4**Jaká jsou hlavní rizika specifická pro emitenta?**

Závislost na příjmech dceřiných společností – Emitent je holdingovou společností a je primárně závislý na příjmech od dceřiných společností tvořících Skupinu;

Měnové riziko – Skupina působí na mezinárodních trzích a její podnikání je tak silně závislé na vývoji směnných kurzů EUR a USD. Celkem 93 % tržeb Skupiny je realizováno v EUR, oproti tomu je cca 58 % provozních nákladů hrazeno v USD a 8 % v EUR. Např. v roce 2024 měly kurzové výkyvy dopočetný vliv na EBITDA ve výši cca 2 010 tis. Kč;

Dodavatelské riziko – Podnikání Skupiny je závislé na dodávkách vstupů – surových kůží (crust). Tyto kůže jsou Skupinou importovány ze zemí mimo Evropskou unii (Brazílie – hovězí crust, Indie – buvolí crust); v Indii Skupina spolupracuje s jedním dominantním dodavatelem (100 %

		dodávek buvolího crustu v roce 2024). Výpadek dodávek může mít negativní vliv na hospodaření Emitenta; Riziko likvidity – Emitent je vystaven riziku likvidity, které představuje riziko, že Emitent, nebo jeho dceřiné společnosti, nebudou mít k dispozici zdroje k pokrytí svých splatných závazků. V takovém případě by musel Emitent promptně získat prostředky na uhrazení splatných závazků, a to i za nepříznivých podmínek, což by mělo negativní dopad na hospodaření Emitenta. Krátkodobé konsolidované závazky ve výši 156 mil. Kč nepřevyšují krátkodobé konsolidované pohledávky ve výši 217 mil. Kč (k 31. 12. 2024); Kreditní riziko – Emitent je vystaven kreditnímu riziku, které představuje ztráty v případě, že dlužníci, např. odběratelé a zákazníci, řádně a včas neuhradí své dluhy vůči Emitentovi či jeho dceřiným společnostem.
--	--	--

ODDÍL 3 – INFORMACE O CENNÝCH PAPIŘECH

3.1	Jaké jsou hlavní rysy cenných papírů?	Akcie jsou zaknihované cenné papíry na jméno se jmenovitou hodnotou 1 Kč. ISIN Akcií je CZ0009008819, FISN: KARO INVEST A.S/SHS, CFI: ESVUFR. Emitent má upsaný a plně splacený základní kapitál ve výši 6 900 000 Kč, jež představuje 6 900 000 Akcií. S Akciemi nejsou spojena žádná zvláštní práva. Akcionář má zejména právo na podíl ze zisku společnosti (dividendu). Akcionář je dále oprávněn účastnit se valné hromady, hlasovat na ní, požadovat vysvětlení o záležitostech týkajících se společnosti, protestovat a uplatňovat návrhy a protinávrhy. Po zrušení společnosti má akcionář právo na podíl na likvidačním zůstatku. Emitent nevydal žádné jiné kapitálové cenné papíry než Akcie. (V případě úpadku Emitenta mohou být pohledávky akcionářů Emitenta uspokojeny až po pohledávkách ostatních věřitelů. Emitent nikdy nepřijal jakákoli pravidla, která by se dotýkala rozdělování dividend (distribuce dividend se tedy řídí obecnými pravidly v ZOK; nárok na podíl na zisku nebo jiných vlastních zdrojích vzniká těm osobám, které jsou akcionáři nebo jinak oprávněnými osobami k rozhodnému dni pro uplatnění těchto nároků, kterým je desátý pracovní den po konání valné hromady). Emitent dosud žádný podíl na zisku ve formě dividend nevyplatil. Převoditelnost Akcií není omezena. Emitent nicméně na valné hradě konané 21. 10. 2025 schválil program zpětného odkupu akcií, jehož účelem je, mimo jiné, efektivní návrat části kapitálu držitelům akcií prostřednictvím odkupu Akcií ze strany Emitenta.
3.2	Kde budou cenné papíry obchodovány?	Akcie jsou přijaty k obchodování do mnohostranného obchodního systému START organizovaného BCPP. Akcie se dále obchodují (a budou obchodovat) též v segmentu EasyClick, mnohostranném obchodním systému provozovaném společností RM-SYSTÉM.

		Emitent požádá o vyřazení z obchodování z mnohostranného obchodního systému START, a současně s tím o přijetí Akcií k obchodování na Regulovaném trhu (Prime Market), a to bez zbytečného odkladu po schválení a uveřejnění Prospektu – za předpokladu schválení této žádosti dojde ke dni 2. 3. 2026 (nebo kolem tohoto dne) k přijetí Akcií k obchodování na Regulovaném trhu.
3.3	Je za cenné papíry poskytnuta záruka?	Není – nepoužije se
3.4	Jaká jsou hlavní rizika specifická pro cenné papíry?	Návratnost investice není jakkoli zaručena – Investor nemá nárok na splacení či návratnost své investice a může v konečném důsledku o část své investice nebo celou investici přijít; Riziko likvidity – Nemůže existovat ujištění, že se vytvoří či bude trvat dostatečně likvidní sekundární trh s Akciemi (a to ani v případě aplikace programu zpětného odkupu Akcií). Na nelikvidním trhu nemusí být investor schopen kdykoliv prodat Akcie za adekvátní tržní cenu; Dividendové riziko – Neexistuje žádná záruka toho, že Emitent v budoucnu vyplatí dividendy (Emitent nepřijal jakoukoli dividendovou politiku); Riziko budoucího zředění – Potenciální investoři do Akcií nemusejí být vždy schopni uplatnit svá přednostní práva a v důsledku toho mohou při budoucích emisích/transích akcií pocítit podstatné zředění hodnoty svých Akcií.

ODDÍL 4 – INFORMACE O VEŘEJNÉ NABÍDCE CENNÝCH PAPÍRŮ

4.1	Informace o přijetí k obchodování na regulovaném trhu – náklady	Emitent odhaduje celkové náklady související s přijetím k obchodování na Regulovaném trhu na 3 500 tis. Kč.
4.2	Kdo je osobou nabízející cenné papíry?	Nepoužije se
4.3	Kdo žádá o přijetí k obchodování na regulovaném trhu?	O přijetí k obchodování na Regulovaném trhu žádá Emitent.
4.4	Proč je tento prospekt sestavován?	Prospekt byl sestaven výhradně pro účely přijetí Akcií k obchodování na Regulovaném trhu. Informace o čistých výnosech a nabídce proto nejsou relevantní.

2. INFORMACE ZAHRNUTÉ ODKAZEM

Na internetových stránkách Emitenta (www.karo-leather.com) v sekci *Pro investory* (část "Finanční výkazy a reporting") lze nalézt následující dokumenty, jež jsou do tohoto Prospektu zahrnuty odkazem:

Dokument	Informace	Stránky
Finanční výkazy k 30. 9. 2025	Mezitímní neauditované konsolidované finanční informace k 30. 9. 2025	celý dokument
Konsolidovaná výroční zpráva za rok 2024	Konsolidovaná účetní závěrka za období od 1. 1. 2024 do 31. 12. 2024	18–35 (zpráva auditora na str. 14–17)
Zpráva nezávislého auditora o ověření konsolidovaného přehledu o peněžních tocích a konsolidovaného přehledu o změnách vlastního kapitálu	Konsolidovaný přehled o finančních tocích za období končící k 31. 12. 2024	9–10 (zpráva auditora na str. 1–4)
Zpráva nezávislého auditora o ověření konsolidovaného přehledu o peněžních tocích a konsolidovaného přehledu o změnách vlastního kapitálu	Konsolidovaný přehled změn vlastního kapitálu za období končící 31. 12. 2024	13 (zpráva auditora na str. 1–4)
Konsolidovaná výroční zpráva za rok 2023	Konsolidovaná účetní závěrka za období od 1. 1. 2023 do 31. 12. 2023	18–35 (zpráva auditora na str. 14–17)
Zpráva nezávislého auditora o ověření konsolidovaného přehledu o peněžních tocích a konsolidovaného přehledu o změnách vlastního kapitálu	Konsolidovaný přehled o finančních tocích za období končící k 31. 12. 2023	7–8 (zpráva auditora na str. 1–4)
Zpráva nezávislého auditora o ověření konsolidovaného přehledu o peněžních tocích a konsolidovaného přehledu o změnách vlastního kapitálu	Konsolidovaný přehled změn vlastního kapitálu za období končící 31. 12. 2023	12 (zpráva auditora na str. 1–4)
Konsolidovaná výroční zpráva za rok 2022	Konsolidovaná účetní závěrka za období od 1. 1. 2022 do 31. 12. 2022	14–16, 22–34 (zpráva auditora na str. 17–20)
Zpráva nezávislého auditora o ověření konsolidovaného přehledu o peněžních tocích a konsolidovaného přehledu o změnách vlastního kapitálu	Konsolidovaný přehled o finančních tocích za období končící k 31. 12. 2022	5–6 (zpráva auditora na str. 1–4)
Zpráva nezávislého auditora o ověření konsolidovaného přehledu o peněžních tocích a konsolidovaného přehledu o změnách vlastního kapitálu	Konsolidovaný přehled změn vlastního kapitálu za období končící 31. 12. 2022	11 (zpráva auditora na str. 1–4)

Mezitímní neauditované konsolidované finanční informace k 30. 9. 2025 jsou uvedeny zde:

https://www.karo-leather.com/dokumenty/PRO%20INVESTORY/Financni_vykazy_a_reporting/2025/Karo%20Leather_mezitimni%20konsolidovana%20ucetni%20zaverka_9_2025.pdf

Konsolidovaná účetní závěrka Emitenta za rok 2024 (dle CAS), včetně výroku auditora, je uvedena zde:

https://www.karo-leather.com/dokumenty/PRO%20INVESTORY/Financni_vykazy_a_reporting/2024/Karo%20Leather_konsolidovana%20vyrocní%20zprava_2024.pdf

Konsolidovaná účetní závěrka Emitenta za rok 2023 (dle CAS), včetně výroku auditora, je uvedena zde:

https://www.karo-leather.com/dokumenty/PRO%20INVESTORY/Financni_vykazy_a_reporting/2023/Karo%20Leather_konsolidovana%20vyrocn%C3%AD_zprava_2023.pdf

Konsolidovaná účetní závěrka Emitenta za rok 2022 (dle CAS), včetně výroku auditora, je uvedena zde:

https://www.karo-leather.com/dokumenty/PRO%20INVESTORY/Financni_vykazy_a_reporting/2022/Karo%20Leather_konsolidovana%20vyrocn%C3%AD_zprava_2022.pdf

Konsolidovaný přehled o peněžních tocích k 31. 12. 2022, 31. 12. 2023 a 31. 12. 2024 a konsolidovaný přehled o změnách vlastního kapitálu za období k 31. 12. 2022, 31. 12. 2023 a 31. 12. 2024:

https://www.karo-leather.com/dokumenty/PRO%20INVESTORY/Financni_vykazy_a_reporting/2024/Karo%20Leather_Konsolidovana%20AZ%20VZ%20pro%20cash%20flow%20a%20ZVK_2022_2023_2024.pdf

Části dokumentů, které do tohoto Prospektu zahrnuty odkazem nebyly, nejsou pro investory významné, popř. jsou zmíněny v jiné části Prospektu.

Veškeré výše uvedené dokumenty jsou rovněž k dispozici v provozovně Emitenta na adrese Rohanské nábřeží 642/35, Karlín, 186 00 Praha 8.

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

3.1 ODPOVĚDNÉ OSOBY

Tento Prospekt připravil a vyhotovil a za údaje v něm uvedené je odpovědný Emitent.

Emitent prohlašuje, že jsou podle jeho nejlepšího vědomí údaje uvedené v Prospektu v souladu se skutečností a že v něm nebyly zamlčeny žádné skutečnosti, které by mohly změnit jeho význam.

V Praze dne 13. 2. 2026

Za **KARO Leather a.s.**

Ing. Jakub Hemerka
člen představenstva

3.2 ZPRÁVY ZNALCŮ

Do Prospektu není, s výjimkou zpráv auditora zahrnutých odkazem, zařazeno prohlášení nebo zpráva osoby, která jedná jako znalec.

3.3 ÚDAJE OD TŘETÍCH STRAN

Některé informace uvedené v Prospektu pocházejí od třetích stran. Takové informace byly přesně reprodukovány a podle vědomostí Emitenta a v míře, ve které je schopen to zjistit z informací zveřejněných příslušnou třetí stranou, nebyly vynechány žádné skutečnosti, kvůli kterým by reprodukováné informace byly nepřesné nebo zavádějící.

Přesný zdroj či zdroje údajů jsou vždy uvedeny u konkrétních informací uvedených v rámci Prospektu. Jedná se o následující zdroje:

- U.S. Bureau of Labor Statistics. Producer Price Index by Commodity: Hides, Skins, Leather, and Related Products: Hides and Skins, Including Cattle. FRED, Federal Reserve Bank of St. Louis. Údaje za období leden 2020–leden 2025, dostupné na: <https://fred.stlouisfed.org/series/WPU041>;
- The EU leather market size, dostupné na: <https://www.marketdataforecast.com/market-reports/europe-leather-market>;
- Centre for Industrial Studies, dostupné na: <https://www.ciff-gz.com/en/news/940>;
- Leading exporting countries of furniture worldwide in 2023, dostupné na: <https://www.statista.com/statistics/1053231/furniture-leading-exporters-worldwide/>;
- IBISWorld, dostupné na: <https://www.ibisworld.com/europe/industry/footwear-manufacturing/200149/>;
- IndexBox, dostupné na: <https://www.indexbox.io/blog/footwear-european-union-market-overview-2024-8/>;
- StrategyHelix, dostupné na: <https://strategyh.com/report/footwear-market-in-czech-republic/>.

3.4 SCHVÁLENÍ PROSPEKTU

Tento Prospekt schválila ČNB jako příslušný orgán podle Nařízení o prospektu. Rozhodnutím o schválení prospektu cenného papíru ČNB pouze osvědčuje, že tento dokument splňuje normy týkající se úplnosti, srozumitelnosti a soudržnosti, které ukládá Nařízení o prospektu. Schválení tohoto dokumentu ze strany ČNB nemá být chápáno jako podpora či potvrzení existence, kvality, podnikání či jakýchkoli výsledků Emitenta, který je popsán v tomto dokumentu, ani potvrzení či schválení kvality jakýchkoli Akcií. Prospekt byl vypracován jako prospekt kapitálových cenných papírů – akcií ve smyslu článku 6 Nařízení o prospektu.

Investoři by měli provést své vlastní posouzení vhodnosti investování do jakýchkoli Akcií.

4. OPRÁVNĚNÍ AUDITOŘI

Konsolidované účetní závěrky Emitenta za roky 2024, 2023 a 2022 byly auditovány:

auditor:	Ing. František Meierl
osvědčení č.:	1160
sídlo:	Lačnovská 377/8, 155 21 Praha 5
členství v profesní organizaci:	Komora auditorů České republiky

Auditor Emitenta, Ing. František Meierl, nemá dle nejlepšího vědomí Emitenta jakýkoli podstatný zájem v Emitentovi. Pro účely tohoto prohlášení Emitent, mimo jiné, zvážil následující skutečnosti ve vztahu k auditorovi: případné (i) vlastnictví Akcií vydaných Emitentem nebo akcií či podílů společností tvořících s Emitentem koncern, nebo jakýchkoli opcí k nabytí či upsání takových akcií či podílů, (ii) zaměstnání u Emitenta nebo jakoukoli kompenzaci od Emitenta, (iii) členství v orgánech Emitenta a (iv) přijetí Akcií k obchodování na Regulovaném trhu.

Do Prospektu není, vyjma zpráv auditorů zahrnutých odkazem, zařazeno prohlášení nebo zpráva osoby, která jedná jako znalec.

Zprávy auditora k účetním závěrkám byly vypracovány na základě žádosti Emitenta a finanční údaje z těchto závěrek byly zařazeny do Prospektu se souhlasem auditora.

5. RIZIKOVÉ FAKTORY

Informace, které Emitent v této kapitole předkládá případným zájemcům o koupi Akcií ke zvážení, jakož i další informace uvedené v tomto Prospektu, by měly být každým zájemcem o koupi Akcií pečlivě vyhodnoceny před učiněním rozhodnutí o investování do Akcií.

Nákup a držba Akcií jsou spojeny s řadou rizik, z nichž rizika, která Emitent považuje za specifická a významná, jsou uvedena níže v této kapitole. Následující shrnutí rizikových faktorů nenahrazuje žádnou odbornou analýzu nebo údajů uvedených v tomto Prospektu a v žádném případě není jakýmkoliv investičním doporučením. Jakékoliv rozhodnutí zájemců o koupi Akcií by mělo být založeno primárně na podmínkách příslušné nabídky Akcií, a především na vlastní analýze výhod a rizik investice do Akcií provedené případným nabyvatelem Akcií. Některým provozním rizikům čelí Emitent nepřímo, prostřednictvím svých dceřiných společností.

Podávané rizikové faktory jsou zařazeny do jednotlivých kategorií na základě pravděpodobnosti jejich naplnění a očekávaného rozsahu jejich negativních důsledků (níže označeno jako "Míra rizika dle hodnocení Emitenta").

5.1 RIZIKOVÉ FAKTORY VZTAHUJÍCÍ SE K EMITENTOVÍ A JEHO ODVĚTVÍ

Z pohledu Emitenta existují zejména následující specifické rizikové faktory, které mohou mít negativní vliv na jeho finanční a ekonomickou situaci, podnikatelskou činnost a schopnost plnit dluhy:

(a) Emitent je holdingovou společností a je primárně závislý na příjmech od dceřiných společností tvořících Skupinu

Míra rizika dle hodnocení Emitenta: VYSOKÁ

Emitent byl jako holdingová společnost historicky založen, mimo jiné, pro účely vstupu na trh START. K datu tohoto Prospektu je jeho jediným aktivem 100% podíl v dceřiných společnostech. Emitent je tak plně závislý na zisku a příjmech od svých dceřiných společností. V případě, že tyto dceřiné společnosti Emitenta nebudou ziskové a nebudou vyplácet podíl na zisku směrem k Emitentovi, bude mít taková skutečnost negativní vliv na finanční i ekonomickou situaci Emitenta.

(b) Měnové riziko

Míra rizika dle hodnocení Emitenta: VYSOKÁ

Skupina působí na mezinárodních trzích a její podnikání je tak silně závislé na vývoji směnných kurzů. Níže uvedená čísla jsou za fiskální rok 2024.

Celkem 93 % tržeb Skupiny je denominováno v EUR. Oslabení hodnoty EUR vůči Kč (CZK) je tak pro Skupinu nejvýznamnějším měnovým rizikem, může vést k nižším tržbám přepočteno do CZK a mít negativní dopad na konečné hospodaření Emitenta a Skupiny.

Celkem 8 % nákladů Skupiny je denominováno v EUR a 58 % v USD. Posílení hodnoty EUR a USD vůči CZK tak může vést k vyšším nákladům přepočteno do CZK a mít negativní dopad na konečné hospodaření Emitenta a Skupiny. Změna hodnoty EUR a USD vůči CZK (oslabení CZK) může mít i negativní dopad na konečné hospodaření Emitenta.

Jak je uvedeno výše, 93 % tržeb Skupiny je realizováno v EUR, oproti tomu je cca 34 % provozních nákladů placeno v CZK a dopad kurzového výkyvu EUR vůči CZK (oslabení CZK) se projeví poklesem provozních nákladů Skupiny u části denominovaných do CZK vůči tržbám v EUR a naopak. Změna hodnoty vůči CZK (oslabení CZK) může mít i pozitivní dopad na konečné hospodaření Emitenta.

Intenzita dopadu výkyvu měnových párů je snižována kurzovými zajištěními, která jsou realizována až do výše 40 % plánovaných měnových transakcí. Dále k omezování kurzových rizik přispívají tržby realizované v USD, které činily 1 % tržeb skupiny, protože v USD je realizován nákup větší části materiálu, z celkových nákladů činí USD cca 58 %. Dále k omezování kurzových rizik přispívají náklady denominované v EUR, kdy je celkem 8 % nákladů skupiny denominovaných v EUR.

Oslabení CZK vůči EUR o 1,86 % v roce 2024 a oslabení CZK vůči USD o 8,32 % vedlo k rozdílu ostatních finančních výnosů a ostatních finančních nákladů ve výši - 1 613 tis. Kč při zohlednění všech výše uvedených vlivů, jak je patrné z konsolidovaného výkazu zisků a ztrát Skupiny.

Níže uvedené údaje jsou uvedeny za období od začátku roku 2025 do 30. 9. 2025.

Struktura měnové expozice Skupiny zůstává i v průběhu roku 2025 obdobná jako v předchozím období. V období prvních měsíců roku 2025 bylo 76 % tržeb Skupiny denominováno v EUR, 22 % v USD a zbývajících 2 % v CZK. Oslabení hodnoty EUR a USD vůči CZK tak může vést k nižším tržbám přepočteným do CZK a mít negativní dopad na hospodaření Emitenta.

Na straně nákladů bylo v období prvních devíti měsíců roku 2025 přibližně 31 % nákladů denominováno v CZK, 33 % v EUR a 36 % v USD. Posílení měn EUR a USD vůči CZK tak může vést k růstu nákladů přepočtených do CZK a negativně ovlivnit hospodářský výsledek Skupiny.

Vzhledem k tomu, že významná část tržeb je realizována v EUR a USD, zatímco část provozních nákladů je hrazena v CZK, dochází k přirozenému částečnému měnovému zajištění. Ke snížení čisté měnové expozice přispívá rovněž skutečnost, že významná část nákupů materiálu je uskutečňována v USD, zatímco část tržeb je v této měně rovněž realizována.

Kurzové pohyby měnových párů vůči CZK se v období od začátku roku 2025 do 30. 9. 2025 promítly do hospodaření Skupiny rozdílem ostatních finančních výnosů a ostatních finančních nákladů ve výši - 1 303 tis. Kč, a to při zohlednění všech výše uvedených vlivů, jak vyplývá z konsolidovaného výkazu zisku a ztráty Skupiny.

(c) Dodavatelské riziko

Míra rizika dle hodnocení Emitenta: VYSOKÁ

Podnikání Skupiny je závislé na dodávkách vstupů – surových kůží (crust). Tyto kůže jsou Skupinou importovány ze zemí mimo Evropskou unii (Brazílie – hovězí crust, Indie – buvolí crust). Níže uvedené informace se vztahují k roku 2024 a k období od začátku roku 2025 do 30. 9. 2025, pokud není uvedeno jinak. Skupina je částečně závislá na dovozu vstupních surovin od externích dodavatelů. Ve sledovaných obdobích dovážela Skupina 100 % vstupních surovin, a to z koželužen v Brazílii a Indii. V roce 2024 byly vstupní suroviny dováženy převážně ve formě crustu, zatímco v průběhu roku 2025 došlo ke změně struktury vstupních surovin, kdy Skupina využívala zejména hovězí wet blue / wet white a buvolí crust.

Buvolí suroviny (Indie)

V oblasti buvolích surovin Skupina spolupracuje s jedním dominantním dodavatelem se sídlem v Indii, který v roce 2024 i za období prvních devíti měsíců roku 2025 zajišťoval 100 % dodávek buvolího crustu. Současně má Skupina identifikovány a kvalifikovány dva až tři alternativní dodavatele, u nichž byla ověřena kvalita vstupních surovin.

V případě výpadku nebo ukončení spolupráce s dominantním dodavatelem je Skupina schopna tento výpadek v relativně krátkém časovém horizontu nahradit, a to prostřednictvím alternativních dodavatelů a/nebo dovozem surovin z jiných geografických oblastí. Alternativou je rovněž výroba z hovězích surovin, která je nákladově mírně náročnější. V takovém případě by mohlo dojít k mírnému snížení ziskovosti u části výrobků, přičemž výrobky vyráběné z buvolího crustu dlouhodobě představují méně než 20 % celkového objemu produkce Skupiny vyjádřeného v m². Výpadek dodávek buvolích surovin tak může mít mírně negativní dopad na ziskovost a hospodaření Emitenta a Skupiny.

Hovězí suroviny (Brazílie)

V oblasti hovězích surovin Skupina dlouhodobě spolupracuje se třemi brazilskými dodavateli, přičemž každý z nich se podílí na dodávkách přibližně jednou třetinou. Tato struktura dodavatelů zajišťuje dostatečnou diverzifikaci a případný výpadek jednoho z dodavatelů by byl plynule nahrazen zvýšením dodávek od zbývajících dodavatelů, aniž by se očekával významný negativní dopad na provoz Skupiny.

(d) Riziko likvidity

Míra rizika dle hodnocení Emitenta: STŘEDNÍ

Emitent je vystaven riziku likvidity, které představuje riziko, že Emitent, nebo jeho dceřiné společnosti, nebudou mít k dispozici zdroje k pokrytí svých splatných dluhů. V takovém případě by musel Emitent, či jeho dceřiné společnosti, promptně získat prostředky na uhrazení splatných dluhů, a to i za nepříznivých podmínek (např. vysoké úročení, prodej aktiv pod tržní cenou), což by mělo negativní dopad na hospodaření Emitenta či jeho dceřiných společností. Dlouhodobější neplnění splatných závazků může rovněž vést ke zhoršení dodavatelských vztahů (tlak na kratší splatnost faktur, omezení dodávek) a mít negativní dopad na hospodaření Emitenta, respektive jeho dceřiných firem. V takovém případě by musel Emitent promptně získat prostředky na uhrazení splatných závazků, a to i za nepříznivých podmínek (např. vysoké úročení, prodej aktiv pod tržní cenou), což by mělo negativní dopad na hospodaření Emitenta.

Krátkodobé konsolidované pohledávky ve výši 499,19 mil. Kč převyšují krátkodobé konsolidované závazky ve výši 410,19 mil. Kč. Vzhledem k tomu, že pohledávky převyšují závazky o 89 mil. Kč, neohrožují tak dle názoru Emitenta stabilitu / platební schopnost Skupiny. Údaje jsou uvedeny k datu 30. 9. 2025 (tj. k datu posledních neauditovaných konsolidovaných finančních výkazů).

Jako krátkodobé úvěry jsou vedeny revolvingový a kontokorentní úvěr od Raiffeisenbank a.s. v souhrnné výši 100 mil. Kč. Dále jsou v dlouhodobých úvěrech vedeny investiční úvěry od

Raiffeisenbank a.s. v souhrnné výši 118 mil. Kč a investiční úvěr od Národní rozvojové banka a.s. ve výši 815 tis. Kč. Vysoký objem zásob je způsoben dlouhou obrátkou zásob, která je pro odvětví, kde Skupina podniká, charakteristická. Skupina má v pohledávkách a v závazcích dotace. Emitent využil prostřednictvím své dceřiné společnosti dotační podpory na konkrétní investiční projekty financované z veřejných zdrojů.

V rámci operačního programu Technologie a aplikace pro konkurenceschopnost, výzvy Digitální podnik – digitální podnik – výzva I, je realizován projekt Digitalizace skladu a logistiky materiálu v provozovně Brtnice, zaměřený na digitalizaci a automatizaci skladových a logistických procesů, s přiznanou dotační podporou ve výši 17 500 tis. Kč. V témže operačním programu, ve výzvě Udržitelné hospodaření s vodou – výzva I, jsou realizovány projekty Úspora vody ve společnosti KARO – Leather Company s.r.o. - areál Brtnice, zaměřený na instalaci technologie recyklační linky pro snížení spotřeby technologické vody a produkce odpadních vod, s výší podpory 84 515 938,80 Kč, a Úspora vody ve společnosti KARO – Leather Company s.r.o. - areál Boršov, zaměřený na obdobná opatření v areálu Boršov, s výší podpory 58 998 691,80 Kč. Dále je realizován projekt Instalace FVE v provozovně Brtnice, financovaný z programu Nové obnovitelné zdroje v energetice (RES+), výzvy ModF – RES+ č. 1/2024, zaměřený na výrobu elektrické energie z obnovitelných zdrojů, s výší podpory 1 728 955,20 Kč.

Celková výše přiznané dotační podpory k uvedeným projektům činí 162 743 585,80 Kč. Údaje jsou uvedeny k datu 30. 9. 2025 (tj. k datu posledních neauditovaných konsolidovaných finančních výkazů).

(e) Kreditní riziko

Míra rizika dle hodnocení Emitenta: STŘEDNÍ

Emitent je vystaven kreditnímu riziku, které představuje ztráty, kterým je Emitent vystaven v případě, že dlužníci, např. odběratelé a zákazníci, řádně a včas neuhradí své dluhy vůči Emitentovi či jeho dceřiným společnostem. Emitent však obchoduje se silnými nadnárodními společnostmi, mezi které maximálně diverzifikuje své tržby.

Konsolidovaný stav pohledávek Emitenta za třetími stranami byl ke dni 30. 9. 2025 celkem 293,04 mil. Kč. U pohledávek z obchodního styku Emitent eviduje pohledávky po splatnosti v následující struktuře:

	stav k 30. 9. 2025
Krátkodobé pohledávky z obchodního styku (Brutto)	293,04 mil. Kč
Opravné položky k pohledávkám	0 Kč
Celkem (Netto)	293,04 mil. Kč
Do splatnosti	95,6 mil Kč
Po splatnosti 0–30 dní	21,22mil Kč
Po splatnosti 31–60 dní	14,2 mil Kč
Po splatnosti nad 61 dní	161,98 mil. Kč

(f) Riziko změny vlastnické struktury Emitenta

Míra rizika dle hodnocení Emitenta: NÍZKÁ

Ačkoli se v současné době zdá takováto změna nepravděpodobná, v budoucnu může v případě nečekaných událostí dojít ke změně vlastnické struktury Emitenta. Tímto může dojít ke změně kontroly a úpravy strategie Emitenta, která může mít jiné záměry a cíle než ty dosavadní.

(g) Rizika spojená s celní politikou

Míra rizika dle hodnocení Emitenta: NÍZKÁ

Výstupní produkty nábytkářského průmyslu jsou vysoce heterogenní a liší se z hlediska způsobu výroby, logistiky i cílových zákaznických segmentů. Emitent působí jako dodavatel vstupních materiálů pro úzce vymezený segment výroby koženého a čalouněného nábytku, který se vyznačuje vyšší přidanou hodnotou, nižší mírou standardizace a specifickými požadavky na kvalitu a zpracování.

Nábytek obecně představuje objemné zboží s relativně vysokými náklady na dopravu. U prémiového a čalouněného nábytku, který tvoří hlavní odběratelskou základnu Emitenta, navíc logistické a výrobní procesy zpravidla neumožňují efektivní model masové výroby a dálkové přepravy typické pro standardizovaný nábytek. Z těchto důvodů je přímý dovoz hotových výrobků tohoto typu z Asie do Evropy ekonomicky omezený.

Konkurence nábytku z Asie, zejména z Číny, se tak primárně týká standardizovaných segmentů nábytkářského průmyslu, u nichž lze využít modulární konstrukci, ploché balení a nízkonákladovou logistiku. Tyto segmenty se však významně liší od tržní niky, v níž Emitent i jeho odběratelé působí.

Hlavní odbytiště Emitenta se nachází v rámci Evropské unie, kde se v současnosti nepředpokládá zavedení cílených celních bariér na dovoz vstupních materiálů pro výrobu čalouněného nábytku. Případné zavedení plošných cel by mělo dopad na všechny evropské výrobce obdobným způsobem a nemělo by vést k významnému narušení konkurenční pozice Emitenta.

5.2 RIZIKOVÉ FAKTORY VZTAHUJÍCÍ SE K AKCIÍM

(a) Návrtnost investice do Akcií není zaručena

Míra rizika dle hodnocení Emitenta: STŘEDNÍ

Návrtnost investice není jakkoli zaručena. Investor nemá nárok na splacení či návratnost své investice a může v konečném důsledku o část své investice, nebo celou investici přijít.

(b) Riziko likvidity Akcií

Míra rizika dle hodnocení Emitenta: STŘEDNÍ

Akcie jsou k datu Prospektu přijaty k obchodování na trhu START organizovaném BCPP, přičemž Emitent požádá bez zbytečného odkladu po schválení a uveřejnění Prospektu o přijetí Akcií k obchodování na Regulovaném trhu Prime Market organizovaném BCPP (současně s tím dojde k vyřazení z obchodování z trhu START). Nemůže existovat ujištění, že se přijetím na Regulovaný trh vytvoří dostatečně likvidní sekundární trh s Akciemi (a to ani v případě aplikace programu zpětného odkupu Akcií), nebo pokud se vytvoří, že takový sekundární trh bude trvat. Skutečnost, že Akcie budou přijaty k obchodování na Regulovaném trhu nemusí nutně vést k vyšší likviditě Akcií oproti akciím nepřijatým k obchodování na trhu cenných papírů. Na případném nelikvidním trhu nemusí být investor schopen kdykoliv prodat Akcie za adekvátní tržní cenu. Akcie Emitenta se od 1. 1. 2025 do 30. 9. 2025 zobchodovaly na trhu START v celkovém objemu 374,6 mil. Kč, a to s nepravidelným objemem, kdy v několika obchodních dnech neproběhl žádný obchod.

(c) Dividendové riziko

Míra rizika dle hodnocení Emitenta: STŘEDNÍ

Potenciální investor by měl investovat do Akcií s vědomím, že výnos z Akcií ve formě dividendy není garantovaným výnosem a jeho případná výše se odvíjí, mimo jiné, od tržních podmínek a finančního stavu Emitenta. Potenciální investor nebude realizovat dividendu, dokud o ní nerozhodne valná hromada Emitenta v souladu se stanovami společnosti. V této souvislosti Emitent uvádí, že doposud nerozhodl o výplatě dividendy ani nepřijal jakoukoli dividendovou politiku.

(d) Riziko zředění základního kapitálu

Míra rizika dle hodnocení Emitenta: STŘEDNÍ

Potenciální investor by měl investovat do Akcií s vědomím, že jakýmkoli dodatečným zvýšením základního kapitálu Emitenta (kde zároveň akcionář neupíše příslušnou část nových akcií) se jeho podíl na Emitentovi relativně sníží.

(e) Tržní riziko

Míra rizika dle hodnocení Emitenta: NÍZKÉ

Existuje riziko poklesu tržní ceny Akcií v důsledku jejich volatility. Při poklesu tržní ceny Akcií může dojít k částečné nebo dokonce úplné ztrátě počáteční investice do Akcií. Potenciální investor do Akcií by měl mít znalosti ohledně stanovení tržní ceny příslušného cenného papíru a dopadu různých skutečností na jeho tržní cenu, včetně možného poklesu tržní ceny.

(f) Poplatky

Míra rizika dle hodnocení Emitenta: NÍZKÉ

Zprostředkovatel koupě/prodeje Akcií si může účtovat poplatky za zřízení a vedení investičního účtu, převody cenných papírů apod. Emitent proto doporučuje budoucím investorům do Akcií, aby se seznámili s podklady, na jejichž základě budou účtovány poplatky v souvislosti s Akciemi.

(g) Kurzové riziko

Míra rizika dle hodnocení Emitenta: NÍZKÉ

Investor, jehož primární měnou není česká koruna, nese riziko znehodnocení své investice v případě negativního vývoje směnné kurzu. V případě, že kurz české koruny vůči domácí měně investora poklesne, může investor v důsledku kurzových změn a převodu výnosů z Akcií do své domácí měny o část své investice přijít. Konečný korunový výnos investice tak ovlivní nejen vývoj tržní ceny samotné akcie, ale i vývoj české koruny vůči zahraniční měně.

6. ÚDAJE O EMITENTOVĚ

<i>Obchodní firma:</i>	KARO Leather a.s.
<i>Místo registrace:</i>	Česká republika, Městský soud v Praze, sp. zn. B 23542
<i>IČO:</i>	072 05 571
<i>LEI:</i>	315700BCW5B5A5SO7137
<i>Datum vzniku:</i>	Emitent vznikl dne 12. 6. 2018; Emitent byl založen na dobu neurčitou
<i>Právní forma:</i>	akciová společnost dle českého práva
<i>Právní řád:</i>	právo České republiky, zejména pak zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, v platném znění (dále jen "NOZ"), zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích), v platném znění (dále jen "ZOK"), a zákon č. 455/1991 Sb., o živnostenském podnikání (živnostenský zákon), v platném znění
<i>Sídlo:</i>	Rohanské nábřeží 642/35, Karlín, 186 00 Praha 8
<i>Telefonní číslo:</i>	+420 733 690 137
<i>e-mail:</i>	jakub.hemerka@karo-leather.com
<i>Webová adresa:</i>	www.karo-leather.com (informace na internetových stránkách nejsou součástí tohoto dokumentu, ledaže jsou tyto informace do prospektu začleněny formou odkazu, a nebyly zkontrolovány ani schváleny ČNB)

7. PŘEHLED PODNIKÁNÍ

7.1 HLAVNÍ ČINNOSTI

Zapsaným předmětem podnikání Emitenta je v souladu se zápisem do obchodního rejstříku zejména "Pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor bez poskytování jiných než základních služeb zajišťujících řádný provoz nemovitostí, bytů a nebytových prostor" a "Zpracování kůží a kožešin".

Cílem Emitenta je v horizontu 5 let rozšířit své působení do segmentů s vyšší marží a zvýšit objem prodané kůže v metrech čtverečních tak, aby Emitent dosáhl do roku 2029 provozního zisku EBITDA ve výši 270 mil. Kč. Informace o kompletních finančních i nefinančních cílech Emitenta jsou blíže uvedeny v kapitole 13 (*Prognózy nebo odhady zisku*).

Rozšíření výrobních kapacit prostřednictvím nového závodu v Brtnici by mělo přispět k dosažení vyšších obrátů a zlepšení marží díky vyšší míře vertikální integrace. Tato skutečnost Emitentovi zároveň umožnila vstup do prémiových sektorů, jako je například obuvnictví.

Přehled podnikání Emitenta a Skupiny

Emitent je holdingovou společností Skupiny a jako takový nevykonává žádnou provozní činnost. Figuruje pouze jako holdingová společnost držící vlastnické podíly v provozních společnostech KARO – Leather Company s.r.o. (výrobní a obchodní společnost) a KARO Production s.r.o. (obchodní společnost).

Hlavní činností Skupiny je průmyslové zpracování a obchod s kůžemi (zpracování a prodej kůží/usní tvoří 100 % tržeb Skupiny.). V roce 2020 Skupina v průměru zpracovávala a prodávala 47 884 m² kůží měsíčně, v roce 2021 43 662 m², v roce 2022 55 833 m², v roce 2023 83 833 m², v roce 2024 86 836 m² a v roce 2025 je plán průměrných měsíčních prodejů přes 109 000 m² kůží. K 30. 9. 2025 bylo prodáno 757 623 m² kůží, což odpovídá průměrnému měsíčnímu objemu 84 180 m². Závěr roku bývá pro Skupinu tradičně nejsilnějším obdobím, takže očekávané celoroční prodeje by měly dosáhnout plánované úrovně. Skupina je tyto objemy schopna realizovat díky skokovému nárůstu poptávky u nových i stávajících zákazníků a díky rozšíření výrobních kapacit v minulých letech.

Skupina dováží vstupní suroviny v podobě stabilizovaného odpadu z masného průmyslu, tzv. wet blue z koželužen v Brazílii (hovězí wet blue), což činí cca 80 % materiálového vstupu. V Indii skupina nakupuje vstupy pro produkty z vodního buvola, což činí cca 20 % materiálového vstupu. Před otevřením závodu v Brtnici činily vstupy pro produkty z vodního buvola 70 % nakupovaného crustu, toto procentuální zastoupení se po otevření závodu v Brtnici – kde jsou zastoupeny produkty s vyšší přidanou hodnotou – snížilo na uvedených 20 % a naopak převažuje zpracování hověžinových usní. V případě hovězího wet blue Skupina spolupracuje se čtyřmi brazilskými dodavateli, z nich se každý podílí na dodávkách cca 1/4. V Indii Skupina spolupracuje s jedním dominantním dodavatelem a dále dvěma menšími dodavateli, u nichž má otestovanou kvalitu vstupu a je schopna v případě výpadku dominantního dodavatele jej s pomocí těchto menších dodavatelů nahradit. V posledních letech došlo k růstu ceny mezinárodní kontejnerové přepravy i k občasným prodloužením časů u dodávek kontejnerů, což má za následek vyšší náklady pro Emitenta a zdroj suroviny se stává z pohledu času hůře predikovatelným. Náklady na přepravu však Emitent dokáže přenášet na zákazníky a občasně zpoždění dodávek řeší předzásobením se.

V současné době Skupina dodává svým zákazníkům okolo 40 druhů výrobků z hovězí a buvolí kůže, jež se odlišují barvou, dezénem, tloušťkou a dalšími charakteristikami. Současná barevná kolekce čítá přes 600 barevných odstínů. Skupina vyrábí primárně čalounické kůže, zákazníci Skupiny jsou tedy především výrobci nábytku. V současné chvíli probíhají zkušební dodávky do obuvnického průmyslu a Skupina počítá, že tento segment bude v budoucnu tvořit významnou část tržeb.

Struktura tržeb Skupiny v letech 2022–2024 a k 30. 9. 2025 vychází z jejího dlouhodobého zaměření na výrobu čalounických usní, které historicky představovaly nejvýznamnější část portfolia a nadále tvoří podstatnou složku tržeb. V letech 2022 a 2023 pocházela převážná část tržeb z čalounických kategorií, přičemž buvolí čalounická useň tvořila přibližně 65–70 % celkových tržeb a hovězí čalounická useň představovala přibližně 14–19 %. Ostatní produktové skupiny měly v tomto období doplňkový charakter.

V roce 2024 došlo ke změně struktury tržeb v souvislosti se spuštěním výrobního závodu v Brtnici. Nové kapacity umožnily rozšíření portfolia o kategorie, které nebyly v předchozích letech vyráběny, zejména o obuvnické usně včetně štípenek. Tyto produkty tvořily v roce 2024 přibližně 27 % tržeb. Podíl čalounických usní (hověžích i buvolích) tímto rozšířením v roce 2024 meziročně poklesl, nicméně nadále představoval významnou část portfolia a zůstal základním zdrojem tržeb Skupiny. V tomto roce se na tržbách významněji podílela také kooperace na úpravách usní (přibližně 20 %), tj. zakázky, v nichž je Emitent dodavatelem dílčí výrobní činnosti na produktech ve vlastnictví zákazníků Emitenta, aniž by vytvářel vlastní finální produkt; typicky se jedná o případy, kdy mimoevropští dodavatelé realizují základní výrobu usní mimo EU a následně v Evropě, na základě požadavků koncových evropských odběratelů, dochází k dodatečným úpravám usní.

V roce 2025 (k 30. 9. 2025) se vliv rozšířených kapacit projevil výrazněji. Obuvnické usně včetně štípenek představovaly přibližně 50 % tržeb sledovaného období, přičemž jejich výroba byla umožněna až kapacitním náběhem provozu závodu v Brtnici. Čalounické usně však i nadále tvoří podstatný pilíř tržeb Skupiny, hovězí čalounická useň se podílela přibližně 20 % a buvolí čalounická useň přibližně 29 % tržeb sledovaného období. Ostatní položky, zejména přeprava a kooperace, měly pouze marginální podíl.

Vývoj struktury tržeb odráží skutečnost, že čalounické usně dlouhodobě tvoří středobod podnikání Skupiny a nadále představují významnou část produkce, zatímco růst obuvnických kategorií včetně štípenek je výsledkem nových výrobních možností souvisejících se spuštěním závodu v Brtnici. Tento závod umožnil zařazení produktů, které nebyly v minulých letech součástí nabídky, a vedl k širší diverzifikaci portfolia.

Rok	Čalounická useň – hovězina	Čalounická useň – buvol	Úprava usní – kooperace	Přeprdej čalounické usně	Obuvnické usně včetně štípenek
2022	35 933	124 956	29 903	0	0
2023	44 008	220 342	41 857	10 484	0
2024	23 372	86 699	48 727	19 590	65 163
9/25	41 163	59 698	6	1 898	103 426

tržby v tis. Kč

Většina produkce Skupiny směřuje do Polska (cca 73 % za prvních 9 měsíců roku 2025), jež patří mezi hlavní evropské výrobce koženého nábytku. Detailní rozpad tržeb dle geografie za roky 2022–2025 je uveden v části "Geografická segmentace" kapitoly 7.2 (*Hlavní trhy*) tohoto dokumentu.

Významný podíl tržeb z obuvnických usní (cca 50 %) není s uvedenou geografickou koncentrací v rozporu. Skupina je schopna v návaznosti na výrobu pro nábytkářský průmysl využívat zbytkový materiál k produkci obuvnických usní s vyšší přidanou hodnotou, což vede k tomu, že podíl obuvnických produktů na tržbách je vyšší než jejich podíl na celkovém objemu produkce vyjádřeném v m².

Současně platí, že v první polovině roku 2025 byli výhradními odběrateli obuvnických usní polští zákazníci. V uvedeném období navíc nebyl dosud dokončen vývoj vybraných produktů s vyšší přidanou hodnotou pro nábytkářský segment (např. nehořlavé usně), což vedlo k dočasnému nárůstu významu obuvnických usní v dodávkách do Polska za prvních 9 měsíců roku 2025. Emitent tento vývoj považuje za přechodný, související s produktovým mixem v daném období.

Dceřiná společnost Emitenta KARO Production s.r.o. se zaměřuje na prodej pouze z hovězí kůže. Konkrétně KARO Production s.r.o. nakupuje hovězí kůže (wet blue) z Latinské Ameriky a nechává si kůže v režimu vnitroskupinových operací zpracovávat u KARO – Leather Company s.r.o., jež je vlastníkem výrobních aktiv Skupiny (výrobní prostory, stroje). Druhá dceřiná společnost Emitenta, KARO – Leather Company s.r.o. se zaměřuje na zpracování a prodej produktů z hovězí i buvolí kůže.

Kůže, jak ji dnes z známe z aut, oděvů, bot či nábytku prochází intenzivním průmyslovým zpracováním, které definuje barvu, dezén, měkkost, povrchovou úpravu a omak kůže. Kůže se naprostě většinou vykupuje z jatek jako odpadní produkt potravinářského průmyslu a následně dochází k průmyslovému strojnímu zpracování.

Od poloviny devadesátých let se Pavel Klvaňa, současný předseda představenstva Emitenta, věnoval obchodu s kůží pro nábytkářský průmysl. Na základě vývoje tržního segmentu, především zvyšující se koncentraci v oboru do ekonomicky spjatých skupin, byla původně obchodní skupina podniků transformována na komplexní výrobní a obchodní závod věnující se strojnímu zpracování kůží.

Od roku 2015 byly postupně pořizovány stroje a došlo k výstavbě výrobních prostor v Boršově u Jihlavy. Vlastní výroba začala v listopadu roku 2015 a stále dochází k rozvoji tohoto výrobního závodu. Od roku 2021 pak probíhala stavba druhého výrobního závodu v areálu, který dříve patřil kožedělnému družstvu Snaha v Brtnici na Jihlavsku. Tento závod byl uveden do provozu v srpnu roku 2024 a nyní je již plně funkční.

Nový závod v Brtnici umožňuje Emitentovi zpracovávat surovější vstup a produkovat usně s vyšší přidanou hodnotou. Díky výrobě v Brtnici Emitent vstoupil do nových sektorů s vyšší přidanou marží, například do obuvnictví. Postupně tak nabíhají tržby a EBITDA zajištěné rozšířením výrobních kompetencí a kapacit. Spuštěním výroby v Brtnici se potenciál tržeb posunuje až na 777 mil. Kč a potenciál EBITDA až na 275 mil. Kč a neproběhne-li další rozvoj, dosáhne Emitent uvedené hodnoty EBITDA v roce 2029 (při dosažení optimální výkonnosti závodů "barvírny" v Brtnici a Boršově).

V rámci dalšího rozvoje Emitent v tuto chvíli zvažuje otevření distribučního centra v Polsku. Tímto krokem by se zefektivnila logistika a snížily by se náklady na distribuci produktu k zákazníkům. Emitent také plánuje pokračovat v investicích do stávajících závodů. V budoucnu by se mělo jednat o investice do vodního hospodářství, úsporných technologií a skladovacích prostor.

Emitent se stal komplexním zpracovatelem kůže, jehož jedinými vstupy jsou crust (surovina vznikající v koželužnách), přípravky potřebné pro zpracování kůží, energie a voda. Výroba není energeticky

náročná oproti jiným sektorům. Emitent není závislý na vysoké spotřebě plynu, avšak v případě sušícího procesu je plyn klíčový. V případě přerušení dodávek plynu je však Emitent připraven přejít na vytápění pomocí LTO (lehkých topných olejů). Přechod by nebyl technologicky ani finančně příliš náročný a ani by neohrozil finanční plány Emitenta. Díky komplexnosti moderního výrobního závodu je Emitent jedinečný svou flexibilitou (dle názoru Emitenta se jedná o jeho hlavní konkurenční výhodu), jelikož výroba u tradičních zpracovatelů kůže v severní Itálii je z historických důvodů rozčleněna do několika na sobě navazujících firem. Severně od Alp neexistuje přímá konkurence Emitenta, což je dle názoru Emitenta jeho druhou zásadní konkurenční výhodou, protože výrobci nábytku jsou tradičně soustředěni na sever Evropy. Emitent tak má blíže k zákazníkům a současně těží z levnějších vstupů (lidská práce, energie) ve srovnání se severní Itálií a jižním Rakouskem.

Emitent navazuje na tradiční a kvalitní kožedělnou výrobu v regionu střední Evropy. V 90. letech minulého století došlo z důvodu úpadku výrobců bot a nábytku k zániku tohoto tradičního odvětví v České republice, Emitent však nalézá se svými výrobky uplatnění na celoevropském trhu a úspěšně konkuruje zejména italským firmám, které v tomto oboru patří ke špičce.

Vývoj ceny surové kůže a usně, včetně hovězích

Hlavním vstupním materiálem pro výrobu Emitenta je zmíněný crust, jejíž cena zásadním způsobem ovlivňuje nákladovou strukturu a marže Emitenta. Pro ilustraci vývoje cenové hladiny tohoto klíčového vstupu uvádíme níže graf indexu cen výrobců pro komoditu "Hides and Skins, Including Cattle", tedy surové kůže a usně, včetně hovězích.¹



Z grafu je patrné, že ceny kůže během roku 2020 dramaticky poklesly v důsledku pandemie COVID-19 a navazujících omezení ve zpracovatelském průmyslu i v módním sektoru. V průběhu let 2021 a 2022 došlo naopak k prudkému nárůstu, což odráželo obnovení poptávky a zároveň omezenou nabídku v důsledku narušených dodavatelských řetězců. Od druhé poloviny roku 2022 lze však sledovat pozvolný pokles cenového indexu, který pokračuje až do současnosti.

Významné nové produkty Emitenta a Skupiny

Emitent od srpna 2024, kdy byla zahájena produkční fáze nového výrobního závodu v Brtnici, začal dodávat nové typy usní na trh. V současnosti probíhají zkušební dodávky obuvnickým společnostem, které tyto materiály již využívají ve své výrobě, a současně se rozhoduje o objemu zakázek na následující období. Emitent dále vyvinul useň s vyšší odolností vůči požáru, jejíž uplatnění je nyní projednáváno se

¹ zdroj: U.S. Bureau of Labor Statistics. Producer Price Index by Commodity: Hides, Skins, Leather, and Related Products: Hides and Skins, Including Cattle. FRED, Federal Reserve Bank of St. Louis. Údaje za období leden 2020–leden 2025, dostupné na: <https://fred.stlouisfed.org/series/WPU041>.

zákazníky z odvětví se specifickými bezpečnostními požadavky. Výroba usní pro obuvnický a nábytkářský segment se liší procesně i finálními úpravami, na tyto rozdíly je však Společnost stroje většinou připravena. Dlouhodobým cílem Skupiny je zvyšovat podíl výrobků s vysokou přidanou hodnotou, zejména v oblasti speciálních aplikací pro nábytkářský průmysl (např. nehořlavé usně) a obuvnický segment, přičemž cílový podíl těchto produktů činí 25–30 % celkové produkce.

Výzkum a vývoj (VaV)

Výzkum a vývoj představují významnou součást činnosti společnosti KARO – Leather Company s.r.o. Zpracování usní je dnes technologicky vyspělým průmyslovým oborem využívajícím moderní chemické, fyzikální a automatizační postupy s cílem dosahovat požadovaných vlastností finálních výrobků pro odběratele z nábytkářského, obuvnického a automobilového průmyslu.

VaV aktivity společnosti jsou zaměřeny na zlepšování technologických procesů, optimalizaci výrobních parametrů, snižování environmentální zátěže a zvyšování kvality finálních produktů. Společnost vyvíjí a ověřuje nové postupy činění a povrchových úprav, testuje nové typy chemických látek a činidel, rozvíjí bezchromové technologie a provádí výzkum v oblasti materiálového inženýrství. Součástí aktivit je také testování alternativních surovin a pomocných přípravků na bázi obnovitelných a biologicky rozložitelných složek.

Významným projektem realizovaným v letech 2021-2023 byl projekt "Inovativní zpracování kůží – provozovna Brtnice", podpořený z operačního programu Podnikání a inovace pro konkurenceschopnost (OP PIK), konkrétně z programu Inovace – Inovační projekt – Výzva VIII, který se zaměřil na vývoj a zavedení technologie výroby bezchromové usně typu Wet-White. Tato technologie, využívající činidla bez obsahu solí chromu, představuje ekologičtější způsob zpracování vyžadující oddělené výrobní a odpadní okruhy. Projekt vytvořil technologický základ pro další rozvoj v oblasti udržitelných metod činění.

Na projekt Wet-White společnost navazuje interními výzkumnými aktivitami zaměřenými na optimalizaci výrobních parametrů, snižování spotřeby chemikálií a energií, zlepšování recyklace technologických vod a vývoj nových činicích lázní. Probíhá také výzkum náhrady syntetických polymerů polymery na přírodní bázi s cílem zvýšit cirkularitu výroby.

Společnost rovněž realizuje výzkumné aktivity v oblasti průmyslového značení usní ve fázi Wet Blue (projekt BLUE#TAG), zaměřené na vývoj systému trvalého identifikátoru založeného na mechanickém značení, optickém čtení a algoritmech umělé inteligence.

V rámci posilování kapacit VaV společnost připravuje zřízení nové laboratorní infrastruktury pro testování fyzikálně-chemických parametrů usní a plánuje rozšíření personálních kapacit i spolupráce s odbornými institucemi zaměřenými na moderní metody činění a environmentální technologie.

Emitent prostřednictvím těchto aktivit dlouhodobě posiluje technologickou úroveň výroby, kvalitu finálních produktů a environmentální odpovědnost svých procesů.

7.2 HLAVNÍ TRHY

Vzhledem k zaměření podnikání Skupiny (zpracování kůží a prodej výsledného produktu výrobcům nábytku) se dá za hlavní trhy ovlivňující podnikání Emitenta označit kožedělný trh a trh nábytkářský, který je dominantním odbytištěm produktů KARO.

Kožedělný trh v EU²

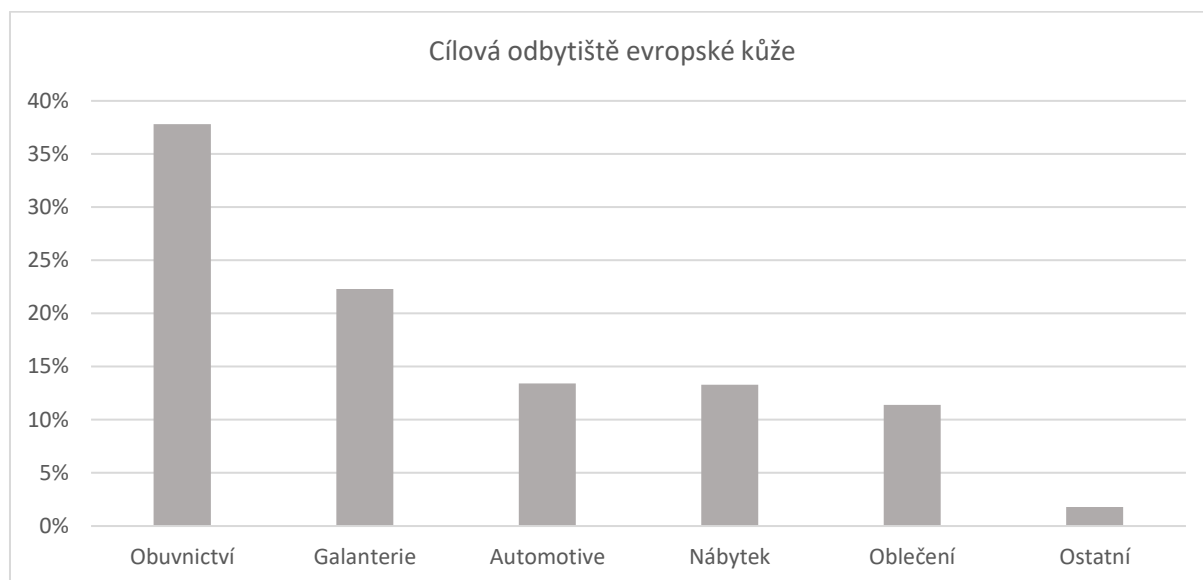
EU je významným aktérem na světovém trhu s kůží. Očekává se, že trh s koženým zbožím v Evropě dosáhne do roku 2030 předpokládaných tržeb ve výši 130 474,5 mil. USD. V letech 2024–2030 se očekává složená roční míra růstu evropského trhu s koženým zbožím ve výši 7 %. Evropský trh vygeneroval v roce 2023 tržby ve výši 81 122,3 mil. USD. Pokud jde o tržby, evropský region představuje zhruba 30 % podíl globálního trhu s koženým zbožím. Asie a Tichomoří jsou nejrychleji

² zdroj: The EU leather market size, dostupné na [Europe Leather Market Size & Share Report, 2033](#).

rostoucím regionálním trhem a do roku 2030 by měly dosáhnout hodnoty 151 856,8 mil. USD. Expanzi trhu primárně pohání vyvíjející se preference spotřebitelů, včetně rostoucí poptávky po luxusním, vysoce kvalitním zboží. Vznikající trendy se výrazně soustředí na udržitelnost a etickou spotřebu. Je patrný výrazný posun k veganským a ekologickým materiálům, přičemž veganská kůže se stává nejrychleji rostoucím segmentem. Kožedělný průmysl zahrnuje různé produkty a průmyslové procesy. Činění kůží zahrnuje úpravu surovin, tj. přeměnu surové kůže nebo kůže na kůži a její konečnou úpravu tak, aby mohla být použita při výrobě široké škály spotřebního zboží. Obuvnický, oděvní, nábytkářský, automobilový průmysl a kožedělný průmysl jsou nejdůležitějšími odbytími produkce koželuhů v EU.

Dle Emitenta má zpracování kůží silnou historickou tradici v Itálii a jižním Rakousku. Jmenovitě se jedná o společnosti Conceria Cadore Srl (Itálie), Mastrotto Group S.p.A. (Itálie), DANI S.p.A. (Itálie), BOXMARK Leather GmbH & Co KG (Rakousko) a Bader leather factory Ichenhausen GmbH & Co (SRN). Na sever od Alp dle názoru Emitenta neexistuje přímá konkurence Skupiny.

Nejdůležitější odbytí produkce koželuhů v EU jsou:



Konkurenceschopnost

Kožedělný průmysl je globálním průmyslem a koželuhové v EU jsou vysoce závislé na přístupu k surovinám a na vývozní trhy. Koželužský průmysl EU je stále největším světovým dodavatelem kůže na mezinárodním trhu. A to navzdory poklesu podílu EU na světových trzích v důsledku rozvoje kožedělného průmyslu v jiných regionech světa, jako je Asie a Amerika.

Koželužny v Evropské unii jsou typicky rodinné, malé a střední podniky. Regionální koncentrace je silná a průmysl často hraje klíčovou roli v místní ekonomice, protože je převládajícím tvůrcem bohatství a zaměstnanosti.

Zpracování kůží také vytváří další vedlejší produkty, které nacházejí uplatnění v několika průmyslových odvětvích, jako je výroba krmiva pro domácí zvířata a zvířata, čistých chemikálií (včetně fotografie a kosmetiky) a hnojiv.

Kožedělný trh v České republice

Kožedělný trh v České republice lze charakterizovat jako silně restrukturalizovaný a vysoce specializovaný sektor, který je součástí širšího textilního, oděvního a kožedělného (TOK) průmyslu. Emitent se v rámci českého kožedělného průmyslu vyznačuje vysoce specializovaným a velkokapacitním zaměřením, které mu zajišťuje unikátní postavení. V České republice dle názoru Emitenta neexistuje žádná jiná společnost, která by disponovala srovnatelným rozsahem výrobního zaměření a výrobního programu. Zaměření na velkokapacitní průmyslové zpracování usní (kůží), zejména pro specifické segmenty jako je nábytkářský a obuvnický průmysl, je v tuzemském měřítku

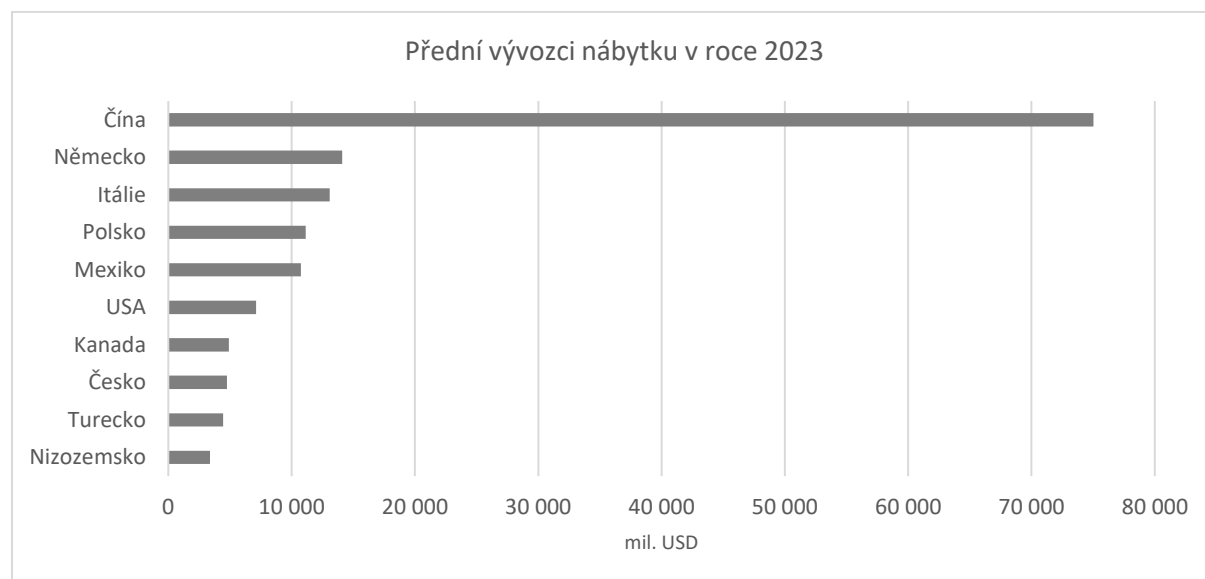
jedinečné. Z důvodu této specializace a rozsahu výroby nelze v daném segmentu v rámci České republiky hovořit o přímé tuzemské konkurenci. Konkurenční tlak je orientován primárně na zahraniční trhy. Emitent je průmyslový zpracovatel a prodejce kůží se dvěma hlavními výrobními závody v České republice (Boršov a Brtnice).

Kožedělný průmysl v České republice, zde vyjádřen jako NACE 15 - Výroba usní a souvisejících výrobků je součástí širšího textilního a oděvního průmyslu (TOP). Agregovaná data pro TOP za rok 2024 ukazují tržby 56,4 mld. Kč (pokles o 2,6 % oproti roku 2023). Klesající trend je patrný i z poklesu tržeb oproti roku 2022, kdy tržby dosáhly výše 61,1 mld. Kč. d. Zaměstnanost za rok 2024 dosáhla výše 25,8 tis. lidí (pokles o 3,5 % ve srovnání s rokem 2023). Průměrná měsíční mzda v TOP dosáhla 33,6 tis. Kč (nárůst o 7 %). Export textilních a oděvních výrobků v roce 2024 vzrostl o 10,2 % na 158,093 mld. Kč.

Nábytkářský průmysl v EU

EU je světovým lídrem v high-end segmentu trhu s nábytkem. Evropský nábytkářský trh byl v roce 2024 oceněn na přibližně 139 mld. USD, což představuje 26 % celosvětového trhu. Očekává se, že v letech 2025–2030 poroste s roční mírou CAGR (složená roční míra růstu (Compound Annual Growth Rate)) 3,52 %. V roce 2024 pocházelo více než 50 % světové produkce nábytku z asijsko-pacifického regionu, přičemž na prvním místě byla Čína. Přibližně 40 % celosvětově vyrobeného nábytku se vyváží. Čína, Vietnam, Polsko, Itálie a Německo jsou největšími vývozci, zatímco USA, Velká Británie, Francie a Kanada (dohromady představují 50 % celosvětového dovozu nábytku – jsou hlavními dovozci. Výrobci nábytku z EU udávají světové trendy. Asi 12 % vzorů je registrovaných u Úřadu Evropské unie pro duševní vlastnictví. Nábytkářský sektor EU čelí obrovské konkurenci ze strany zemí s nízkými výrobními náklady. Pronikání Číny na trh EU rychle roste a Čína je nyní největším vývozcem nábytku do EU, který představuje více než polovinu celkového dovozu nábytku do EU. Obchodně-protekcioistická opatření na mezinárodních trzích vytvářejí narušení trhu a snižují konkurenceschopnost odvětví. Výrobci nábytku v EU čelí jak clům na dovoz surovin, tak clům na vývoz hotových výrobků. Provozní náklady v EU jsou navíc vyšší kvůli vysokým ekologickým, udržitelným a technickým normám.³

Největší vývozci nábytku dle zemí v roce 2023⁴:



Téměř dva ze tří výrobků špičkového nábytku prodávaných na světě jsou vyrobeny v EU. Nábytkářský průmysl je odvětvím náročným na pracovní sílu a dynamickým odvětvím, kterému dominují malé a střední podniky (MSP) a mikrofirmy. Výrobci nábytku z EU mají celosvětově dobrou pověst díky své

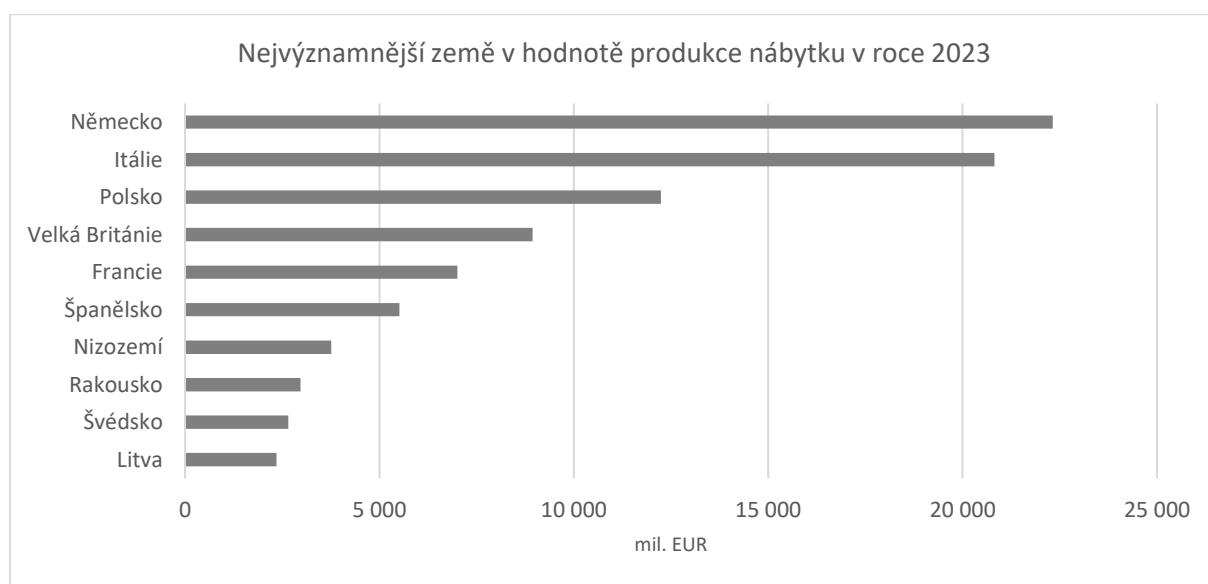
³ zdroj: Centre for Industrial Studies, dostupné na: <https://www.ciff-gz.com/en/news/940>.

⁴ zdroj: Leading exporting countries of furniture worldwide in 2023, dostupné na: <https://www.statista.com/statistics/1053231/furniture-leading-exporters-worldwide/>.

kreativní schopnosti vytvářet nové návrhy a reagovat na nové požadavky. Průmysl je schopen kombinovat nové technologie a inovace s kulturním dědictvím a stylem a poskytuje pracovní místa pro vysoce kvalifikované pracovníky.

Výkon oboru výroby nábytku zaznamenal v roce 2024 růst, nicméně nepřekonal dosud rekordní rok 2022, kdy produkce dosáhla 52,83 mld. Kč. Hodnota v roce 2024 činila 52,62 mld. Kč. Pro český nábytkářský průmysl je negativní zprávou, že došlo k posílení pozice dováženého nábytku do ČR. Podíl importu na spotřebě atakuje hranici 69 %. To je oproti roku 2023 nárůst o 3,06 %. V roce 2022 dosáhl podíl importovaného nábytku (dle asociace českých nábytkářů) dokonce 70,49 %. Podíl tuzemských firem na trhu tak v roce 2024 klesnul na 13,87 mld. Kč. Suma za import nábytku v roce 2024 dosáhla 30,73 mld. Kč. Do ČR se dováží především levnější nábytek. Největší importéři nábytku jsou zejména velké maloobchodní řetězce a velcí internetoví prodejci. Největší podíl importu nábytku do ČR přichází z Polska, Německa a Číny. S výrazným odstupem pak následuje Itálie, Slovensko a Rakousko. Největším producentem nábytku je Německo, Itálie a Polsko, přičemž Německo a Polsko jsou cílovými trhy Emitenta.

Hodnota čisté produkce nábytkářského průmyslu v Evropské unii v roce 2023 podle zemí:



Trh výroby obuvi v Evropské unii

Sektor výroby obuvi v Evropské unii dosáhl v roce 2024 hodnoty tržeb 37,2 mld. EUR. Pro rok 2025 se očekává pokles o 1,8 % na 36,5 mld. EUR. Za období 2020-2025 dosáhl tento sektor růstu CAGR 3,2 %. Toto odvětví zaměstnává přibližně 332 000 pracovníků v 24 604 podnicích, z nichž počet společností v posledních pěti letech mírně klesal s negativním CAGR 0,8 %, což odráží konsolidační trendy a racionalizaci v sektoru. Přes tyto strukturální změny zůstává manufakturní výroba obuvi jedním z pilířů evropského průmyslu se zvláštním zaměřením na výrobu luxusní a kvalitní obuvi, která je celosvětově uznávána.⁵

Evropská unie zůstává významným hráčem na globálním trhu. V roce 2024 se spotřeba obuvi v EU pohybovala kolem 1,5 mld. párů s celkovou tržní hodnotou 29,5 mld. USD. Prognózy naznačují, že trh bude nadále růst s očekávaným CAGR 2,5 % v hodnotě do roku 2035, kdy by měl dosáhnout přibližně 38,8 mld. USD. Vysoký nárůst v hodnotě exportovaného zboží (o 146,5 % od roku 2018) naznačuje posun směrem k produktům vyšší přidané hodnoty.⁶

Evropský průmysl obuvi se nachází na rozcestí. Přestože zůstává technologicky vyspělý a orientovaný na kvalitu a inovace, čelí zvyšujícímu konkurenčnímu tlaku ze strany Asie. Tržní predikce naznačují

⁵ zdroj: IBISWorld, dostupné na: <https://www.ibisworld.com/europe/industry/footwear-manufacturing/200149/>

⁶ zdroj: IndexBox, dostupné na: <https://www.indexbox.io/blog/footwear-european-union-market-overview-2024-8/>

mírný až střední růst tržní hodnoty EU obuvi na 38,8 mld. USD do roku 2035 s CAGR 2,5 %. Trh v České republice může participovat na tomto růstu prostřednictvím modernizace výrobních kapacit, investic do digitalizace a pozicování se na segmenty vyšší přidané hodnoty.

Výroba obuvi v České republice

Česká republika se v průmyslu obuvi nachází v pozici středně velkého hráče s výrazným historickým dědictvím. Prognózy předpokládají, že tržní hodnota v roce 2025 dosáhne 1,1 mld. USD s očekávaným růstem na 1,38 mld. USD do roku 2030, resp. CAGR růst o 3,74 %.⁷

Hlavní zákazníci

Hlavními zákazníky Skupiny jsou velcí evropští výrobci čalouněného nábytku, zejména s výrobními kapacitami lokalizovanými v Polsku, které představuje klíčové odbytiště Skupiny. Mezi hlavní zákazníky z tohoto segmentu patří zejména společnosti Nowy Styl, Steinpol, GALA, DES, Cotta Collection nebo DFM, tedy etablované nábytkářské skupiny působící v segmentu středního a vyššího standardu nábytku. Další významnou skupinu zákazníků tvoří velkoobchody, které zásobují výrobce nábytku i výrobce obuvi. Z tohoto segmentu řadí Emitent mezi významné zákazníky Kosmopell Polska.

Souhrnný podíl hlavních zákazníků na tržbách činil přibližně 55 % v roce 2022, 52 % v roce 2023, 58 % v roce 2024 a zhruba 62 % v prvních devíti měsících roku 2025.

Vedle tradičního nábytkářského segmentu Skupina postupně rozvíjí také spolupráci s výrobcí obuvi, pro které dodává průmyslově zpracovanou useň. Od roku 2024 zároveň roste význam odběratelů mimo Evropu, kde se vytváří nová zákaznická základna; posilující export na zámořské trhy tak přispívá k větší geografické diverzifikaci tržeb a snižuje závislost na tradičních evropských trzích.

Geografická segmentace

Emitent má nejvýznamnější trh v Polsku, které dlouhodobě představuje klíčové odbytiště Skupiny. Právě zde je koncentrována velká část výroby a prvovýroby čalouněného nábytku pro evropský trh, což z Polska činí přirozené centrum poptávky po nábytkářské usni. Prvovýroba je výroba dílců, na které navazují kompletační procesy při výrobě nábytku. Část průmyslově vyráběného nábytku, kde je následně výrobní proces dokončen v zemích západní Evropy a současně je tak výroba z pohledu statistik vykazována v zemích finální fáze produkce, je prvovýroba dílců pro nábytek zajišťována v Polsku, a proto jsou v Polsku spotřebovávány vstupy, například useň, pro významnější část evropské výroby nábytku, než by dle statistik mohlo být předpokládáno.

V roce 2022 tvořilo Polsko přibližně 69 % celkových tržeb Emitenta. Tento podíl navazoval na dřívější období, kdy Polsko představovalo více než 80 % odbytu. Druhým nejvýznamnějším trhem byla Velká Británie s podílem kolem 16 %, následované Německem (5 %), přičemž ostatní trhy dohromady tvořily 10 %.

V roce 2023 se struktura odbytu mírně proměnila, když se podíl Polska snížil na 60 %, zatímco Velká Británie si udržela stabilních 16 % a Turecko vzrostlo na 11 %. Ostatní trhy tvořily zbývajících 13 %.

V roce 2024 se struktura odbytu opět mírně stabilizovala. Polsko zůstalo hlavním trhem s podílem 68 %, následované Velkou Británií (20 %) a Slovenskem (6 %), zatímco ostatní trhy představovaly zbývajících 6 %. Tento vývoj potvrzuje silnou geografickou orientaci Emitenta na evropský trh, zejména na střední Evropu.

V prvních devíti měsících roku 2025 došlo ke zvýšení dodávek do obuvnického segmentu, a s tím i k další úpravě geografické struktury odbytu. V celkové segmentaci tržeb (nezávisle na dodávaném produktu) posílilo Polsko svou pozici klíčového trhu, když dosáhlo podílu 73 % na celkových tržbách. Druhým nejvýznamnějším trhem se staly Spojené státy americké s 14 %, což dokládá postupnou expanzi Emitenta mimo evropský region. Německo se na celkovém odbytu podílelo 5 %, zatímco zbývajících 8 % připadlo na ostatní trhy.

⁷ Zdroj: StrategyHelix, dostupné na: <https://strategyh.com/report/footwear-market-in-czech-republic/>

Ostatní segmentace

Skupina působí výhradně v segmentu B2B (100 % tržeb), tj. výhradně dodává firemním odběratelům, kteří její výrobky dále zpracovávají.

Měnová segmentace

Skupina realizuje většinu svých výnosů v EUR, menší část pak v USD a CZK. Na straně nákladů je významná část realizována v USD (nákup crustu), dále pak v EUR (zejména nákup chemie), CZK (zejména mzdové náklady, veškeré energie) a stopové množství v GBP.

Struktura nákladů podle měnového členění ukazuje postupný přesun od USD k EUR a zejména k CZK. Zatímco v roce 2022 dominovaly dolarové náklady (51 %) při 17% podílu EUR a 32% podílu CZK, v roce 2023 USD náklady mírně oslabily na 48 % a EUR i CZK lehce posílily (18 % a 34 %). V roce 2024 trend pokračoval, USD klesl na 38 %, EUR vzrostlo na 26 % a CZK na 36 %. Za prvních devět měsíců roku 2025 je patrná výrazná změna struktury, korunové náklady zůstaly na 31 %, EUR dále posílilo na 33 % a USD se mírně snížil na pouhých 36 %, což znamená zásadní přesun nákladové základny směrem k CZK a EUR.

V roce 2022 tvořily tržby v EUR přibližně 96 %, zatímco CZK představovaly přibližně 3,9 %. Podíl ostatních měn byl marginální. Vysoká dominance eura tehdy vyplývala z koncentrace odběratelů v eurozóně a v zemích s obchodními vztahy úzce navázanými na evropský trh. V roce 2023 došlo k určitému snížení podílu tržeb v EUR na 70,91 %, zatímco tržby v CZK vzrostly na 19,28 % a nově se výrazněji prosadily tržby v USD, které tvořily 9,81 %. Detailní rozpad za rok 2024 je uveden v kapitole 5 (*Rizikové faktory*) tohoto dokumentu. Za prvních devět měsíců roku 2025 probíhalo 76 % tržeb v EUR, 22 % v USD a 2 % v CZK.

7.3 DŮLEŽITÉ UDÁLOSTI VE VÝVOJI A PODNIKÁNÍ EMITENTA

Emitent byl založen dne 12. 6. 2018 podle práva České republiky jako akciová společnost s obchodní firmou KARO INVEST a.s. zakladatelem panem Pavlem Klvaňou. Ke vzniku Emitenta došlo zápisem do obchodního rejstříku vedeného u Městského soudu v Praze dne 12. 6. 2018. S účinností od 17. 8. 2022 změnil Emitent svou obchodní firmu na KARO Leather a.s.

Přehled nejvýznamnějších událostí ve vývoji podnikání Emitenta je popsán v kapitole 7.1 (*Hlavní činnosti*) tohoto Prospektu.

7.4 STRATEGIE A CÍLE

Obchodní strategie a cíle Emitenta jsou dlouhodobě zaměřeny na růst výroby, ziskovosti a diverzifikaci produktového portfolia napříč segmenty, do nichž Emitent své výrobky dodává. Strategickým cílem Skupiny je posilování pozice na evropském trhu nábytkářské usně prostřednictvím zvyšování objemu produkce, zlepšování provozní efektivity a rozšiřování nabídky o produkty s vyšší přidanou hodnotou.

V roce 2022 Emitent vyrobil přibližně 670 tis. m² usní. Následující rok 2023 byl ve znamení výrazného růstu výroby na 1 mil. m², což představovalo meziroční nárůst o více než 50 %. V roce 2024 Emitent dosáhl produkce 1,04 mil. m², čímž potvrdil stabilní růstový trend a plné využití kapacit po zprovoznění nového závodu v Brtnici.

V roce 2025 je cílem dále navýšit objem výroby na přibližně 1,31 mil. m², tedy o více než 25 % meziročně, což by mělo být dáno především plným začleněním závodu v Brtnici, a v následujících letech pokračovat v dynamickém růstu, konkrétně na 1,46 mil. m² v roce 2026 a až 1,62 mil. m² v roce 2027. Celkově tak Emitent plánuje, že mezi lety 2022 a 2027 vzroste objem výroby přibližně o více než 140 %.

Vývoj výroby se promítá i do růstu finančních výsledků. EBITDA Emitenta dosáhla v roce 2022 úrovně 18,4 mil. Kč, v roce 2023 vzrostla na 35,6 mil. Kč a v roce 2024 již činila 97,5 mil. Kč, což znamená téměř trojnásobný nárůst oproti předchozímu roku. Pro rok 2025 je cílem dosažení EBITDA v pásmu 130-137 mil. Kč, s dalším plánovaným růstem na 166,9 mil. Kč v roce 2026 a 199,7 mil. Kč v roce

2027. Tento vývoj odráží rostoucí provozní efektivitu, optimalizaci nákladové struktury a zvyšování podílu produktů s vyšší přidanou hodnotou.

Emitent si zároveň klade za cíl udržet vysoké ziskové marže a nadále zlepšovat provozní rentabilitu. Dlouhodobým cílem je, aby růst ziskovosti odpovídal tempu růstu výroby, a zároveň aby byl finančně udržitelný i při vyšších objemech produkce. Klíčovým pilířem obchodní strategie je vertikální integrace výroby, která znamená, že společnost zajišťuje většinu kroků výrobního procesu interně, od nákupu a zpracování surové usně až po konečné povrchové úpravy a dokončení produktu. Díky tomu má Emitent plnou kontrolu nad kvalitou, termíny i nákladovou efektivitou výroby.

Rozšíření výrobních kapacit o nový závod v Brtnici, který vstoupil do plného provozu v srpnu roku 2024, umožnilo Emitentovi integrovat další fáze výroby, zkrátit výrobní cyklus a zvýšit flexibilitu v reakci na požadavky zákazníků. Tato integrace současně posiluje schopnost společnosti rychle zavádět inovace a tím vstupovat do prémiových segmentů trhu. Za zmínku stojí například vývoj nehořlavých usní či speciálních obuvnických materiálů.

Do budoucna Emitent usiluje o další zefektivnění výroby, rozšíření exportních trhů a zvyšování podílu prémiových produktů na celkové produkci. Součástí této strategie je také záměr otevřít distribuční centrum v Polsku, ideálně formou akvizice lokálního velkoobchodního distributora, čímž by Emitent získal nejen logistické a distribuční zázemí, ale i přímé obchodní vazby na tamním trhu. Emitent je proto aktuálně v procesu aktivního vyhledávání vhodné akviziční příležitosti.

Cílem je do roku 2027 dosáhnout stabilního růstu objemu výroby i ziskovosti, přičemž dosavadní vývoj v letech 2024–2025 potvrzuje schopnost Emitenta naplňovat stanovené finanční i strategické cíle.

7.5 ZÁVISLOST NA PATENTECH NEBO LICENCÍCH, PRŮMYSLOVÝCH, OBCHODNÍCH NEBO FINANČNÍCH SMLOUVÁCH NEBO NOVÝCH VÝROBNÍCH POSTUPECH

Emitent ani jeho dceřiné společnosti nejsou závislé na patentech, licencích či výrobních postupech, které by byly pro jejich podnikání zásadní.

Skupina využívá standardní technologie a metody obvyklé v odvětví zpracování kůží. V rámci realizovaných investičních projektů byly pořízeny moderní stroje a zařízení, jejichž součástí jsou patentovaná technická řešení. Tato zařízení jsou však běžně komerčně dostupná a jejich využívání nezakládá závislost Emitenta na konkrétních patentech nebo licencích. Skupina současně pracuje na inovativních výrobních postupech, které vycházejí z vlastního know-how a výzkumně-vývojových aktivit. Tyto postupy jsou výsledkem interního vývoje a spolupráce s odbornými partnery, a jejich využívání tak nezakládá závislost na externích patentech či licencích. Podnikání Skupiny je založeno především na dlouhodobých obchodních vztazích s dodavateli a odběrateli, přičemž tyto vztahy nejsou podloženy exkluzivními smlouvami. Finanční závazky Skupiny vyplývají z běžných bankovních úvěrových smluv, které neobsahují ustanovení, jež by zásadním způsobem omezovala schopnost Emitenta či jeho dceřiných společností vykonávat svou podnikatelskou činnost.

7.6 ZÁKLAD VŠECH PROHLÁŠENÍ EMITENTA O JEHO POSTAVENÍ V HOSPODÁŘSKÉ SOUTĚŽI

Bližší informace o postavení Emitenta v hospodářské soutěži jsou uvedeny v kapitole 7.2 (*Hlavní trhy*) tohoto Prospektu. Prohlášení Emitenta o jeho postavení v hospodářské soutěži vycházejí z těchto informací, Emitent při jejich formulaci vychází z interních údajů o vývoji tržeb a struktuře zákazníků Skupiny, dále z veřejně dostupných statistik a analýz trhu s koženým zbožím a nábytkem v EU a České republice a ze srovnání s konkurenty působícími v Evropě.

Emitent však nemá vědomost o tom, že by Skupina měla na kterémkoliv ze svých hlavních trhů dominantní postavení ve smyslu soutěžního práva.

7.7 INVESTICE

Popis podstatných investic Emitenta

Emitent zaznamenává výrazný růst poptávky po svých produktech, především pak po oživení ekonomiky po konci pandemické situace COVID-19. Emitent tak realizuje své investice za účelem:

- navýšení výrobní kapacity finálních produktů,
- větší flexibility a škálovatelnosti finálních produktů,
- navyšování jednotlivých dílčích výrobních úkonů a provozní marže, a
- nákupu suroviny tzv. blíže ke zdroji, kdy Emitent nebude závislý na dovozu suroviny ze zahraničí, ale bude schopen zpracovávat lokální surovinu z Česka a sousedních zemí.

Emitent realizoval následující významné investice:

<i>Investice</i>	<i>Období realizace/ dokončení</i>	<i>Pořizovací náklady v tis. Kč.</i>	<i>Způsob financování</i>	<i>Zeměpisné rozložení</i>
Tatra Phoenix	2022	3 558	externí zdroje/ cizí zdroje	ČR
Nová výrobní hala v Brtnici	2023	83 655	interní zdroje/ vlastní zdroje	ČR
Strojní vybavení nového výrobního závodu v Brtnici	2023	182 543	kombinované*	ČR
Digitalizace výroby – digitální transformace prostřednictvím nových technologických zařízení a vybavení	2023	93 812	kombinované*	ČR
Technologie plynové kotelny	2023	32 336	kombinované*	ČR
Systém pro přepravu kůží	2024	10 930	kombinované*	ČR
Míchárna přesného dávkování komponentů	2024	5 784	kombinované*	ČR
Úspory vody – Recyklace vody a využití srážkové vody v provozovně Brtnice	2025–2027	140 859	kombinované*	ČR
Fotovoltaická elektrárna Brtnice	2025–2026	5 763	kombinované*	ČR
DP I – Digitalizace skladu a logistiky materiálu v provozovně Brtnice	2025–2026	50 000	kombinované*	ČR

*Kombinovaným financováním se rozumí financování investic prostřednictvím účelově nastaveného mixu interně generovaných peněžních toků (vlastních zdrojů Emitenta tvořených hlavní podnikatelskou činností, případně dříve získaných kapitálových zdrojů načerpaných sekundárním úpisem akcií v roce 2022), dotační podpory a externích úročených zdrojů, přičemž jejich využití je časově i objemově přizpůsobeno průběhu realizace investic.

V případě aktuálně realizovaných projektů je využívána dotační podpora, která činí 30 % u Fotovoltaické elektrárny Brtnice, 35 % DP I – Digitalizace skladu a logistiky materiálu v provozovně Brtnice a 60 % u Úspory vody – Recyklace vody a využití srážkové vody v provozovně Brtnice. Uvedené % výše dotační podpory je % podíl z celkových způsobilých výdajů jednotlivých projektů. Zbýlá část financování projektů je tvořena vlastními zdroji Emitenta, také proto je realizace projektu rozdělena do více let, aby uvedené investiční zdroje bylo možno krýt z vlastních zdrojů Emitenta tvořených hlavní podnikatelskou činností.

Popis společných podniků a významných účastí, které Emitent drží v jiných společnostech

Emitent nedrží významné podíly v jiných společnostech než ve 100% vlastněných dceřiných společnostech KARO Production s.r.o. a KARO – Leather Company s.r.o.

Popis environmentálních otázek s vlivem na majetek Emitenta

Činnost Emitenta a jeho dceřiných společností podléhá environmentálním předpisům České republiky a EU, zejména v oblasti nakládání s chemickými látkami, odpadními vodami, odpady a emisemi do ovzduší; provozy Emitenta disponují příslušnými povoleními. Emitent dlouhodobě věnuje pozornost environmentálním otázkám, zejména prostřednictvím modernizace technologií, snižování energetické náročnosti a efektivnějšího využívání vody a surovin. V posledních letech byly realizovány projekty zaměřené na recyklaci technologických vod, zvýšení energetické účinnosti a využití obnovitelných zdrojů energie.

Přípravky používané při výrobě jsou dominantně vodou ředitelné a ve vodě rozpustné látky, které jsou následně z vody odstraněny v procesu čištění průmyslové vody. Skupina se řídí pravidly a postupy vycházejícími z právních předpisů, nicméně využívané přípravky nepatří do kategorie, kde by docházelo k závazkům na omezení jejich používání.

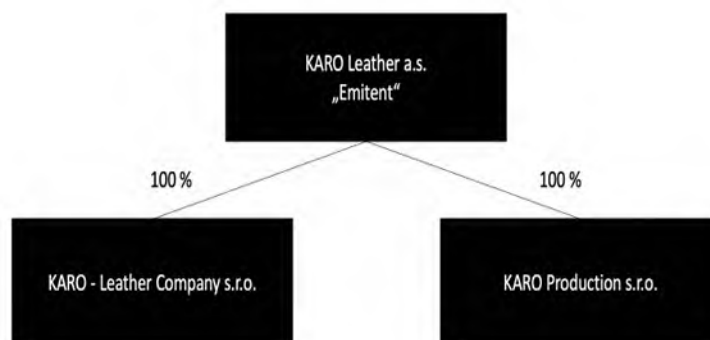
Emitent nemá vědomost o skutečnostech, které by mohly mít podstatný negativní vliv na jeho majetek, hospodaření či výsledky v důsledku environmentálních otázek.

8. ORGANIZAČNÍ STRUKTURA

8.1 POPIS SKUPINY A POSTAVENÍ EMITENTA VE SKUPINĚ

Skupinu Emitenta tvoří Emitent a jeho dvě dceřiné společnosti, a to KARO Production s.r.o. a KARO – Leather Company s.r.o.

Graf Skupiny je uveden níže (podíl představuje vždy i příslušný podíl na hlasovacích právech):



Emitent je holdingovou společností Skupiny a jako taková nevykonává žádnou provozní činnost. Figuruje pouze jako holdingová společnost držící vlastnické podíly ve svých dvou dceřiných společnostech a jeho činnost spočívá pouze ve správě těchto obchodních podílů.

8.2 POPIS DCEŘINÝCH SPOLEČNOSTÍ EMITENTA

Emitent má dvě dceřiné společnosti – KARO Production s.r.o. (IČO: 293 74 731) a KARO – Leather Company s.r.o. (IČO: 282 05 413), obě se sídlem na adrese Praha 8 - Karlín, Rohanské nábřeží 642/35, PSČ 186 00.

KARO – Leather Company s.r.o.

KARO – Leather Company s.r.o. vznikla dne 31. 12. 2007 odštěpením se a vznikem nové společnosti ze společnosti KARO LEATHER a.s. a v roce 2014 převzala podnikání (zpracování a obchod s kůží) po KARO LEATHER a.s. (nyní Karlínská stavební a.s.) (Karlínská stavební a.s. není součástí Skupiny; na rozdíl od Skupiny, je Karlínská stavební a.s. ovládána pouze panem Pavlem Klvaňou, Karlínská stavební a.s. provozuje stavební činnost).

Důvodem pro realizaci výše uvedených kroků byl požadavek bankovního partnera, aby veškerý hmotný i nehmotný majetek společnosti související s podnikáním byl umístěn do jedné společnosti současně provozující podnikatelskou činnost – strojové opracování a prodej kůží. V roce 2014 tak vznikla společnost KARO – Leather Company s.r.o., která vlastní výrobní areál, výrobní prostředky, administrativní zázemí a současně realizuje podnikatelskou činnost – strojní zpracování a následní prodej kůží pro nábytkářský průmysl.

KARO – Leather Company s.r.o. realizuje veškeré výrobní aktivity Skupiny (zpracování buvolí a hovězí kůže). Zpracovává tak i hověžinové usně pro sesterskou společnost KARO Production s.r.o. Zároveň se zaměřuje na prodej buvolí kůže.

KARO Production s.r.o.

KARO Production s.r.o. započalo svou podnikatelskou aktivitu na podzim roku 2017.

KARO Production s.r.o. využívá dostupných produkčních kapacit KARO – Leather Company s.r.o. v rámci vnitroskupinových operací, které by KARO – Leather Company s.r.o. neumělo pokrýt vlastním provozním kapitálem. KARO Production s.r.o. tak optimalizuje využití obchodních a produkčních kapacit KARO – Leather Company s.r.o., čímž přináší KARO – Leather Company s.r.o. další výnosy. Současně je pro zákazníky KARO transparentní rozdělní z pohledu prodeje buvolích a hověžinových usní.

KARO Production s.r.o. se zaměřuje na prodej hovězí kůže, kterou pro ni zpracovává KARO – Leather Company s.r.o.

9. PŘEHLED PROVOZNÍ SITUACE A FINANČNÍ POZICE

9.1 FINANČNÍ POZICE

Období let 2022-2024 představovalo pro Skupinu významnou etapu růstu, stabilizace výroby a dokončení klíčových investic do rozvoje výrobních kapacit. Společnost dosáhla výrazného nárůstu fyzické produkce i zlepšení provozní ziskovosti, přičemž v srpnu roku 2024 vstoupil do provozu nový závod v Brtnici, který umožnil plné naplnění strategie vertikální integrace výroby.

V roce 2022 dosáhla Skupina celkového objemu produkce 670 tis. m² kůží, což představovalo meziroční nárůst o 27 %. Průměrný měsíční prodej činil přibližně 56 tis. m². Tržby Skupiny vzrostly o 32 % na 190,8 mil. Kč, a to především díky růstu objemů a vyšší přidané hodnotě zpracovaných usní. Provozní zisk EBITDA dosáhl 18,4 mil. Kč. Rok 2022 byl charakterizován pokračujícím investičním cyklem a modernizací zařízení, které připravovaly Skupinu na následnou expanzi.

V roce 2023 Emitent zaznamenal nejrychlejší růst v novodobé historii Emitenta. Celkový objem produkce vzrostl o 50 % na 1 mil. m² kůží, s průměrným měsíčním prodejem kolem 84 tis. m². Tento růst byl výsledkem výrazného posílení výrobní efektivity v závodě v Boršově. Tržby meziročně vzrostly o 66 % na 316,7 mil. Kč, a provozní zisk EBITDA dosáhl 35,6 mil. Kč, což představuje nárůst o 94 % oproti předchozímu roku. Po očištění o jednorázové vlivy (zejména prodeje historických zásob) by EBITDA dosahovala přibližně 59,6 mil. Kč. V roce 2023 tak Skupina dosáhla historicky nejvyššího objemu výroby i provozní ziskovosti před spuštěním nového závodu v Brtnici.

Rok 2024 byl ve znamení stabilizace objemu výroby a výrazného zlepšení provozní efektivity. Emitent prodal 1,04 mil. m² kůží, což představuje meziroční růst o 3,6 %, přičemž průměrný měsíční prodej činil 87 tis. m². Tržby meziročně poklesly o 23 % na 244 mil. Kč, především vlivem poklesu světových cen vstupního materiálu (crustu), které jsou významnou proměnnou ve struktuře cen hotových výrobků

(snížení ceny vstupního materiálu vede i ke snížení prodejní ceny produktů Emitenta). Přestože došlo k nominálnímu poklesu tržeb, provozní zisk EBITDA zaznamenal skokový růst o 174 % na 97,5 mil. Kč. Tento výsledek potvrzuje úspěšnost obchodního modelu založeného na tvorbě přidané hodnoty a posílení marží u prémiových produktů. Na růstu fyzické produkce i ziskovosti se podílelo dokončení výstavby závodu v Brtnici, který byl v srpnu 2024 uveden do plného provozu. Nový závod umožnil efektivnější rozložení výrobních procesů, kratší dodací lhůty a zvýšení podílu zakázkové výroby. Tím se naplnila dlouhodobá strategie vertikální integrace, kdy Emitent zajišťuje kompletní proces – od nákupu suroviny, přes zpracování crustu až po finální úpravy a expedici hotového materiálu.

Rok 2025 se nese ve znamení pokračujícího růstu tržeb i provozního zisku EBITDA. Za prvních 9 měsíců roku 2025 dosáhly tržby Skupiny 206 mil. Kč při EBITDA zisku 79,9 mil. Kč. Tento vývoj odráží skutečnost, že oba výrobní závody Skupiny jsou v plném provozu, což umožňuje vyšší objem zpracování i efektivnější využití kapacit. Průměrný měsíční prodej za prvních 9 měsíců roku 2025 činil 84,2 mil. m² kůží s očekáváním silného čtvrtého kvartálu.

Ve sledovaném období 2022-2024 Emitent financoval svůj růst kombinací bankovních úvěrů, nebankovních zdrojů a kapitálových úpisů. Ke konci roku 2023 činily úročené cizí zdroje přibližně 460 mil. Kč. V červnu roku 2024 proběhlo kompletní refinancování bankovních úvěrů ve výši zhruba 200 mil. Kč, přičemž hlavní financující bankou se stala Raiffeisenbank, a.s. Současně na konci roku 2024 byly všechny nebankovní závazky vypořádány úpisem akcií majoritními akcionáři v celkovém objemu 285 mil. Kč, čímž se čistý dluh snížil na 262 mil. Kč. Kapitálovou pozici Emitenta dále posílily investiční dotace získané z operačního programu Technologie a aplikace pro konkurenceschopnost a z programů financovaných v rámci Modernizačního fondu, které představují významný doplňkový zdroj financování dlouhodobých investic Emitenta, přičemž u projektů ve fázi realizace nebo rozhodnutí činí schválená podpora dohromady více než 160 mil. Kč.

Roky 2022-2024 lze zpětně zhodnotit jako období výrazného růstu výrobní kapacity, ziskovosti i finanční stabilizace. Zatímco rok 2022 představoval návrat k růstu a přípravu výrobních kapacit, rok 2023 byl obdobím expanze a rekordních objemů, a rok 2024 potvrdil schopnost Emitenta přetavit růst produkce do vysoké provozní efektivity a ziskovosti. Rozšíření závodu v Brtnici završilo hlavní investiční fázi a vytvořilo základ pro další růst v období 2025-2027, kdy společnost očekává další navyšování výroby, postupný růst EBITDA a udržení zdravé kapitálové struktury.

Vybrané konsolidované ukazatele rozvahy (historické údaje 2022–2024 a 30. 9. 2025)

<i>v tis. Kč</i>	2022	2023	2024	30. 9. 2025
AKTIVA	812 015	814 415	912 415	1 212 214
Stálá aktiva	349 242	468 032	543 508	536 838
Oběžná aktiva	462 600	346 264	368 006	674 646
Zásoby	178 620	107 970	142 898	163 301
Pohledávky	271 571	223 970	217 109	499 195
Peněžní prostředky	12 409	14 324	7 999	12 150
Časové rozlišení aktiv	173	119	901	730

Nejvýznamnější položkou aktiv Emitenta jsou stálá aktiva, která významně vzrostla v roce 2024 až na 543 mil. Kč v důsledku investic. Podíl stálých aktiv na celkových aktivech činil 59 % v roce 2024. Trend oběžných aktiv je predikován jako rostoucí vlivem očekávaného růstu tržeb. Nejvýznamnější položkou oběžných aktiv budou v prognóze i nadále pohledávky z obchodního styku.

V roce 2025 došlo k dalšímu výraznému nárůstu celkových aktiv Emitenta, která k 30. 9. 2025 dosáhla úrovně 1 212 mil. Kč. Stálá aktiva se oproti roku 2024 mírně snížila na 537 mil. Kč, což odráží spíše stabilizaci investiční aktivity po předchozím investičním cyklu než její útlum. Jejich podíl na celkových aktivech tak poklesl ve prospěch oběžných aktiv. Oběžná aktiva v roce 2025 významně vzrostla na 675 mil. Kč, a to především v důsledku nárůstu pohledávek z obchodního styku, které reagují na růst objemu realizovaných a fakturovaných tržeb.

<i>v tis. Kč</i>	2022	2023	2024	30. 9. 2025
PASIVA	812 015	814 415	912 415	1 212 214
Vlastní kapitál	344 297	324 809	632 579	672 636
Cizí zdroje	467 660	488 450	279 100	539 059
Závazky	464 539	484 436	274 875	534 834
Dlouhodobé závazky	86 750	57 214	119 296	124 645
Krátkodobé závazky	377 789	427 222	155 579	410 189
Časové rozlišení pasiv	58	1 155	736	519

Rozvaha Skupiny v letech 2022-2024 ukazuje výrazné posílení kapitálové stability a zlepšení finanční struktury Emitenta. Celková bilanční suma vzrostla z 812 mil. Kč v roce 2022 na 912 mil. Kč v roce 2024. Současně došlo k významnému snížení cizích zdrojů z 488 mil. Kč v roce 2023 na 279 mil. Kč v roce 2024, což odráží úspěšné oddlužení skrze úpis akcií majoritním akcionářům a refinancování bankovních úvěrů.

K 30. 9. 2025 došlo k dalšímu výraznému nárůstu bilanční sumy na 1 212 mil. Kč. Vlastní kapitál vzrostl na 673 mil. Kč, což je dáno především tvorbou zisku a jeho ponecháním ve společnosti. Cizí zdroje se k 30. 9. 2025 zvýšily na 539 mil. Kč, a to zejména v důsledku nárůstu krátkodobých závazků souvisejících s financováním rostoucího objemu provozní činnosti a pracovního kapitálu. Dlouhodobé závazky zaznamenaly mírný nárůst na 125 mil. Kč, zatímco krátkodobé závazky vzrostly na 410 mil. Kč.

9.2 PROVOZNÍ VÝSLEDKY

Činnost Emitenta a jeho dceřiných společností bude ovlivněna vývojem makroekonomických jevů v České republice a EU, případně zásadními změnami v politickém diskurzu, zejména eventuálními válečnými konflikty v regionu Střední Evropy.

Provozy Emitenta však disponují schopností adaptace na změny v dodavatelském řetězci (Emitent není závislý na úzké skupině dodavatelů) i schopností adaptace na změny požadavků zákazníků (produkty jsou vyvíjeny Emitentem na základě požadavků odběratelů) a Emitent není závislý na dominantním odběrateli. Zásadní změny cen vstupů jsou tak přenášeny do cen výrobků Emitenta.

V současné době Emitent nemá vědomost o významných faktorech, včetně skutečností, které by mohly mít podstatný negativní vliv na podnikání, hospodaření či výsledky vlivem vývoje vnějších faktorů, neobvyklých událostí nebo nových či jiných vnějších okolností, podstatně ovlivňujících provozní zisk Emitenta.

10. ZDROJE KAPITÁLU

A. CIZÍ ZDROJE

Emitent je v současné době financován především prostřednictvím bankovních úvěrů. Hlavní financující bankou Emitenta je Raiffeisenbank a.s., která Emitentovi poskytuje krátkodobé úvěry (kontokorent a revolving) v celkové výši 100 mil. Kč a také dlouhodobé investiční financování ve výši 126 mil. Kč, z čehož do 1 roku je splatná část ve výši 12 mil. Kč. Tyto údaje jsou uvedeny ke konci roku 2024.

K 30. 9. 2025 má Emitent dlouhodobé investiční financování poskytnuté bankou Raiffeisenbank a.s. v celkové výši 118 mil. Kč a krátkodobé úvěry v celkové výši 102 mil. Kč.

Historicky byl Emitent financován i prostřednictvím nebankovních úvěrů, avšak ty byly v roce 2024 kapitalizovány ze strany majoritních akcionářů. V důsledku této transakce klesl v roce 2024 podíl cizích zdrojů na bilanční sumě na 30,59 %. K 30. 9. 2025 se podíl cizích zdrojů zvýšil na 44,47 %, což odráží především nárůst závazků souvisejících s financováním provozní činnosti a pracovního kapitálu. V současné době tak Emitent nemá žádný nebankovní úvěr.

B. VLASTNÍ ZDROJE

V minulosti Emitent využíval také financování pomocí úpisů akcií, ať už prostřednictvím pražské burzy, nebo privátních úpisů. Poslední veřejný úpis proběhl dne 29. 9. 2022. Během tohoto úpisu bylo upsáno celkem 1 100 000 ks Akcií ve jmenovité hodnotě 1 Kč v celkové výši získaného kapitálu 131 400 000 Kč. Poslední neveřejný úpis Akcií proběhl dne 17. 12. 2024. Během tohoto úpisu bylo upsáno celkem 1 900 000 ks Akcií ve jmenovité hodnotě 1 Kč v celkové výši získaného kapitálu 285 mil. Kč.

Čistý zisk představuje jeden z dalších interních zdrojů financování, který snižuje potřebu externího dluhu. Společnost v roce 2024 vygenerovala čistý zisk ve výši přibližně 23 mil. Kč, přičemž za prvních devět měsíců roku 2025 dosáhl čistý zisk již 40 mil. Kč. Rostoucí ziskovost tak posiluje schopnost Emitenta financovat provozní i investiční aktivity z vlastních zdrojů a zároveň podporuje celkovou finanční stabilitu Emitenta.

Ážio a kapitálové fondy představují další významný interní zdroj financování Emitenta, který posiluje vlastní kapitál a snižuje závislost Emitenta na externích zdrojích financování. K 31. 12. 2024 dosahovala hodnota ážia a kapitálových fondů celkem přibližně 603 mil. Kč, přičemž tento objem reflektuje zejména kapitálové vstupy majoritních akcionářů realizované v souvislosti s úpisem akcií a kapitalizací dřívějších závazků. K 30. 9. 2025 se hodnota ážia a kapitálových fondů dále zvýšila na přibližně 622 mil. Kč.

C. DOTAČNÍ TITULY

Dalším zdrojem kapitálu Emitenta jsou také veřejné dotace, které Emitent využívá k financování investic do modernizace výroby, digitalizace a opatření zaměřených na úspory energií a vody. Emitent čerpal zejména do roku 2022 dotační podporu z operačního programu Podnikání a inovace pro konkurenceschopnost, přičemž tyto projekty byly již plně realizovány a související dotační prostředky byly proúčtovány. Mezi tyto historicky realizované projekty patřily zejména projekty Inovativní zpracování kůží ve společnosti KARO – Leather Company s.r.o. – provozovna Brtnice, Obnova energetického zdroje v areálu SNAHA, kožedělné družstvo Brtnice, Digitalizace výroby ve společnosti KARO – Leather Company s.r.o., a Zpracování vodního auditu pro provozovnu Brtnice, realizované v rámci poradenské podpory z operačního programu Podnikání a inovace pro konkurenceschopnost.

Emitent od roku 2024 čerpá dotační podporu z operačního programu Technologie a aplikace pro konkurenceschopnost a z Modernizačního fondu, přičemž se jedná o projekty, u nichž již bylo vydáno rozhodnutí o poskytnutí podpory nebo které jsou na základě tohoto rozhodnutí ve fázi realizace. Mezi tyto projekty patří Úspora vody ve společnosti KARO – Leather Company s.r.o. - areál Brtnice, podpořený částkou 84 515 939 Kč, a navazující projekt Úspora vody ve společnosti KARO – Leather Company s.r.o. - areál Boršov, podpořený částkou 58 998 692 Kč. V oblasti digitalizace výroby

a logistiky Emitent realizuje projekt Digitalizace skladu a logistiky materiálu v provozovně Brtnice, podpořený částkou 17 500 000 Kč. Součástí investičních aktivit je rovněž projekt Instalace fotovoltaické elektrárny v provozovně Brtnice, podpořený z prostředků Modernizačního fondu částkou 1 728 955 Kč.

Tyto dotace tvoří významnou doplňkovou součást kapitálových zdrojů Emitenta a umožňují realizovat investice s dlouhodobým dopadem na efektivitu, provozní nákladovost a udržitelnost výroby.

D. PENĚŽNÍ TOKY

Peněžní toky Emitenta v posledním účetním období a v mezitímním období odrážejí vývoj jeho provozní činnosti, investiční aktivity a strukturu financování. Hlavním zdrojem peněžních prostředků Emitenta jsou dlouhodobě peněžní toky z provozní činnosti.

Provozní peněžní toky jsou tvořeny zejména inkasem pohledávek z obchodního styku, přičemž hlavní odtoky souvisejí s úhradami dodavatelům, mzdovými náklady a dalšími provozními výdaji. Jejich vývoj je ovlivněn zejména změnami pracovního kapitálu v návaznosti na objem obchodní činnosti.

Investiční peněžní toky jsou tvořeny především výdaji na pořízení a technické zhodnocení dlouhodobého hmotného majetku. Tyto investice mají průběžný charakter a nesměřují k zahájení nového investičního cyklu.

Finanční peněžní toky zahrnují zejména kapitálové vstupy akcionářů a čerpání bankovního financování na straně přítoků a splátky úvěrů a úhradu finančních nákladů na straně odtoků. Emitent v posuzovaném období nevyplácel dividendy.

Emitent disponuje dostatečnou likviditou k financování běžné provozní činnosti a k plnění svých splatných závazků. Emitent nepodléhá významným smluvním, právním ani jiným omezením, která by podstatně omezovala využití peněžních prostředků, zdrojů kapitálu nebo jejich převod v rámci Skupiny.

11. REGULAČNÍ PROSTŘEDÍ

Emitent nepodniká v prostředí, které by bylo specificky regulované. Vzhledem k využívání cizího kapitálu k podnikání je hospodářský výsledek Emitenta do jisté míry ovlivněn tržní úrokovou sazbou, která vychází ze sazeb vyhlášených Českou národní bankou.

12. ÚDAJE O TRENDECH

Níže jsou uvedeny nejvýznamnější poslední trendy v prodeji, zásobách, nákladech a prodejních cenách od konce posledního finančního roku do data tohoto Prospektu:

Výrazný nárůst prodejů

Díky rozšíření výrobních kapacit v boršovském závodu a současně příznivým podmínkám na trhu realizuje Emitent rekordní prodejní objemy. Od roku 2022 do konce roku 2024 stouply průměrné měsíční prodeje o 55,5 % a tento trend pokračuje i v roce 2025, kdy v období prvních 9 měsíců dosáhly průměrné měsíční prodeje 84,2 tis. m², což je mírný pokles o 0,61 % oproti prvním 9 měsícům roku 2024. Závěr roku, konkrétně čtvrtý kvartál, bývá pro Skupinu tradičně nejsilnějším obdobím, takže očekávané celoroční prodeje pro rok 2025 by měly dosáhnout plánované úrovně. Současně se Skupina v roce 2025 s ohledem na očekávaný vývoj trhu více soustředí na produkty s vyšší přidanou hodnotou, než bylo plánováno, aby byly dlouhodobě dosahovány plánované EBITDA cíle, což pro Skupinu představuje hlavní měřítko výkonnosti. Nad rámec informací uvedených v tomto Prospektu nedošlo od konce posledního finančního období, za které byly uveřejněny finanční údaje, do data tohoto Prospektu k žádné významné změně finanční výkonnosti Skupiny.

Rok	Celkové prodeje (tis. m ²)	Průměrné měsíční prodeje (tis. m ²)
2022	670	55,8
2023	1006	83,8
2024	1042	86,8
30/9/2025	757	84,2
2025 (plán)	1315	109,6
2026 (plán)	1460	121,7

Do budoucna Emitent počítá s dalším náběhem produkce a růstu objemů prodeje až na úroveň 121,7 tis. m² za měsíc v roce 2026.

Růst nákladů

Růst nákladů v evropském nábytkářském průmyslu byl v posledních letech tažen zejména cenami energií, dopravy a mzdových vstupů. Zatímco v letech 2021–2022 představovaly energie zásadní nákladový šok, jejich situace se v roce 2023 stabilizovala a v průběhu roku 2024 a zejména v roce 2025 pokračuje jejich postupný pokles. Přestože energetické ceny zůstávají nad předkrizovou úroveň, ve srovnání s extrémními hodnotami z předchozích let se jedná o výrazně příznivější prostředí.

U Emitenta má však vývoj nákladů specifickou dynamiku. Klíčový přímý vstup, kterým je surová kůže a chemie pro její zpracování se v roce 2025 významně nezdražuje, a to především v důsledku nižší poptávky v segmentu automotive, který je tradičně velkým odběratelem kožených polotovárů. Tento ochlazený trh vytváří pro Emitenta stabilní nebo mírně klesající úroveň materiálových nákladů, což částečně kompenzuje růst ostatních nákladových vstupů.

Souhrnně lze říct, že zatímco odvětví jako celek stále čelí inflačním tlakům na straně mezd a logistiky, u Emitenta je růst nákladů v roce 2025 výrazně tlumen klesajícími energetickými náklady a stabilní cenou základního materiálu.

Nárůst prodejní marže

Kromě výrazného navýšení objemu prodeje fyzického produktu od roku 2022 se Emitentovi podařilo během roku 2024 navýšit i prodejní ceny svých výrobků. Samotná cena produktu je výrazně ovlivněna cenou surového vstupu, která je na mezinárodních trzích velmi volatilní. Na hospodaření Emitenta to má vliv pouze na úrovni tržeb, nikoli však na úrovni zisku, neboť Emitent prodává především přidanou hodnotu k ceně základní suroviny. Pokud poklesne cena základní suroviny, poklesne i cena výstupu, ale výše přidané hodnoty by měla zůstat stejná. Efekt poklesu a růstu cen základní suroviny je patrný pouze v případě předzásobení surovinou, kdy Emitent může mít na skladě produkty, které nakoupil před pohybem ceny. Zvládnutí těchto výkyvů dokazuje i vývoj provozní EBITDA marže připadající na 1 m² prodaných usní, který v roce 2022 činil 27 Kč na 1 m² a v roce 2024 vystoupal na 94 Kč za 1 m². Pro rok 2025 Emitent plánuje dosáhnout marže 104 Kč na 1 m², přičemž za prvních 9 měsíců roku 2025 dosahuje ukazatel EBITDA na 1 m² kůže marže 108 Kč na 1 m² prodané kůže.

Mezinárodní kontejnerová doprava se zdražuje a zpomaluje

Tento jev má dopad na KARO v oblasti plánování zásob, jelikož je třeba počítat s delší časovou lhůtou pro dodání materiálu pro výrobu, čímž se prodlužuje doba obrátky zboží o cca 3 týdny, což zvyšuje nároky na provozní financování. Současně je třeba vícenásobně spojené s dopravou přenášet na zákazníky KARO, což vyvolává potřebu zvyšovat ceny produktů KARO. Na druhou stranu tento jev komplikuje působení mimoevropské konkurence KARO u výrobců nábytku ze strany zpracovatelů kůže ze zemí Latinské Ameriky a Indie, jelikož mimoevropští zpracovatelé se v důsledku těchto změn stávají ještě méně flexibilní a zároveň dražší.

Udržitelnost a cirkulární ekonomika

Dle názoru Emitenta, světový trh s kůží si začíná uvědomovat výhody přírodních materiálů nad výrobky vyrobených převážně z ropných derivátů – tzv. vegan kůže. Kůže má své typické vlastnosti, které se zatím nepodařilo plně nahradit. Zároveň je kůže jednou z nejvíce ekologických alternativ potahoviny při výrobě v nábytkářství, obuvnictví, galanterii či automotive. Kůže se zpracovává jako odpad. Vytváření přidané hodnoty z odpadu je činnost, která bude mít dlouhodobou podporu minimálně na území Evropské unie.

Větší tlak na flexibilitu výrobců nábytku (nutnost rychleji reagovat na vývoj trhu) vyvolává tlak na zkracování dodací lhůty objednávek

Tento jev je z pohledu KARO pozitivní, protože jednou z hlavních konkurenčních výhod KARO je flexibilita, prozákaznický přístup při výrobě produktů a schopnost přizpůsobit se výrobnímu programu zákazníka. KARO dlouhodobě usiluje o závoz produktů zákazníkům ve standardu blízkému "just-in-time", protože významná část evropské konkurence vyrábí své produkty systémem spolupráce úzce specializovaných firem, což zásadně ovlivňuje flexibilitu a rychlost zakázkové práce. KARO je díky tomuto jevu schopno růst na "nerostoucím" trhu u stávajících zákazníků na úkor svých konkurentů. Současně s větší flexibilitou vzniká prostor pro jednání o době splatnosti faktur, což je další pozitivní jev z pohledu KARO, neboť zkrácení doby splatnosti u části zákazníků kompenzuje pro KARO pomalejší přísun materiálu (zkracuje dobu obrátky zásob).

Maximální automatizace výroby

Nedostatek kvalifikované pracovní síly a dostupný technologický pokrok především v automatizaci a poloautomatizaci výrobních procesů v kožedělném průmyslu vede k transformaci tradičního manuálního odvětví zpracování kůží v celé Evropě. Výhodou Emitenta v tomto ohledu je jeho současný rozvoj, který staví předně na nových technologiích. To se tak stává obrovskou konkurenční výhodou oproti tradičnějším hráčům např. v severní Itálii, kteří jsou odkázáni na transformaci starých postupů a technologií. Pro potřeby vyšší míry digitalizace a ke zefektivnění výrobního procesu za pomoci automatizace využívá v současnosti Emitent i několik dotačních titulů pro svůj závod v Boršově. To bude mít za následek nižší chybovost ve výrobě, vyšší míru kontroly výrobních procesů a menší závislost na lidské pracovní síle.

13. PROGNOZY NEBO ODHADY ZISKU

Emitent uvádí níže prognózy zisku spolu s popisem alternativních výkonnostních ukazatelů v prognóze použitých. Prognóza je založena na předpokladech a očekáváních managementu Emitenta, popsaných níže.

Emitent prohlašuje, že tyto prognózy zisku jsou sestaveny a vypracovány na základě, který je srovnatelný s ročními účetními závěrkami a je v souladu s účetními postupy Emitenta.

Základem pro stanovení níže uvedených cílů pro roky 2025–2027 bylo sestavení rozpočtu, který uvažuje s dynamickým růstem založeným na právě probíhajících významných investicích a rozvoji Emitenta.

Prognóza se zakládá na historických předpokladech, které nezaručují jejich budoucí naplnění. Mohou se tak objevit především následující faktory, které jsou částečně nebo i zcela mimo vliv členů řídicích nebo dozorčích orgánů:

Ekonomický pokles v Evropě a na nábytkářském trhu – nelze ovlivnit členy řídicích a dozorčích orgánů

- Emitent je silně vázán na evropský nábytkářský trh. Největším rizikem tak pro něj zůstávají problémy, jako je ekonomický růst států Evropské unie v čele s Německem a Polskem, kondice české ekonomiky a pracovního trhu, růst inflace, nárůst cen energií a komodit v čele se světovými cenami kůží.

Pandemie obdobná COVID-19 – nelze ovlivnit členy řídicích a dozorčích orgánů

- Rizikem při sestavování prognóz zůstává nejistá budoucí situace ohledně pandemie obdobné COVID–19 a s tím souvisejícími problémy na straně mezinárodní obchodní výměny a omezování maloobchodu v Evropě.
- Emitent nicméně v minulých letech prokázal, že se např. s rizikem COVID–19 dokázal vypořádat a na provozní úrovni být tzv. v černých číslech.

Válka na Ukrajině – dopady lze částečně ovlivnit členy řídicích a dozorčích orgánů

- Nepřehlednost a nejistota pramenící z války na Ukrajině a s ní související problémy v mezinárodní politice i obchodu, ale také vliv na růst cen komodit a cen energií nelze plně ovlivnit.
- Řídící orgány Emitenta se však snaží rizika předcházet a mírnit předzásobením se a fixováním cen energií.
- Případné nahrazení dodávek plynu, který se používá pro sušení kůží, a u kterého může dojít k omezení dodávek, je již Emitentem vymyšleno a naprojektováno. Pokud tato situace nastane, má Emitent flexibilní řešení v podobě přechodu na LTO (lehký topný olej). Již existuje projekt i nabídka realizace od vysoutěženého dodavatele.

Prognóza výnosů a ziskovosti Emitenta vychází z interních předpokladů o dalším rozvoji výrobních kapacit a zvýšení efektivity provozů. Management předpokládá, že plánované investice do digitalizace, úspor energie a modernizace technologií povedou k růstu produktivity práce a ke snížení jednotkových nákladů. Zároveň se očekává optimalizace nákladové struktury, zejména v oblasti logistiky a materiálových vstupů, a posun produktového portfolia směrem k výrobkům s vyšší přidanou hodnotou.

Na straně výnosů prognóza reflektuje pokračující expanzi na zahraničních trzích, posílení obchodní sítě a rozšíření distribučních kapacit, zejména v Polsku. Předpokládá se rovněž zvyšující se vývoj poptávky v hlavních odběratelských segmentech, přičemž tržby budou pozitivně ovlivněny i plánovaným růstem cen vybraných produktových řad. Management nadále počítá s udržováním vyvážené finanční pozice prostřednictvím kombinace vlastních zdrojů, bankovního financování a čerpání dotačních titulů na plánované investiční projekty.

Vybrané konsolidované ukazatele výkazu zisku a ztráty (historické údaje 2022–2024 a prognóza 2025–2027)

v tis. Kč	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Celkové prodeje tis. m ² usní*	670	1 006	1 042	1 315	1 460	1 620
Tržby z prodeje výrobků a služeb	190 972	316 691	243 551	350 000	514 873	627 766
YoY tržeb*	31,92 %	65,83 %	-23,10 %	43,71 %	47,11 %	21,93 %
EBITDA*	18 367	35 627	97 544	130 000 – 137 000	166 964	199 665
YoY EBITDA*	3,57 %	93,97 %	173,79 %	33,27 – 40,45 %	21,87 – 28,43 %	19,59 %
EBITDA marže*	9,62 %	11,25 %	40,05 %	34,22 %	32,43 %	31,81 %
Úprava hodnot v provozní oblasti**	19 151	26 242	40 792	41 762	50 873	62 305
Provozní výsledek hospodaření	-784	9 385	56 752	88 238 – 95 238	116 091	137 360
Finanční výsledek hospodaření	-16 866	-31 648	-25 651	-8 785	-8 355	-7 926
Výsledek hospodaření po zdanění	-14 581	-19 301	22 790	61 000 – 68 000	85 111	102 253
Marže čistého zisku*	-7,64 %	-6,09 %	9,36 %	17,42 – 19,43 %	16,53 %	16,29 %

* Jedná se o údaje, které nepocházejí z auditovaných konsolidovaných účetních závěrek, ale z interních zdrojů Emitenta a tyto údaje jsou neověřené.

** Úpravou hodnot v provozní oblasti se rozumí údaje o odpisech, které jsou potřebné pro výpočet provozního zisku EBITDA.

Tržby z prodeje výrobků a služeb

Při snížení ceny vstupní suroviny klesá i prodejní cena produktu KARO, protože odběratelům je cenová hladina komodity známa a požadují odpovídající korekci ceny (stejně tak při růstu ceny komodity). Tento mechanismus cenové indexace způsobuje, že krátkodobé pohyby cen vstupního materiálu se promítají do realizovaných cen hotových výrobků, aniž by nutně docházelo ke změně maržové úrovně, jelikož KARO svou přidanou hodnotu dokáže dlouhodobě přenášet do cen.

Emitent proto očekává, že i přes tuto vazbu na vývoj komodit se v souvislosti s rozšiřováním reprodukčních a obchodních aktivit dostaví významný růst celkových tržeb, z 243 mil. Kč v roce 2024 až na přibližně 628 mil. Kč v roce 2027. Jedná se tak o průměrný meziroční nárůst tržeb +37,11 %. Důvodem takto dynamického růstu je růst celkových prodejů m² kůží, které rostou ze současných 1,04 mil. m² za rok 2024 až na 1,62 mil. m² kůží v roce 2027. Emitent za tímto účelem investicemi skokově rozšířil své výrobní kapacity.

EBITDA

Emitent předpokládá významný růst provozního zisku EBITDA z 97,5 mil. Kč v roce 2024 až na 199,7 mil. Kč v roce 2027, a to při průměrném meziročním růstu ukazatele téměř 27 %. EBITDA marže by se pak měla dostat v roce 2027 na 31,81 % ze současných 40,05 % (v roce 2024). Údaje EBITDA jsou manažerským výpočtem a údaje jsou neověřené.

Výsledek hospodaření po zdanění (čistý zisk)

Čistý zisk byl historicky záporný, ale v roce 2024 se otočil do kladných hodnot. Rostoucí trend čistého zisku by měl pokračovat i v dalších letech. Již v roce 2025 očekává Emitent čistý zisk ve výši 61-68 mil. Kč a v roce 2027 dokonce čistý zisk přes 100 mil. Kč. Marže čistého zisku by měla v roce 2027 dosáhnout úrovně 16,29 % ze současných 9,36 % (v roce 2024). Údaje Marže čistého zisku jsou manažerským výpočtem a údaje jsou neověřené.

Vybrané konsolidované ukazatele peněžních toků (prognóza 2022–2027)

<i>v tis. Kč</i>	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	-109 949	176 800	-236 400	126 376	123 103	122 016
Peněžní toky z investiční činnosti	-41 136	-145 161	-116 986	-90 000	-90 000	-75 000
Peněžní toky z finanční činnosti	139 532	-29 724	347 061	-21 361	-45 371	-52 271
Čisté zvýšení nebo snížení peněžních prostředků	-11 553	1 915	-6 325	15 016	-12 268	-5 255
Peněžní prostředky	12 409	14 324	7 999	23 015	10 747	5 492

Čistý peněžní tok z provozní činnosti je v prognózovaném období očekáván jako stabilní v kladných hodnotách. Po kolísání v předchozích letech se od roku 2025 předpokládá stabilizace provozního cash flow na úrovni přibližně 120–130 mil. Kč ročně. V roce 2025 je predikován čistý peněžní tok z provozní činnosti ve výši 126,4 mil. Kč, přičemž v následujících letech se očekává jeho mírný pokles na 123,1 mil. Kč v roce 2026 a 122,0 mil. Kč v roce 2027. Tento vývoj odráží zejména očekávané změny v pracovním kapitálu v návaznosti na provozní potřeby Emitenta a nepředstavuje zásadní změnu v jeho schopnosti generovat peněžní prostředky z hlavní činnosti.

Peněžní toky z investiční činnosti jsou ovlivněny významnou investiční činností související se zprovozněním nového závodu. Mezi hlavní připravované investice následujících let patří projekt "Úspory vody – Recyklace vody a využití srážkové vody" v provozovnách Boršov a Brtnice, který zahrnuje zavedení systémů na čištění, opětovné využití a recyklaci technologické vody, čímž dojde k výraznému snížení spotřeby a environmentální zátěže. Dalším rozvojovým krokem je projekt "Digitalizace skladu a logistiky materiálu", jehož cílem je automatizace skladových procesů, zavedení pokročilého systému řízení zásob a optimalizace toků materiálu mezi provozy. Emitent rovněž připravuje projekt "Úspory energie v provozovnách Boršov a Brtnice", který zahrnuje instalaci moderních zařízení pro využití obnovitelných zdrojů energie a další opatření ke zvýšení energetické soběstačnosti a snížení provozních nákladů. Součástí střednědobého investičního plánu je také

vybudování nebo akvizice logistického a distribučního centra v Polsku, které má podpořit efektivní obsluhu hlavního exportního trhu a zefektivnit distribuční řetězec společnosti v rámci střední Evropy.

V minulých letech Emitent čerpal investiční dotace zejména na projekty související s rozšířením výrobních kapacit, modernizací technologií a zavedením ekologicky šetrnějších procesů. Tyto dotace významně přispěly k úspěšnému dokončení výstavby závodu v Brtnici a k technologickému rozvoji provozu v Boršově. Do budoucna Společnost plánuje pokračovat v aktivním využívání dotačních titulů, a to zejména pro projekty zaměřené na úspory vody, recyklaci a využití srážkové vody, digitalizaci skladového hospodářství a logistických procesů, stejně jako projekty na zvýšení energetické efektivity a využití obnovitelných zdrojů energie. Peněžní toky z finanční činnosti jsou dlouhodobě ovlivňovány právě přijatými dotacemi v rámci rozsáhlých investic a rovněž splátkami bankovních úvěrů spojených s rozvojem výrobní infrastruktury.

Vybrané konsolidované poměrové ukazatele zadluženosti:

	2022	2023	2024	2025
Net debt (tis. Kč) *	291 331	442 429	229 070	225 386
Net debt / EBITDA *	15,86	12,42	2,35	1,65 – 1,73
Net debt / Equity *	0,85	1,36	0,36	0,32

* Jedná se o údaje, které nepocházejí z auditovaných konsolidovaných účetních závěrek, ale z interních zdrojů Emitenta a tyto údaje jsou neověřené.

Emitent v letech 2022 a 2023 vykazoval poměrně vysoké ukazatele zadlužení. Důvodem byly probíhající investiční činnost za účelem skokového navýšení výrobních kapacit a výrobních možností. Ukazatel Net debt zohledňující čistý úročený dluh Emitenta dosáhl na konci roku 2023 úroveň 442 429 tis. Kč. V roce 2024 se vlivem zlepšení provozní výkonnosti a kapitalizací úvěrů majoritními akcionáři podařilo ukazatel Net debt snížit na 229 070 tis. Kč.

Emitent očekává, že díky dalšímu zlepšování provozní výkonnosti by mělo zadlužení dále klesat, jak v absolutních hodnotách, tak především v relativním poměru k provoznímu zisku EBITDA, tak i k vlastnímu kapitálu. Poměrový ukazatel Net debt / EBITDA tak dále poklesne ze současného násobku 2,68x v roce 2024 na předpokládaných 1,65x – 1,73x v roce 2025, resp. z 0,36x Net debt / Equity v roce 2024 na 0,32x v roce 2025. **Popis alternativních výkonnostních ukazatelů použitých v prognóze:**

YoY (meziroční procentuální změna sledovaného ukazatele)

EBITDA (provozní zisk před odpisy a úroky) = provozní výsledek hospodaření + úpravy hodnot v provozní oblasti. EBITDA slouží jako ukazatel hrubé ziskovosti. Jedná se o zisk před započtením úroků, daní a odpisů (EBITDA, zkratka z anglického názvu Earnings before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization – zisk před odečtením úroků, daní, odpisů a amortizace) je to indikátor, který ukazuje provozní výkonnost společnosti. Používá se ve finanční analýze při porovnání výkonnosti mezi různými společnostmi nebo odvětvími.

EBITDA marže (procentuální podíl EBITDA na celkových tržbách, tj. kolik Emitent vygeneruje EBITDA na 1 Kč tržeb) = EBITDA / výnosy. EBITDA marže dokáže investorům poskytnout relativně jasný pohled na výkon firmy. Čím vyšší EBITDA marže je tím menší objem provozních nákladů se podílí na generování tržeb společnosti. To v důsledku vede k vyšší provozní profitabilitě společnosti jako celku.

Marže čistého zisku (procentuální podíl čistého zisku na celkových tržbách, tj. kolik Emitent vygeneruje čistého zisku na 1 Kč tržeb) = výsledek hospodaření za účetní období / výnosy. Rostoucí marže čistého zisku signalizuje úspěšný business model společnosti a zároveň naznačuje, že management je efektivní při kontrole svých výdajů.

Peněžní prostředky (znamenají peněžní hotovost, jež Emitent disponuje; jedná se o hodnotu pokladny a finančních prostředků na bankovních účtech).

Celkový dluh (je metrika zadluženosti, která vyjadřuje celkovou hodnotu všech závazků, jež společnost dluží externím financujícím subjektům) = Závazky k úvěrovým institucím + Závazky vůči ovládané nebo ovládající osobě + Závazky ke společníkům + Jiné závazky.

Net debt (neboli Čistý dluh je metrika likvidity používaná k určení, jak dobře může společnost splatit všechny své dluhy, pokud by byly splatné okamžitě) = Celkový dluh – Peněžní prostředky.

Net debt / EBITDA (ukazatel zohledňující čistý dluh Emitenta vůči jeho provozní výkonnosti. Obecně čím nižší úroveň tohoto ukazatele je, tím je zadlužení subjektu udržitelnější) = Net debt / EBITDA.

Equity = Vlastní kapitál.

Net debt / Equity (ukazatel, který poměřuje vztah mezi vlastním kapitálem subjektu a čistého úročené dluhu. Obecně platí, že čím nižší je tento ukazatel, tím je subjekt kapitálově silnější.

14. SPRÁVNÍ, ŘÍDÍCÍ A DOZORČÍ ORGÁNY A VRCHOLOVÉ VEDENÍ

14.1 INFORMACE O ČLENECH ORGÁNŮ A VRCHOLOVÉM VEDENÍ

Emitent je akciovou společností založenou podle práva České republiky. Řídící, resp. dozorčí orgán Emitenta, představují představenstvo a dozorčí rada.

14.1.1 PŘEDSTAVENSTVO

Obchodní vedení Emitenta, včetně řádného vedení účetnictví, vykonává a zajišťuje představenstvo, které má dva členy. Členy představenstva volí a odvolává valná hromada. Funkční období členů představenstva je pětileté. Představenstvu náleží veškerá působnost, kterou stanovy, zákon nebo rozhodnutí orgánu veřejné moci nesvěří jinému orgánu společnosti.

Emitent upozorňuje, že do působnosti valné hromady Společnosti náleží rozhodování o rozsahu finančních kovenantů závazných v příslušném účetním období pro představenstvo Společnosti, kterými valná hromada stanoví pro dané období krajní hodnoty následujících finančních ukazatelů, a to minimálně:

- Net Debt/EBITDA
- celkový nominální dluh (Gross Debt)
- kapitálové výdaje (CAPEX)

přičemž v rozsahu valnou hromadou stanovených kovenantů je představenstvo Společnosti oprávněno jednat a zavazovat Společnost samostatně. V případě plánovaného překročení kteréhokoli ze stanovených kovenantů je představenstvo Společnosti povinno vyžádat si předchozí souhlas dozorčí rady společnosti.

Členy představenstva ke dni vyhotovení prospektu jsou Pavel Klvaňa a Jakub Hemerka.

Pavel Klvaňa – předseda představenstva, generální ředitel

Datum narození: 23. 4. 1975

Pracovní adresa: Rohanské nábřeží 642/35, Karlín, 186 00 Praha 8

Den vzniku členství/funkce: 18. 7. 2023 (stávající funkční období uplyne 18. 7. 2028)

Pavel Klvaňa je zakladatelem Skupiny. V kožedělném průmyslu pohybuje více než 20 let. Je rovněž statutárním orgánem všech společností Skupiny a zastává pozici generálního ředitele. Pavel Klvaňa je vyučený čalouník a věnuje se obchodu a zpracování čalounických kůží od roku 1995. Pavel Klvaňa je hlavním hybatelem společnosti a provedl ji vývojem od obchodní po výrobní společnost s unikátním výrobním programem.

Pavel Klvaňa dále působí či v předešlých pěti letech působil v orgánech následujících společností, resp. vykonává či v předešlých pěti letech vykonával činnosti v následujících společnostech, jež jsou pro Emitenta významné:

- Karlínská stavební a.s. – člen představenstva (do 21. 10. 2024);
- KARO – Leather Company s.r.o. – jednatel (aktuálně);
- KARO Production s.r.o. – jednatel (aktuálně);
- Snaha, kožedělné družstvo Brtnice – předseda představenstva (aktuálně);
- Convala a.s. – předseda představenstva (aktuálně);
- AC Info a.s – předseda představenstva (aktuálně);
- Klavela s.r.o. – jednatel (aktuálně);
- Ježená s.r.o. – jednatel (aktuálně); a
- K akcie s.r.o. – jednatel (aktuálně).

S výjimkou výše uvedených společností Pavel Klvaňa není a ani v předešlých pěti letech nebyl členem správních, řídicích nebo dozorčích orgánů nebo společníkem jiné společnosti.

Jakub Hemerka – člen představenstva, finanční ředitel

Datum narození: 26. 4. 1986

Pracovní adresa: Rohanské nábřeží 642/35, Karlín, 186 00 Praha 8

Den vzniku členství: 18. 7. 2023 (stávající funkční období uplyne 18. 7. 2028)

Jakub Hemerka vystudoval finance v České republice a Velké Británii, působil v managementu globální síťové agentury, vybudoval a prodal IT firmu zaměřenou na vývoj informačních systémů fungujících ve webových prohlížečích, řídil několik investičních projektů pro privátní investory, od roku 2014 spoluvlastní účetní & daňovou kancelář a zajišťuje finanční řízení rozvíjejícím se průmyslovým a technologickým společností. Jakub Hemerka zastává pozici ve statutárních orgánech skupiny KARO, má na starosti strategický rozvoj KARO, řízení financí a investičních projektů.

Jakub Hemerka dále působí či v předešlých pěti letech působil v orgánech následujících společností, resp. vykonává či v předešlých pěti letech vykonával činnosti v následujících společnostech, jež jsou pro Emitenta významné:

- KARO Production s.r.o. – jednatel (aktuálně);
- Snaha, kožedělné družstvo Brtnice – místopředseda představenstva (aktuálně);
- ARDECON Accounting s.r.o. – jednatel (aktuálně);
- ARDECON Financial Management s.r.o. – jednatel (aktuálně).
- ARDECON Consulting s.r.o. – jednatel (aktuálně);
- ARDECON Delivery s.r.o. – jednatel (aktuálně);
- ARDECON Production s.r.o. – jednatel (aktuálně);
- ARDECON Advisory a.s. - předseda správní rady (aktuálně);
- Lázně Velká Roudka s.r.o. – jednatel (aktuálně);
- SUKY energo s.r.o. – jednatel (aktuálně);

- H akcie s.r.o. – jednatel (aktuálně); a
- Convala a.s. – jednatel (aktuálně).

S výjimkou výše uvedených společností Jakub Hemerka není a ani v předešlých pěti letech nebyl členem správních, řídicích nebo dozorčích orgánů nebo společníkem jiné společnosti.

14.1.2 DOZORČÍ RADA

Dozorčí rada Emitenta má dva členy. Členy dozorčí rady volí a odvolává valná hromada. Funkční období člena dozorčí rady je pět let. Dozorčí rada je kontrolním orgánem společnosti, dohlíží na výkon působnosti představenstva a činnosti společnosti. Dozorčí radě zejména přísluší přezkoumání účetní závěrky společnosti a nahlížení do všech dokladů a záznamů týkajících se společnosti. Dozorčí rada může též za podmínek stanovených zákonem svolat valnou hromadu společnosti. Dozorčí rada zasedá dle potřeb společnosti, nejméně však jednou měsíčně (připouští se i rozhodování per rollam).

Členy dozorčí rady Emitenta ke dni vyhotovení Prospektu jsou Jakub Klvaňa a Přemysl Papp.

Přemysl Papp – předseda dozorčí rady

Datum narození: 9. 9. 1993

Pracovní adresa: Plynární 1617/10, Praha 7 – Holešovice, 170 00

Den vzniku členství: 21. 10. 2025 (stávající funkční období uplyne 21. 10. 2030)

V rámci studií ekonomických oborů sbíral Přemysl Papp zkušenosti jako Specialista finančních projektů v rámci skupiny Mall Group. Poté působil přes 5 let jako Analytik kapitálových trhů na Burze cenných papírů Praha (BCPP), kde se zabýval především analýzou finančních výkazů firem, které projevíly zájem o IPO, analýzou finančních a investičních rizik spojených s emisí cenných papírů a podporou emitentů v rámci procesu IPO. Od roku 2025 až do současnosti působí v rámci skupiny STARTEEPO, kde má na starosti komunikaci se zájemci o vstup na pražskou burzu, podporu emitentů v rámci služeb investor relations a podporu managementu na dozorčích radách několika společností.

Přemysl Papp je v dozorčí radě zástupcem institucionálních investorů.

Přemysl Papp nepůsobí v orgánech jiných společností, resp. nevykonává činnosti v jiných společnostech, jež by byly pro Emitenta významné.

S výjimkou výše uvedených společností Přemysl Papp byl v předešlých pěti letech členem správních, řídicích nebo dozorčích orgánů nebo společníkem následujících společností:

- PPMM s.r.o. – společník (aktuálně).

Jakub Klvaňa – člen dozorčí rady

Datum narození: 13. 12. 2004

Pracovní adresa: Pod Kaplou 353, 58832 Brtnice (výrobní závod Brtnice)

Den vzniku členství: 27. 6. 2025 (stávající funkční období uplyne 27. 6. 2030)

Po předchozích intenzivních stážích během studií nastoupil Jakub Klvaňa jako technolog do Skupiny v roce 2024. Jakub byl součástí týmu, který měl na starosti spuštění provozu nové koželužny v Brtnici, následně se v roli technologa podílel na výrobě a přípravě nových produktů. Jakub je představitel mladé, nastupující generace v KARO a cílem je vychovat z něj budoucího člena managementu společnosti.

Jakub Klvaňa nepůsobí v orgánech jiných společností, resp. nevykonává činnosti v jiných společnostech, jež by byly pro Emitenta významné.

Jakub Klvaňa není a ani v předešlých pěti letech nebyl členem správních, řídicích nebo dozorčích orgánů nebo společníkem jiné společnosti.

14.1.3 PROHLÁŠENÍ EMITENTA

Emitent prohlašuje, že v posledních pěti letech:

- žádný z členů představenstva ani dozorčí rady Emitenta nebyl pravomocně odsouzen za podvodný trestný čin;
- neexistují jakákoli konkursní řízení, správy, likvidace nebo nucené správy v souvislosti s členy představenstva nebo dozorčí rady Emitenta a jejich výkonem funkce v jiných společnostech;
- neexistují jakákoli úřední veřejná obvinění nebo sankce proti členům představenstva nebo dozorčí rady ze strany statutárních nebo regulatorních orgánů (včetně určených profesních orgánů) ani údaje o tom, že by takové osoby byly soudně zbaveny způsobilosti k výkonu funkce člena správních, řídicích nebo dozorčích orgánů kteréhokoli emitenta nebo funkce ve vedení nebo provádění činnosti kteréhokoli emitenta

Emitent prohlašuje, že mezi členy představenstva a dozorčí rady nejsou žádné příbuzenské vztahy, vyjma předsedy představenstva Pavla Klvaňi (otec) a člena dozorčí rady Jakuba Klvaňi (syn).

Emitent dále prohlašuje, že neexistují žádná ujednání nebo dohoda s hlavními akcionáři, zákazníky, dodavateli či jinými subjekty, podle které by byla jakákoliv osoba uvedená výše vybrána jako člen správních, řídicích nebo dozorčích orgánů nebo jako člen vrcholového vedení.

Neexistují žádná omezení sjednaná se členy představenstva a dozorčí rady o disponování s jejich Akciemi.

14.1.4 VRCHOLOVÉ VEDENÍ

Emitent nemá žádné jiné vrcholové manažery, než členy představenstva a členy dozorčí rady.

14.2 STŘET ZÁJMŮ NA ÚROVNI SPRÁVNÍCH, ŘÍDICÍCH A DOZORČÍCH ORGÁNŮ A VRCHOLOVÉHO VEDENÍ

Skupině poskytovaly služby v letech 2022, 2023 a 2024 následující společnosti spojené s členy orgánů Emitenta, v níže uvedeném rozsahu:

- společnost ARDECON Accounting s.r.o. poskytovala účetnictví a daňové poradenství společnosti KARO Production s.r.o. za rok 2022 v objemu 199 tis. Kč, v roce 2023 v objemu 380 tis. Kč a v roce 2024 v objemu 526 tis. Kč;
- společnost ARDECON Financial Management s.r.o. poskytla služby finančního řízení, řízení odběratelských vztahů a řízení controllingového projektu společnosti KARO Production s.r.o. za rok 2022 v objemu 2 676 tis. Kč a v roce 2023 v objemu 2 026 tis. Kč.

Skupině poskytovaly služby v letech 2022, 2023 a 2024 následující společnosti, ve kterých je Pavel Klvaňa osobou s významným vlivem, a to v níže uvedeném rozsahu:

- společnost Karlínská stavební a.s. realizovala stavební činnosti pro společnost KARO – Leather Company s.r.o. v celkovém rozsahu dodávek za rok 2022 v objemu 19 175 tis. Kč, roce 2023 v objemu 28 469 tis. Kč a v roce 2024 v objemu 21 187 tis. Kč;
- společnost Karlínská stavební a.s. dodala společnosti KARO – Leather Company s.r.o. strojní vybavení v roce 2024 v objemu 12 865 tis. Kč;
- společnost Convala a.s., která vlastní areál v Karlíně, poskytla nájem nebytových prostor a sídel společností Skupiny za rok 2022 v objemu 60 tis. Kč, v roce 2023 v objemu 60 tis. Kč a v roce 2024 v objemu 60 tis. Kč.

Skupině poskytovaly služby v letech 2022, 2023 a 2024 následující společnosti, kde je Pavel Klvaňa a Jakub Hemerka osobami s významným vlivem, a to v níže uvedeném rozsahu:

- společnost Snaha, kožedělné družstvo Brtnice realizovala pro společnost KARO – Leather Company s.r.o. kooperaci – broušení, molisování, selekci a štípání za rok 2022 v objemu 11 712 tis. Kč, v roce 2023 v objemu 7 601 tis. Kč a v roce 2024 v objemu 6 333 tis. Kč.

Skupině poskytovaly služby v letech 2022, 2023 a 2024 následující společnosti, kde je František Bostl (bývalý člen dozorčí rady) osobou s významným vlivem, a to v níže uvedeném rozsahu:

- společnost starteepo s.r.o. zajišťuje pro Emitenta a společnosti ve Skupině investors relations (vztahy s investory), corporate finance poradenství a analytickou činnost za rok 2023 v objemu 240 tis. Kč a v roce 2024 v objemu 290 tis. Kč.

Emitentovi nejsou, s výjimkou uvedenou výše, známy možné střety zájmů mezi povinnostmi členů představenstva a dozorčí rady k Emitentovi a jeho soukromými zájmy nebo jinými povinnostmi.

15. ODMĚNY A VÝHODY

Skupina měla v roce 2024 dva řídicí pracovníky, kterými byli dva členové představenstva.

Předseda představenstva, pan Pavel Klvaňa, za rok 2024 obdržel celkovou hrubou mzdu 297 tis. Kč. Kromě vyplacených mezd byl Pavlu Klvaňovi za rok 2024 poskytnut příspěvek na penzijní připojištění v celkové výši 36 tis. Kč.

Člen představenstva, pan Jakub Hemerka, za rok 2024 neobdržel žádnou odměnu ani jiné benefity.

Bývalý předseda dozorčí rady, pan František Bostl, za rok 2024 neobdržel žádnou odměnu ani jiné benefity.

Bývalý člen dozorčí rady, pan Jiří Zemánek, za rok 2024 obdržel celkovou hrubou mzdu 255 tis. Kč. Kromě vyplacených mezd nebyly Jiřímu Zemánkovi poskytnuty další peněžní nebo nepeněžní benefity.

Emitent neukládá ani nevyhrazuje žádné částky pro řídicí pracovníky nebo členy dozorčí rady na výplaty penzijního a životního pojištění nebo na podobné závazky.

Emitent nemá zřízen výbor pro odměny.

16. POSTUPY PŘEDSTAVENSTVA A DOZORČÍ RADY

Údaje o funkčním období členů představenstva a dozorčí rady jsou uvedeny výše v kapitole 14.1 (*Informace o členech orgánů a vrcholovém vedení*) Prospektu.

Neexistují pracovní smlouvy (smlouvy o výkonu funkce) uzavřené mezi členy představenstva a dozorčí rady s Emitentem nebo jeho dceřinými společnostmi, které by stanovily výhody při ukončení zaměstnání (funkce).

Emitent dodržuje principy řádného řízení a správy společnosti uvedené v českých právních předpisech, zejména ZOK; Emitent se neřídí dobrovolným Kodexem správy a řízení společností ČR (2018).

Neexistují významné dopady na řádné řízení a správu Emitenta včetně budoucích změn ve složení představenstva a dozorčí rady (v míře, v jaké o nich již rozhodla valná hromada).

Emitent vytvořil výbor pro audit, který vykonává působnost dle zákona č. 93/2009 Sb., o auditorech a o změně některých zákonů (zákon o auditorech), a jeho úkolem je zejména provádění činností uvedených v § 44a tohoto zákona – zejména (i) sleduje účinnost vnitřní kontroly, systému řízení rizik, (ii) sleduje postup sestavování účetní závěrky a konsolidované účetní závěrky a postup vyhotovování zprávy o udržitelnosti a předkládá řídicímu nebo kontrolnímu orgánu doporučení k zajištění integrity systémů účetnictví a finančního výkaznictví, (iii) doporučuje auditora kontrolnímu orgánu a (iv) sleduje proces povinného auditu a ověření zprávy o udržitelnosti.

Výbor pro audit se skládá ze tří členů, které jmenuje valná hromada Emitenta z řad členů dozorčí rady nebo třetích osob na dobu 5 let a které valná hromada rovněž odvolává. Většina členů výboru pro audit musí být nezávislá a odborně způsobilá.

S účinností přijetí Akcií k obchodování na Regulovaném trhu budou členy výboru pro audit (tyto osoby již byly zvoleny do funkce valnou hromadou Společnosti):

- Bc. Petra Honsárková
- Ing. Michaela Pecinová
- Ing. Jana Vašíčková

17. ZAMĚSTNANCI

17.1 POČET ZAMĚSTNANCŮ

Níže v tabulce je uveden počet zaměstnanců Emitenta a jeho dceřiných společností:

Název společnosti	2022	2023	2024	k 30. 9. 2025	k datu Prospektu
Emitent	0	0	0	0	0
KARO – Leather Company s.r.o.	35	42	42	44	43
KARO Production s.r.o.	0	0	0	0	0

17.2 ÚČAST ZAMĚSTNANCŮ NA KAPITÁLU EMITENTA

Neexistují ujednání (opční programy apod.) o účasti zaměstnanců na kapitálu Emitenta – žádní zaměstnanci Emitenta nedrží k datu tohoto Prospektu jakékoli Akcie.

17.3 DRŽBA AKCIÍ A AKCIOVÉ OPCE

Členové představenstva a dozorčí rady vlastní následující počet Akcií Emitenta:

- Pavel Klvaňa prostřednictvím K akcie: 1 269 398 ks
- Jakub Hemerka prostřednictvím H akcie: 568 852 ks
- Jakub Hemerka: 232 000 ks
- Přemysl Papp: 220 ks
- Jakub Klvaňa: 3 ks

Členové představenstva ani dozorčí rady nevlastní opce na Akcie Emitenta.

18. HLAVNÍ AKCIONÁŘI

Hlavními akcionáři Emitenta jsou (i) K akcie (18,4 %; 100% akcionář K akcie je Pavel Klvaňa), (ii) H akcie s.r.o., IČO: 222 50 816 (dále jen "**H akcie**") (8,24 %; 100% akcionář H akcie je Jakub Hemerka) a (iii) Jakub Hemerka (3,36 %). Celkem 70 % akcií drží minoritní akcionáři, kteří akcie nakoupili na trhu START či v RM-SYSTÉM. Podílům odpovídá i podíl na hlasovacích právech. Žádná odlišná hlasovací práva hlavních akcionářů neexistují.

Nejvýznamnějším akcionářem Emitenta a dle evidence skutečných majitelů skutečným majitelem je pan Pavel Klvaňa (prostřednictvím K akcie), který drží 18,4 % Akcií (a hlasovacích práv) a je současně předsedou představenstva Emitenta. Výkon vlivu vůči Emitentovi je založen na bázi vlastnictví uvedeného balíku Akcií tak, jak je popsáno v tomto Prospektu, a na členství pana Pavla Klvaňi v představenstvu Emitenta, prostřednictvím kterého uplatňuje rozhodující vliv. Emitent si není vědom, že by linie ovládání/vlivu na Emitenta byla založena na jiných formách ovládání/vlivu.

Emitent nepřijal žádná opatření proti zneužití kontroly ze strany akcionářů. Proti zneužití kontroly a řídicího vlivu hlavních akcionářů využívá, resp. využíval Emitent zákonem daný instrument zprávy o vztazích mezi ovládající a ovládanou osobou.

Emitentovi nejsou známy žádné mechanismy ani ujednání, které by mohly vést ke změně kontroly nad Emitentem.

19. TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

Se společností KARO – Leather Company s.r.o. byly realizovány následující transakce:

- Smlouva o poskytnutí dobrovolného peněžitého příplatku mimo základní kapitál ve výši 128 000 tis. Kč uzavřená dne 21. 12. 2022 mezi Emitentem jako poskytovatelem a KARO – Leather Company s.r.o. jako příjemcem.
- Smlouva o poskytnutí dobrovolného peněžitého příplatku mimo základní kapitál ve výši 61 179 tis. Kč uzavřená dne 29. 12. 2023 mezi Emitentem jako poskytovatelem a KARO – Leather Company s.r.o. jako příjemcem.
- Smlouva o poskytnutí dobrovolného peněžitého příplatku mimo základní kapitál ve výši 194 182 tis. Kč uzavřená dne 31. 12. 2024 mezi Emitentem jako poskytovatelem a KARO – Leather Company s.r.o. jako příjemcem.
- Zápůjčky poskytnuté Emitentem společnosti KARO – Leather Company s.r.o. byly v roce 2022 v celkové výši 66 000 tis. Kč, v roce 2023 v celkové výši 166 293 tis. Kč, v roce 2024 v celkové výši 181 728 tis. Kč, a k datu vyhotovení tohoto Prospektu činí 92 643 tis. Kč.
- Smlouva o poskytnutí dobrovolného peněžitého příplatku mimo základní kapitál ve výši 9 790 tis. Kč uzavřená dne 31. 12. 2025 mezi Emitentem jako poskytovatelem a KARO – Leather Company s.r.o. jako příjemcem.

Se společností KARO Production s.r.o. byly realizovány následující transakce:

- Smlouva o poskytnutí dobrovolného peněžitého příplatku mimo základní kapitál ve výši 34 137 tis. Kč uzavřená dne 31. 12. 2024 mezi Emitentem jako poskytovatelem a KARO Production s.r.o. jako příjemcem.
- Zápůjčky poskytnuté Emitentem společnosti KARO Production s.r.o. byly v roce 2023 v celkové výši 63 157 tis. Kč, v roce 2024 v celkové výši 125 025 tis. Kč, a k datu vyhotovení tohoto Prospektu činí 2 207 tis. Kč.
- Smlouva o poskytnutí dobrovolného peněžitého příplatku mimo základní kapitál ve výši 40 515 tis. Kč uzavřená dne 31. 12. 2025 mezi Emitentem jako poskytovatelem a KARO Production s.r.o. jako příjemcem.

Se společností K akcie byly realizovány následující transakce:

- V roce 2024 postoupení pohledávek postupitele Pavla Klvani za Emitentem ve výši 199 500 tis. Kč na postupníka K akcie.
- Smlouva o upsání akcií mezi Emitentem jako společností zvyšující základní kapitál upsáním nových akcií a K akcie jako upisovatelem ve výši 1.330.000 kusů akcií v emisním kursu ve výši 199.500 tis. Kč ze dne 16.12.2024.
- Zápůjčka poskytnutá společností K akcie Emitentovi, jejíž výše činí k datu vyhotovení tohoto Prospektu částku 6 884 tis. Kč.

Se společností H akcie byly realizovány následující transakce:

- V roce 2024 postoupení pohledávek postupitele Jakuba Hemerky za Emitentem ve výši 85 500 tis. Kč na postupníka H akcie.
- Smlouva o upsání akcií mezi Emitentem jako společností zvyšující základní kapitál upsáním nových akcií a H akcie jako upisovatelem ve výši 570.000 kusů akcií v emisním kursu ve výši 85.500 tis. Kč ze dne 16. 12. 2024.

S Pavlem Klvaňou byly realizovány následující transakce:

- Smlouva o zápůjčce uzavřená dne 7. 12. 2023 mezi Emitentem a Pavlem Klvaňou ve výši 56 000 000 Kč.
- Smlouva o zápůjčce uzavřená dne 11. 11. 2024 mezi Emitentem a Pavlem Klvaňou ve výši 11 426 850 Kč.
- Smlouva o postoupení souboru pohledávek v celkové výši 74 471 814,17 Kč uzavřená dne 11. 11. 2024 mezi Emitentem jako postupníkem a Pavlem Klvaňou jako postupitelem.

S Jakubem Hemerkou byly realizovány následující transakce:

- Smlouva o zápůjčce ve výši 24 000 000 Kč uzavřená ze dne 7. 12. 2023 mezi Emitentem a Jakubem Hemerkou.
- Smlouva o zápůjčce ve výši 75 000 000 Kč uzavřená dne 6. 2. 2023 mezi Emitentem a Jakubem Hemerkou.
- Smlouva o zápůjčce ve výši 4 897 350 Kč uzavřená dne 11. 1. 2024 mezi Emitentem jako dlužníkem a Jakubem Hemerkou.

Společnost STARTEEPO s.r.o. zajišťovala pro Emitenta a společnosti ve Skupině "investors relations" (vztahy s investory), corporate finance poradenství a analytickou činnost za rok 2023 v celkovém objemu 240 tis. Kč, za rok 2024 v objemu 290 tis. Kč a k datu vyhotovení tohoto Prospektu v celkovém objemu 5 850 tis. Kč.

20. FINANČNÍ ÚDAJE

20.1 HISTORICKÉ FINANČNÍ ÚDAJE

Finanční údaje Emitenta za poslední tři finanční roky, tj. za roky 2024, 2023 a 2022, jsou ve formě účetních závěrek ověřených auditorem zahrnuty včetně zpráv auditora do tohoto Prospektu odkazem. Údaje jsou konsolidované a byly vypracovávány v souladu s Českými účetními standardy (CAS). Výrok auditora k uvedeným účetním závěrkám byl bez výhrad.

Emitent od data poslední auditované účetní závěrky za rok 2024 uveřejnil mezitímní finanční informace k 30. 9. 2025 – tyto údaje jsou konsolidované a neauditované a byly vypracovávány v souladu s Českými účetními standardy (CAS).

Emitent předpokládá, že v souvislosti s přijetím Akcií k obchodování na Regulovaném trhu dojde počínaje 1. 1. 2026 k přechodu na Mezinárodní standardy pro finanční výkaznictví ve znění přijatém Evropskou unií (IFRS).

20.2 DIVIDENDOVÁ POLITIKA

Valná hromada Emitenta může rozhodnout o tom, že akcionářům bude vyplacen podíl na zisku ve formě dividendy. Tento podíl ze zisku je přímo úměrný výši akcionářova podílu (tj. počtu jeho akcií) na základním kapitálu Emitenta. Částka k rozdělení mezi akcionáře nesmí překročit výši hospodářského výsledku posledního účetního období zvýšenou o nerozdělený zisk z předchozích období a sníženou o ztráty z předchozích období a o příděly do fondů společnosti v souladu se ZOK a stanovami Emitenta.

Emitent nikdy nepřijal žádná pravidla, která by se dotýkala rozdělování dividend a nemá tedy ani žádná omezení týkající se této oblasti. Od jeho vzniku nedošlo k výplatě dividend a veškerý zisk byl ponechán ve společnosti, která jej použila ke své další podnikatelské činnosti.

Emitent neuvažuje o přijetí pravidel jakékoli dividendové politiky.

Valná hromada Společnosti schválila dne 21. 10. 2025 program zpětného odkupu akcií (buy-back program). Parametry programu zpětného odkupu jsou následující:

- (a) Společnost může nabýt nejvíce 1 900 000 kusů vlastních Akcií;
- (b) Společnost může nabývat vlastní Akcie po dobu 5 let ode dne přijetí tohoto rozhodnutí;
- (c) Nejnižší cena, za kterou může Společnost vlastní Akcie nabývat činí 100 Kč, a nejvyšší cena, za kterou může Společnost vlastní akcie nabývat činí 500 Kč za jednu Akcii.

Představenstvo Společnosti s ohledem na dlouhodobě pozitivní hospodářské výsledky Společnosti a příznivý výhled do budoucna navrhlo zahájit program zpětného odkupu akcií (tzv. buy-back), jehož cílem je efektivní návrat části kapitálu akcionářům. S rostoucí ziskovostí Společnosti je záměrem představenstva Společnosti rozdělit akcionářům prostřednictvím tohoto programu až 50 % nerozdělených zisků.

Hlavním účelem programu je postupná redukce počtu Akcií vydaných v roce 2024 v počtu 1 900 000 kusů, které byly vydány za účelem splacení nebankovních úvěrů. Na základě předpokládaného byznys plánu by Společnost měla být od roku 2026 schopna vykupovat Akcie v objemu až do 50 % čistého ročního zisku, což ročně odpovídá přibližně 3–10 % současné tržní kapitalizace Společnosti.

Program by měl být realizován od okamžiku přechodu Společnosti na Regulovaný trh.

20.3 SOUDNÍ A ROZHODČÍ ŘÍZENÍ

Emitent si není vědom jakýchkoli soudních, správních a rozhodčích řízení (včetně řízení, které probíhají nebo hrozí), za období posledních 12 měsíců, která by mohla mít nebo v nedávné době měla významný vliv na finanční pozici nebo ziskovost Emitenta či Skupiny.

20.4 VÝZNAMNÁ ZMĚNA FINANČNÍ POZICE EMITENTA

Emitent prohlašuje, že od konce posledního účetního období (tj. od 31. 12. 2024) nedošlo k žádné významné změně v jeho finanční pozici či ve finanční pozici Skupiny.

21. DOPLŇUJÍCÍ ÚDAJE

21.1 ZÁKLADNÍ KAPITÁL

Emitent má plně splacený základní kapitál ve výši 6 900 000 Kč, jež představuje 6 900 000 kusů Akcií na jméno v zaknihované podobě, se jmenovitou hodnotou jedné Akcie 1 Kč. Akcie jsou převoditelné bez omezení.

Emitent, žádná z dceřiných společností Emitenta, ani žádné jiné osoby jejich jménem, nedrží jakékoli Akcie Emitenta. Emitent nevydal jakékoli vyměnitelné či prioritní dluhopisy či jiné obdobně cenné papíry opravňující jejich držitele k výměně za Akcie, ani žádné akcie nepředstavující kapitál.

Neexistují nabývací práva nebo závazky ke schválenému, ale zatím nevydanému kapitálu nebo závazku navýšit kapitál Emitenta.

Dle nejlepšího vědomí Emitenta neexistují jakékoli opce na nabytí či úpis jakýchkoli akcií či podílů Emitenta nebo jeho dceřiných společností.

Níže je uvedena historie základního kapitálu za období let 2018-2025 se zdůrazněním údajů v období, za které jsou uvedeny historické finanční údaje:

Rok (údaj k 31. 12.)	Výše upsaného základního kapitálu
2018	2 002 000 Kč
2019	3 002 000 Kč
2020	3 298 978 Kč
2021	3 900 000 Kč
2022	5 000 000 Kč
2023	5 000 000 Kč
2024	6 900 000 Kč

21.2 ZAKLADATELSKÉ DOKUMENTY A STANOVY

Emitent je zapsán v obchodním rejstříku pod spis. zn. B 23542 vedenou u Městského soudu v Praze. Cíle a účely Emitenta – (i) pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor bez poskytování jiných než základních služeb zajišťujících řádný provoz nemovitostí, bytů a nebytových prostor, (ii) výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona a (iii) zpracování kůží a kožešin – jsou popsány v čl. 3 stanov.

Platné znění stanov Emitenta bylo schváleno dne 21. 10. 2025. Stanovy jsou v souladu s právními předpisy uloženy ve sbírce listin v obchodním rejstříku.

Stanovy obsahují základní údaje týkající se sídla, předmětu podnikání a základního kapitálu společnosti a dále náležitosti týkající se Akcií, jejich formy/podoby a počtu. Stanovy kromě těchto základních údajů, které dále rozvádějí, obsahují další náležitosti upravující fungování společnosti, jejích orgánů, pravidla jednání za společnost a podepisování za společnost a další údaje, vše v souladu se zákonem.

Zakladatelská právní jednání neobsahují žádná specifická ustanovení, která by mohla způsobit odklad změny kontroly nad Emitentem nebo takové změně kontroly zabránit.

22. VÝZNAMNÉ SMLOUVY

Emitent neeviduje žádnou významnou smlouvu, kterou by mimo rámec běžného podnikání uzavřel za poslední dva roky těsně předcházející datu tohoto Prospektu sám Emitent, nebo kterýkoli člen jeho Skupiny.

23. DOSTUPNÉ DOKUMENTY

Stanovy Emitenta jsou po dobu platnosti tohoto Prospektu na požádání k nahlédnutí v pracovní době v sídle Emitenta a na jeho internetových stránkách v sekci *Pro investory*. Plné znění stanov Emitenta je též k dispozici na internetových stránkách www.justice.cz – Veřejný rejstřík – vyhledáním Emitenta – Sbírka listin.

Na internetových stránkách Emitenta v sekci *Pro investory* je možné rovněž nalézt výroční zprávy obsahující plné znění auditovaných finančních výkazů Emitenta včetně příloh a auditorských výroků k nim, a mezitímní finanční informace Emitenta, a to po dobu 10 let od jejich uveřejnění.

24. ZÁKLADNÍ INFORMACE O NABÍDCE/AKCIÍCH

24.1 PROHLÁŠENÍ O PROVOZNÍM KAPITÁLU

Podle názoru Emitenta je provozní kapitál dostatečný pro současné požadavky Emitenta.

24.2 KAPITALIZACE A ZADLUŽENOST

Všechny níže uvedené hodnoty týkající se kapitalizace a zadluženosti Emitenta jsou hodnoty platné k 30. 11. 2025 (údaje v tisících Kč). Emitent neeviduje jakoukoliv podmíněnou zadluženost v podobě poskytnutého ručení, záruk apod. za dluhy třetích osob.

Kapitalizace Společnosti (údaje k 30. 11. 2025, v tis. Kč)

Krátkodobé dluhy celkem (včetně krátkodobé části dlouhodobých dluhů)	110 585
- Zaručené	--
- Zajištěné	110 585
Dlouhodobé dluhy celkem (bez krátkodobé části dlouhodobých dluhů)	177 898
- Zaručené	--
- Zajištěné	99 529
- Nezaručené/nezajištěné	78 369
Vlastní kapitál	677 133
- Základní kapitál	6 900
- Ážio a kapitálové fondy	622 305
- Zákonný rezervní fond (zákonné rezervní fondy)	0
- Ostatní položky Vlastního kapitálu	47 928
Celkem	965 616

Dlouhodobý dluh a krátkodobá část dlouhodobého dluhu jsou zajištěny majetkem, který byl za pomoci úvěrů pořízen (stroje a soubory strojů). K zajištění krátkodobého dluhu byly použity pohledávky, zásoby a nemovitosti.

Zadluženost Společnosti

	Položka	údaje k 30. 11. 2025 (tis. Kč)
A	Peněžní prostředky	19 343
B	Peněžní ekvivalenty	0
C	Ostatní krátkodobý finanční majetek	0
D	Likvidita (A+B+C)	19 343
E	Krátkodobý finanční dluh (včetně dluhových nástrojů, ale bez krátkodobé části dlouhodobého finančního dluhu)	93 395
F	Krátkodobá část dlouhodobého finančního dluhu	17 189
G	Krátkodobá finanční zadluženost (E + F)	110 585
H	Čistá krátkodobá finanční zadluženost (G - D)	91 241
I	Dlouhodobý finanční dluh (bez krátkodobé části a dluhových nástrojů)	99 529
J	Dluhové nástroje	0
K	Dlouhodobé závazky z obchodního styku a jiné závazky	78 369
L	Dlouhodobá finanční zadluženost (I + J + K)	177 898
M	Finanční zadluženost celkem (H + L)	269 140

Mimo výše uvedené Emitent také využívá leasingu k financování svých aktivit. Celkové závazky z leasingu dosahují výše 25 753 tis. Kč, z toho závazky splatné do 12 měsíců jsou ve výši 6 809 tis. Kč a závazky se splatností nad 12 měsíců jsou ve výši 18 944 tis. Kč.

Emitent prohlašuje, že podle jeho názoru je provozní kapitál dostatečný pro současné požadavky Emitenta.

24.3 ZÁJEM FYZICKÝCH A PRÁVNICKÝCH OSOB ZÚČASTNĚNÝCH V NABÍDCE

Není relevantní – s ohledem na skutečnost, že na základě Prospektu nedochází k nabídce žádných Akcií.

24.4 DŮVODY NABÍDKY A POUŽITÍ VÝNOSŮ

Není relevantní – s ohledem na skutečnost, že na základě Prospektu nedochází k nabídce žádných Akcií.

25. ÚDAJE O NABÍZENÝCH / K OBCHODOVÁNÍ PŘIJÍMANÝCH CENNÝCH PAPÍRECH

25.1 POPIS AKCIÍ A PRÁV S NIMI SPOJENÝCH

Druh:	Akcie
Jmenovitá hodnota Akcie:	1 Kč
Forma Akcie:	na jméno
Podoba Akcie:	zaknihovaná; emise je vedena v centrální evidenci zaknihovaných cenných papírů vedené Centrálním depozitářem cenných papírů, a.s., se sídlem na adrese Rybná 682/14, Staré Město, 110 00 Praha 1
ISIN:	CZ0009008819
FISN:	KARO INVEST A.S/SHS
CFI:	ESVUFR
Právní předpis, podle kterého byly Akcie vydány:	české právo – zejména NOZ a ZOK
Měna emise Akcií:	Kč (koruna česká)
Počet nabízených Akcií:	Není relevantní
Počet Akcií celkem:	6 900 000 ks

Práva spojená s cennými papíry:

Akcionář je zejména oprávněn účastnit se valné hromady, hlasovat na ní, požadovat vysvětlení a vznášet návrhy a protinávrhy. Na valné hromadě připadá na každou Akcii jeden (1) hlas.

Akcionář má právo na podíl na zisku, který valná hromada schválí k rozdělení, ve formě dividendy. Podíl na zisku se určuje poměrem počtu vlastněných Akcií k výši základního kapitálu Společnosti. Nárok na dividendu vzniká těm osobám, které jsou akcionáři nebo jinak oprávněnými osobami k rozhodnému dni pro uplatnění těchto nároků, kterým je desátý (10.) pracovní den po konání valné hromady. Dividenda je splatná ve lhůtě tří (3) měsíců od rozhodného dne, neurčí-li valná hromada jinak. Dividendy, které nebylo možné vyplatit, budou uloženy na zvláštním bankovním účtu, přičemž oprávněné osoby budou mít nárok po předložení příslušných dokladů na jejich vyplacení. Nárok na výplatu dividendy svědčí akcionáři a promlčuje se v obecné promlčecí době dle ustanovení NOZ (3 roky).

Emitent od svého vzniku nevyplácel dividendy a nepřijal jakoukoli dividendovou politiku. Neexistují žádná omezení spojená s výplatou dividend ani neexistují žádné zvláštní postupy pro držitele Akcií. Společnost nevydala žádné cenné papíry, které opravňují k uplatnění práva na výměnu za jiné cenné papíry nebo na přednostní úpis jiných cenných papírů.

V případě zvýšení základního kapitálu Emitenta peněžitými vklady mají stávající akcionáři přednostní právo na úpis nových akcií ve smyslu ZOK.

Akcionář má právo na podíl na likvidačním zůstatku Společnosti. Likvidační zůstatek se dělí mezi akcionáře v poměru k počtu jimi vlastněných Akcií.

Neexistují žádná práva/povinnosti ke zpětnému odkupu Akcií, s výjimkou programu zpětného odkupu Akcií popsaného v kapitole 20.2 (*Dividendová politika*).

Stanovy neobsahují žádná specifická ustanovení o přeměnách a ponechávají přeměny primárně na ustanoveních zákona č. 125/2008 Sb., o přeměnách obchodních společností a družstev, ve znění pozdějších předpisů. Přeměnami se rozumí fúze obchodní společnosti nebo družstva, rozdělení obchodní společnosti nebo družstva, převod jmění na společníka, změna právní formy a přeshraniční přemístění sídla. O přeměně Společnosti rozhoduje valná hromada nadpoloviční většinou přítomných akcionářů.

Akcionář má dále právo převést Akcie nebo samostatně převoditelná práva z akcií (právo na vyplacení podílu na zisku, přednostní právo na upisování akcií a vyměnitelných a prioritních dluhopisů a právo na podíl na likvidačním zůstatku) na třetí osobu, a právo požádat představenstvo Emitenta o vydání kopie zápisu z jednání valné hromady Emitenta nebo jeho části.

Přijetím Akcií na trh START vznikly Emitentovi povinnosti vyplývající z nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 596/2014 ze dne 16. dubna 2014 o zneužívání trhu (zejména povinnost nakládat s vnitřními informacemi a zamezit zneužití trhu). Tyto povinnosti se na Emitenta budou vztahovat i po přijetí Akcií k obchodování na Regulovaném trhu (v případě schválení takového přijetí). Počínaje přijetím Akcií k obchodování na Regulovaném trhu se na Emitenta budou vztahovat i povinnosti uvedené v § 118 a násl. ZPKT, zejména povinnost uveřejnit výroční finanční zprávy v jednotném elektronickém formátu do 4 měsíců po skončení účetního období.

25.2 OMEZENÍ PŘEVODITELNOSTI AKCIÍ EMITENTA

Akcie Emitenta jsou převoditelné bez omezení.

25.3 POVINNÉ NABÍDKY PŘEVZETÍ, PRAVIDLA PRO PŘEVZETÍ CENNÝCH PAPÍRŮ HLAVNÍM AKCIONÁŘEM (SQUEEZE-OUT) A POVINNÉ ODKOUPENÍ (SELL-OUT) CENNÝCH PAPÍRŮ

Nucený přechod akcií (tzv. squeeze-out) je upraven v § 375 a násl. ZOK. Hlavní akcionář vlastníci akcie, (i) jejichž souhrnná jmenovitá hodnota činí alespoň 90 % základního kapitálu společnosti (na něž byly vydány akcie s hlasovacími právy), nebo (ii) s nimiž je spojeno alespoň 90% podíl na hlasovacích právech ve Společnosti, může požadovat, aby představenstvo svolalo valnou hromadu Společnosti a předložilo jí k rozhodnutí návrh na přechod všech ostatních akcií na hlavního akcionáře.

Ostatní akcionáři mají při přechodu svých akcií na hlavního akcionáře právo na přiměřené protiplnění v penězích, jehož výši určí valná hromada Společnosti – přiměřenost protiplnění dokládá hlavní akcionář valné hromadě znaleckým posudkem (v případě akcií přijatých k obchodování na evropském regulovaném trhu hlavní akcionář protiplnění namísto doložení posudkem zdůvodní a doloží předchozí souhlas ČNB).

Vlastníci akcií, vůči kterým má hlavní akcionář právo uplatnit postup pro nucený přechod akcií, mohou požadovat, aby jejich akcie hlavní akcionář odkoupil postupem podle ustanovení ZOK o povinném veřejném návrhu smlouvy (tzv. sell-out).

Nabídky převzetí jsou upraveny v zákoně č. 104/2008 Sb., o nabídkách převzetí, ve znění pozdějších předpisů – povinná i dobrovolná nabídka převzetí dle tohoto zákona se vztahují pouze na akcie přijaté k obchodování na regulovaném trhu.

25.4 VEŘEJNÉ NABÍDKY PŘEVZETÍ UČINĚNÉ VŮČI EMITENTOVÍ V POSLEDNÍM FINANČNÍM ROCE A V BĚŽNÉM ROCE

Není relevantní – nebyly učiněny.

25.5 DANĚ

Daňové předpisy členského státu investora a české daňové předpisy (jsou-li odlišné od daňových předpisů investora) mohou mít dopad na příjmy plynoucí z Akcií. Bližší informace o zdanění příjmů z výnosů z Akcií jsou uvedeny v kapitole 33 (*Zdanění příjmů z dividend a příjmů z prodeje akcií v České republice*) tohoto Prospektu.

25.6 DOPAD NA INVESTICI V PŘÍPADĚ ŘEŠENÍ KRIZE PODLE SMĚRNICE 2014/59/EU

Není relevantní.

25.7 TOTOŽNOST NABÍZEJÍCÍCH A OSOBY ŽÁDAJÍCÍ O PŘIJETÍ NA REGULOVANÝ TRH

O přijetí na Regulovaný trh žádá sám Emitent.

26. PODMÍNKY VEŘEJNÉ NABÍDKY

Není relevantní – s ohledem na skutečnost, že na základě Prospektu nedochází k nabídce žádných Akcií.

27. PŘIJETÍ K OBCHODOVÁNÍ A ZPŮSOB OBCHODOVÁNÍ

Akcie jsou přijaty k obchodování na trhu START, který je mnohostranným obchodním systémem provozovaným BCPP. Akcie se dále obchodují v segmentu EasyClick, mnohostranném obchodním systému provozovaném společností RM-SYSTEM.

Akcie, jiná emise akcií vydaných Emitentem ani žádné cenné papíry stejné třídy (druhu) jako jsou akcie, nejsou v den vyhotovení Prospektu přijaty k obchodování na žádném regulovaném trhu, mnohostranném obchodním systému či jiném rovnocenném trhu, vyjma trhů uvedených v prvním odstavci. Emitent nemá informace o jakémkoli regulovaném trhu, mnohostranném obchodním systému nebo jiném rovnocenném trhu, na kterém by byly ke dni vyhotovení tohoto dokumentu Akcie, jiná emise akcií vydaných Emitentem nebo cenné papíry stejné třídy (druhu) jako Akcie přijaty k obchodování bez souhlasu Emitenta.

Žádné cenné papíry Emitenta stejné třídy jako Akcie nebudou s vědomím Emitenta nabízeny veřejně ani upisovány nebo umístovány soukromě.

Emitent požádá o přijetí Akcií k obchodování na Regulovaném trhu (Prime Market), a to bez zbytečného odkladu po schválení a uveřejnění Prospektu. Žádost bude směřovat k tomu, aby byly Akcie přijaty k obchodování ke dni 2. 3. 2026 (nebo kolem tohoto dne). Emitent současně požádá o vyřazení Akcií z obchodování z mnohostranného obchodního systému START k témuž dni.

Žádné osoby se nezavázaly působit jako zprostředkovatelé při sekundárním obchodování s Akciemi nebo zajišťovat likviditu při jejich obchodování pomocí sazeb nabídek ke koupi a prodeji.

Emitent nemá v plánu jakýmkoliv způsobem využít možnosti stabilizace ceny Akcií na trhu START nebo Regulovaném trhu, ani nemá jakékoliv informace o tom, že by měla být realizována jakákoliv opatření směřující ke stabilizaci ceny Akcií na trhu START nebo na Regulovaném trhu.

Nadlimitní opce (*green shoe*) se neuplatní.

Neexistují žádné dohody znemožňující prodej Akcií (*lock up agreements*).

28. PRODÁVAJÍCÍ DRŽITELÉ CENNÝCH PAPÍRŮ

Není relevantní – s ohledem na skutečnost, že na základě Prospektu nedochází k nabídce žádných Akcií.

29. NÁKLADY SPOJENÉ S PŘIJETÍM NA REGULOVANÝ TRH

Náklady Emitenta spojené s přijetím k obchodování na Regulovaném trhu dosahují cca 3 500 tis. Kč.

30. ZŘEDĚNÍ

Není s ohledem na nabídku relevantní – nejsou vydávány žádné nové Akcie.

31. PORADCI

Právním poradcem Emitenta pro vstup na Regulovaný trh je PRK Partners s.r.o. advokátní kancelář.

32. OMEZENÍ TÝKAJÍCÍ SE ŠÍŘENÍ PROSPEKTU A PRODEJE AKCIÍ

Rozšiřování tohoto Prospektu a nabídka, prodej nebo koupě Akcií jsou v některých zemích omezeny zákonem. Emitent nehodlá požádat o schválení nebo uznání tohoto Prospektu (včetně jeho případných dodatků) v jiném státě. Osoby, do jejichž držení se tento Prospekt dostane, jsou odpovědné za dodržování omezení, která se v jednotlivých zemích vztahují k nabídce, nákupu nebo prodeji Akcií nebo držby a rozšiřování jakýchkoli materiálů vztahujících se k Akciím.

Veřejná nabídka jakýchkoli Akcií může být činěna v České republice pouze, pokud byl nejpozději na počátku takové veřejné nabídky ČNB schválen a uveřejněn prospekt. Veřejná nabídka jakýchkoli Akcií v jiných státech může být omezena právními předpisy v takových zemích a může vyžadovat schválení, uznání nebo překlad prospektu nebo jeho části, nebo jiných dokumentů k tomu příslušným orgánem.

Kromě výše uvedeného Emitent žádá nabyvatele jakýchkoli Akcií, aby dodržovali ustanovení všech příslušných právních předpisů v každém státě (včetně České republiky), kde budou upisovat, nakupovat, nabízet, prodávat nebo předávat Akcie nebo kde budou distribuovat, zpřístupňovat či jinak dávat do oběhu tento Prospekt, včetně jeho případných dodatků, nebo jiný nabídkový či propagační materiál či informace s Akciemi související, a to ve všech případech na vlastní náklady a bez ohledu na to, zda tento Prospekt nebo jeho dodatky nebo jiný nabídkový či propagační materiál či informace s Akciemi související budou zachyceny v tištěné podobě nebo pouze v elektronické či jiné nehmotné podobě.

Emitent upozorňuje potenciální nabyvatele jakýchkoli Akcií, že Akcie nejsou a nebudou registrovány v souladu se Zákonem o cenných papírech USA ani žádnou komisí pro cenné papíry či jiným regulačním orgánem jakéhokoli státu Spojených států amerických a v důsledku toho nesmějí být nabízeny, prodávány nebo předávány na území Spojených států amerických nebo osobám, které jsou rezidenty Spojených států amerických (tak, jak jsou tyto pojmy definovány v Nařízení S vydaném k provedení zákona o cenných papírech USA) jinak než na základě výjimky z registrační povinnosti podle zákona o cenných papírech USA nebo v rámci obchodu, který nepodléhá registrační povinnosti podle Zákona o cenných papírech USA.

Emitent dále upozorňuje, že Akcie nesmějí být nabízeny ani prodávány ve Spojeném království Velké Británie a Severního Irska (dále jen "**Velká Británie**") prostřednictvím rozšiřování jakéhokoli materiálu či oznámení, s výjimkou nabídky prodeje osobám oprávněným k obchodování s cennými papíry ve Velké Británii na vlastní nebo na cizí účet, nebo za okolností, které neznamenaají veřejnou nabídku cenných papírů ve smyslu zákona o společnostech z roku 1985 v platném znění. Veškerá právní jednání týkající se akcií prováděná ve Velké Británii, z Velké Británie nebo jakkoli jinak související s Velkou Británií pak rovněž musí být prováděna v souladu se zákonem o finančních službách a trzích z roku 2000 (*FSMA 2000*) v platném znění, nařízením o propagaci finančních služeb FSMA 2000 z roku 2005 (*Financial Promotion Order*) v platném znění a nařízeními o prospektu z let 2019 a 2020 (*The Prospectus Regulations 2019* a *The Financial Services (Miscellaneous Amendments) (EU Exit) Regulations 2020*) v platném znění.

33. ZDANĚNÍ PŘÍJMŮ Z DIVIDEND A PŘÍJMŮ Z PRODEJE AKCIÍ V ČESKÉ REPUBLICE

Budoucím nabyvatelům jakýchkoli Akcií se doporučuje, aby se poradili se svými právními a daňovými poradci o daňových důsledcích koupě, prodeje a držení Akcií a přijímání plateb ve formě dividend z těchto Akcií podle daňových předpisů platných v České republice a v zemích, jejichž jsou rezidenty nebo daňovými rezidenty, jakož i v zemích, v nichž výnosy z držby a prodeje Akcií mohou být zdaněny.

Následující stručné shrnutí zdaňování Akcií a dividend z nich plynoucích v České republice vychází zejména ze zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, v platném znění, a souvisejících právních předpisů účinných k datu vyhotovení tohoto shrnutí, jakož i z obvyklého výkladu těchto zákonů a dalších předpisů uplatňovaného českými správními úřady a jinými státními orgány a známého obchodní korporaci k datu vyhotovení tohoto shrnutí. Veškeré informace uvedené níže se mohou měnit v závislosti na změnách v příslušných právních předpisech, které mohou nastat po tomto datu, nebo ve výkladu těchto právních předpisů, který může být po tomto datu uplatňován. Toto shrnutí neřeší případné specifické dopady konkrétních smluv o zamezení dvojímu zdanění, které mohou být případně aplikovatelné u některých nabyvatelů Akcií či příjemců dividend. Níže uvedené informace nepředstavují vyčerpávající popis možných daňových dopadů souvisejících s rozhodnutím koupit, držet či prodat Akcie.

V případě změny příslušných právních předpisů nebo jejich výkladů v oblasti zdaňování Akcií oproti režimu uvedenému níže, bude obchodní korporace postupovat dle takového nového režimu. Pokud bude obchodní korporace na základě změny právních předpisů nebo jejich výkladů povinna provést srážky nebo odvody daně z příjmů z dividend, nevznikne obchodní korporaci v souvislosti s provedením takovýchto srážek nebo odvodů vůči vlastníků Akcií povinnost doplácet jakékoli dodatečné částky jako náhradu za takto provedené srážky či odvody.

V následujícím shrnutí nejsou uvedeny daňové dopady související s držbou nebo prodejem Akcií pro investory, kteří v České republice podléhají zvláštnímu režimu zdanění (např. investiční, podílové nebo penzijní fondy).

Dividendy

Příjem ve formě podílu na zisku akciové společnosti neboli též příjem ve formě dividend (dále jen "**dividenda**") vyplácený fyzické osobě, která je českým daňovým rezidentem nebo není českým daňovým rezidentem a zároveň nepobírá dividendy prostřednictvím stále provozovny v České republice, podléhá srážkové dani vybírané u zdroje (tj. při výplatě dividendy obchodní korporací). Sazba této srážkové daně dle českých daňových předpisů činí 15 %, pokud, v případě daňového nerezidenta, příslušná smlouva o zamezení dvojího zdanění nestanoví sazbu nižší. Pokud je příjemcem dividendy fyzická osoba, která není českým daňovým rezidentem, nepobírá dividendy prostřednictvím stále provozovny v České republice a zároveň není daňovým rezidentem jiného členského státu EU nebo dalšího státu tvořícího Evropský hospodářský prostor nebo třetího státu/jurisdikce, se kterými má Česká republika uzavřenu platnou a účinnou mezinárodní smlouvu o zamezení dvojího zdanění nebo mezinárodní dohodu o výměně informací v daňových záležitostech pro oblast daní z příjmů včetně mnohostranné mezinárodní smlouvy, činí sazba srážkové daně dle českých daňových předpisů 35 %. Uplatnění kterékoliv z výše uvedených alternativ srážkové daně představuje konečné zdanění dividendy v České republice. Základ pro výpočet srážkové daně se nesnižuje o nezdanitelnou část základu daně. Základ pro výpočet srážkové daně se zaokrouhluje na celé haléře dolů a celková částka daně sražené plátcem se u každého příjemce zaokrouhluje na celé Kč dolů.

Režim zdanění dividendy vyplácené fyzické osobě, která není českým daňovým rezidentem a zároveň pobírá dividendy prostřednictvím stále provozovny v České republice, je nejasný v tom ohledu, zda tyto dividendy podléhají srážkové dani se stejnými pravidly jako v případě fyzické osoby, která není českým daňovým rezidentem a zároveň nepobírá dividendy prostřednictvím stále provozovny v České republice, tj. srážkové dani v sazbě 15 %, resp. nižší v souladu se smlouvou o zamezení dvojího zdanění (která v tom případě představuje konečné zdanění dividendy v České republice), nebo zda tato dividenda tvoří součást obecného základu daně stále provozovny fyzické osoby. Pokud tato dividenda tvoří součást obecného základu daně, pak podléhá progresivní dani z příjmů fyzických osob v sazbě 15 % nebo 23 %. V případě, že dividendový příjem tvoří součást obecného základu daně a je dosahován

prostřednictvím české stálé provozovny fyzické osoby, která není českým daňovým rezidentem a která zároveň není daňovým rezidentem členského státu EU nebo Evropského hospodářského prostoru, je obchodní korporace povinna při výplatě dividendy srazit zajištění daně ve výši 10 % z tohoto příjmu. Částka zajištění daně se zaokrouhluje na celé Kč nahoru. Fyzická osoba podnikající v České republice prostřednictvím stálé provozovny je obecně povinna podat v České republice daňové přiznání, přičemž sražené zajištění daně se započítává na její celkovou daňovou povinnost.

Dividenda vyplácená právnické osobě podléhá srážkové dani vybírané u zdroje (tj. při výplatě dividendy obchodní korporací). Sazba této srážkové daně dle českých daňových předpisů činí 15 %, pokud příslušná smlouva o zamezení dvojího zdanění nestanoví, v případě dividendy vyplácené právnické osobě, která není českým daňovým rezidentem, sazbu nižší. Pokud je příjemcem dividendy právnická osoba, která není českým daňovým rezidentem a zároveň není daňovým rezidentem jiného členského státu EU nebo dalšího státu tvořícího Evropský hospodářský prostor nebo třetího státu/jurisdikce, se kterými má Česká republika uzavřenu platnou a účinnou mezinárodní smlouvu o zamezení dvojího zdanění nebo mezinárodní dohodu o výměně informací v daňových záležitostech pro oblast daní z příjmů včetně mnohostranné mezinárodní smlouvy, činí sazba srážkové daně dle českých daňových předpisů 35 %. Uplatnění kterékoliv z výše uvedených alternativ srážkové daně představuje konečné zdanění dividendy v České republice. Základ pro výpočet srážkové daně se zaokrouhluje na celé haléře dolů a celková částka daně sražené plátcem se u každého příjemce zaokrouhluje na celé Kč dolů.

Výše uvedené shrnutí předpokládá, že příjemce dividendy je jejím skutečným vlastníkem. Směrnice o společném systému zdanění mateřských a dceřiných společností z různých členských států EU může zdanění dividendy vyplácené jiné právnické osobě zcela vyloučit, pokud jsou splněny podmínky pro uplatnění osvobození dividendy od daně z příjmů stanovené touto směrnicí. Osvobození od daně z příjmů se může týkat jak právnických osob, které jsou českými daňovými rezidenty, tak i právnických osob, které jsou daňovými rezidenty jiného členského státu EU, Švýcarské konfederace, Norska, Islandu nebo Lichtenštejnska.

Smlouva o zamezení dvojího zdanění mezi Českou republikou a zemí, jejímž je příjemce dividendy daňovým rezidentem, může zdanění dividendy v České republice taktéž vyloučit nebo sazbu srážkové daně snížit. Nárok na uplatnění daňového režimu upraveného smlouvou o zamezení dvojímu zdanění může být podmíněn prokázáním skutečností dokládajících, že se příslušná smlouva o zamezení dvojího zdanění na příjemce dividendy skutečně vztahuje. Toho lze dosáhnout předložením potvrzení o daňovém domicilu vydaném příslušnými daňovými úřady a čestným prohlášením příjemce dividendy jako skutečného vlastníka příjmu. Obchodní korporace vyplácející dividendu obecně přebírá odpovědnost za provedení srážky a odvod daně u zdroje, bude-li taková srážka a odvod daně relevantní.

Zisky/ztráty z prodeje

Zisky z prodeje akcií realizované fyzickou osobou, která je českým daňovým rezidentem, anebo která není českým daňovým rezidentem a zároveň tyto zisky dosahuje v České republice prostřednictvím stálé provozovny, anebo která není českým daňovým rezidentem a příjem z prodeje akcií jí plyne od kupujícího, který je českým daňovým rezidentem nebo od české stálé provozovny kupujícího, který není českým daňovým rezidentem, nepodléhají srážkové dani a zahrnují se do obecného základu daně, kde podléhají progresivní dani z příjmů fyzických osob v sazbě 15 % nebo 23 %. Vyšší sazba daně se použije na část celkového základu daně fyzické osoby přesahující částku 1 762 812 Kč (pro rok 2026). Ztráty z prodeje akcií jsou u nepodnikajících fyzických osob obecně daňově neuznatelné, ledaže jsou v témže zdaňovacím období zároveň vykázány zdanitelné zisky z prodeje jiných cenných papírů; v tom případě je možné ztráty z prodeje akcií až do výše zisků z prodeje ostatních cenných papírů vzájemně započíst.

Zisky z prodeje akcií, které nebyly zahrnuty v obchodním majetku, jsou u fyzických osob obecně osvobozeny od daně z příjmů fyzických osob, pokud mezi nabytím a prodejem akcií uplyne doba alespoň 3 let a pokud úhrnná částka veškerých příjmů fyzické osoby z prodeje cenných papírů, obchodních podílů nebo kryptoaktiv v daném roce, u kterých je splněn časový test držby (u cenných papírů a kryptoaktiv 3 roky a obchodních podílů 5 let), nepřesáhne 40 milionů Kč. Zároveň jsou od daně z příjmů fyzických osob osvobozeny příjmy z úplatného převodu cenných papírů (včetně akcií), které

nebyly zahrnuty v obchodním majetku, pokud úhrn příjmů z prodeje akcií nepřesáhne ve zdaňovacím období částku 100.000 Kč.

Fyzická osoba (ať už je daňovým rezidentem nebo daňovým nerezidentem České republiky) je povinna oznámit českým daňovým úřadům příjem z prodeje cenných papírů (včetně akcií), pokud je tento příjem osvobozen od daně z příjmů fyzických osob v České republice a v každém jednotlivém případě přesahuje částku 5 milionů Kč. Oznámení musí být učiněno v zákonné lhůtě pro podání daňového přiznání k dani z příjmů fyzických osob. Nesplnění této oznamovací povinnosti je sankcionováno pokutou až do výše 15 % z hrubé částky neozenámeného příjmu.

Zisky z prodeje akcií realizované právnickou osobou, která je českým daňovým rezidentem, anebo která není českým daňovým rezidentem a zároveň tyto zisky dosahuje v České republice prostřednictvím stálé provozovny, anebo která není českým daňovým rezidentem a příjem z prodeje akcií jí plyne od kupujícího, který je českým daňovým rezidentem nebo od české stálé provozovny kupujícího, který není českým daňovým rezidentem, se u právnické osoby zahrnují do obecného základu daně z příjmů právnických osob a podléhají dani z příjmů právnických osob v sazbě 21 %. Ztráty z prodeje akcií jsou u této kategorie osob obecně daňově uznatelné s výjimkou ztrát z prodeje akcií, které představují podstatný nebo rozhodující vliv na akciové společnosti, která vydala akcie.

V případě prodeje akcií vlastníkem, který není českým daňovým rezidentem a současně není daňovým rezidentem členského státu EU nebo Evropského hospodářského prostoru, kupujícímu, který je českým daňovým rezidentem, nebo osobě, která není českým daňovým rezidentem a která zároveň podniká v České republice prostřednictvím stálé provozovny nebo v České republice zaměstnává zaměstnance po dobu delší než 183 dnů, je kupující obecně povinen při úhradě kupní ceny akcií srazit zajištění daně z příjmů ve výši 1 % z hrubé výše příjmu. Prodávající je v tom případě povinen podat v České republice daňové přiznání, přičemž sražené zajištění daně se započítává na jeho celkovou daňovou povinnost. Částka zajištění daně se zaokrouhluje na celé Kč nahoru.

Výše uvedené shrnutí předpokládá, že příjemce příjmů z prodeje akcií je jejich skutečným vlastníkem. V případě, že právnická osoba realizující příjmy z prodeje akcií je daňovým rezidentem státu EU, vztah mezi touto právnickou osobou a akciovou společností, jejíž akcie jsou předmětem prodeje, naplňuje vztah mateřské a dceřiné společnosti dle Směrnice o společném systému zdanění mateřských a dceřiných společností, je příjem z prodeje takových akcií od daně z příjmů právnických osob zcela osvobozen. Osvobození od daně z příjmů se může týkat jak právnických osob, které jsou českými daňovými rezidenty, tak i právnických osob, které jsou daňovými rezidenty jiného členského státu EU, Švýcarské konfederace, Norska, Islandu nebo Lichtenštejnska. V případě, že příjem z prodeje akcií je osvobozen od daně z příjmů právnických osob, nelze uplatnit jako daňově uznatelný náklad nabývací cenu prodaných akcií.

Smlouva o zamezení dvojího zdanění mezi Českou republikou a zemí, již je prodávající vlastník akcií rezidentem, může zdanění zisků z prodeje akcií v České republice vyloučit, včetně zajištění daně. Nárok na uplatnění daňového režimu upraveného smlouvou o zamezení dvojího zdanění může být podmíněn prokázáním skutečností dokládajících, že příslušná smlouva o zamezení dvojího zdanění se na příjemce platby skutečně vztahuje.

34. VYMÁHÁNÍ SOUKROMOPRÁVNÍCH ZÁVAZKŮ VŮČI EMITENTOVÍ

Informace, uvedené v této kapitole jsou předloženy jen jako všeobecné informace pro charakteristiku právní situace, a byly získány z veřejně přístupných dokumentů. Emitent ani jeho poradci nedávají žádné prohlášení, týkající se přesnosti nebo úplnosti informací zde uvedených. Potenciální nabyvatelé jakýchkoli Akcií by se neměli výhradně spoléhat na informace zde uvedené a doporučuje se jim posoudit se svými právními poradci otázky vymáhání soukromoprávních závazků vůči Emitentovi v každém příslušném státě.

Emitent neudělil souhlas s příslušností zahraničního soudu v souvislosti s jakýmkoli soudním procesem zahájeným na základě nabytí jakýchkoli Akcií, ani nejmenoval žádného zástupce pro řízení v jakémkoli státě. V důsledku toho může být pro držitele Akcií nemožné zahájit jakékoli řízení proti Emitentovi nebo požadovat u zahraničních soudů vydání soudních rozhodnutí proti Emitentovi nebo plnění soudních rozhodnutí vydaných takovými soudy, založené na ustanoveních zahraničních právních předpisů.

V případech, kdy Česká republika uzavřela s určitým státem mezinárodní smlouvu o uznání a výkonu soudních rozhodnutí, je zabezpečen výkon soudních rozhodnutí takového státu v souladu s ustanovením dané mezinárodní smlouvy. Při neexistenci takové smlouvy mohou být rozhodnutí cizích soudů uznána a vykonána v České republice za podmínek stanovených zákonem č. 91/2012 Sb., o mezinárodním právu soukromém, v platném znění (dále jen "**ZMPS**").

Podle ZMPS nelze rozhodnutí soudů cizího státu a rozhodnutí úřadů cizího státu o právech a povinnostech, o kterých by podle jejich soukromoprávní povahy rozhodovaly v České republice soudy, stejně jako cizí soudní smíry a cizí notářské a jiné veřejné listiny v těchto věcech (společně dále pro účely tohoto odstavce také jen "**cizí rozhodnutí**") uznat a vykonat, jestliže (i) věc náleží do výlučné pravomoci českých soudů, nebo jestliže by řízení nemohlo být provedeno u žádného orgánu cizího státu, kdyby se ustanovení o příslušnosti českých soudů použilo na posouzení pravomoci cizího orgánu, ledaže se účastník řízení, proti němuž cizí rozhodnutí směřuje, pravomoci cizího orgánu dobrovolně podrobil; nebo (ii) o témže právním poměru se vede řízení u českého soudu a toto řízení bylo zahájeno dříve, než bylo zahájeno řízení v cizině, v němž bylo vydáno rozhodnutí, jehož uznání se navrhuje; nebo (iii) o témže právním poměru bylo českým soudem vydáno pravomocné rozhodnutí nebo bylo-li v České republice již uznáno pravomocné rozhodnutí orgánu třetího státu; nebo (iv) účastníku řízení, vůči němuž má být rozhodnutí uznáno, byla odňata postupem cizího orgánu možnost řádně se účastnit řízení, zejména nebylo-li mu doručeno předvolání nebo návrh na zahájení řízení; nebo (v) uznání by se zjevně přičilo veřejnému pořádku; nebo (vi) není zaručena vzájemnost uznávání a výkonu rozhodnutí (vzájemnost se nevyžaduje, nesměruje-li cizí rozhodnutí proti občanu České republiky nebo či právnické osobě se sídlem v České republice). K překážkám uvedeným pod body (ii) až (iv) výše se přihlídně, jen jestliže se jich dovolá účastník řízení, vůči němuž má být cizí rozhodnutí uznáno, ledaže je existence překážky (ii) nebo (iii) orgánu rozhodujícímu o uznání jinak známa.

Ministerstvo spravedlnosti ČR může po dohodě s Ministerstvem zahraničních věcí ČR a jinými příslušnými ministerstvy učinit prohlášení o vzájemnosti ze strany cizího státu. Takové prohlášení je pro soudy České republiky a jiné státní orgány závazné. Pokud toto prohlášení o vzájemnosti není vydáno vůči určité zemi, neznamená to automaticky, že vzájemnost neexistuje. Uznání vzájemnosti v takových případech bude záležet na faktické situaci uznávání rozhodnutí orgánů České republiky v dané zemi. ZMPS oproti původnímu zákonu, který nahradil, nestanoví, že sdělení Ministerstva spravedlnosti České republiky o vzájemnosti ze strany cizího státu je závazné pro soudy a jiné státní orgány. Soud k němu tak přihlídně jako ke každému jinému důkazu.

V souvislosti s členstvím České republiky v EU je v České republice přímo aplikovatelné nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 1215/2012 ze dne 12. prosince 2012 o příslušnosti a uznávání a výkonu soudních rozhodnutí v občanských a obchodních věcech. Na základě tohoto nařízení jsou soudní rozhodnutí vydaná soudními orgány v členských státech EU v občanských a obchodních věcech vykonatelná v České republice.

35. VŠEOBECNÉ INFORMACE

35.1 INTERNÍ SCHVÁLENÍ PODÁNÍ ŽÁDOSTI O PŘIJETÍ K OBCHODOVÁNÍ NA REGULOVANÉM TRHU

Podání žádosti o přijetí Akcií k obchodování na Regulovaném trhu bylo schváleno rozhodnutím valné hromady Emitenta dne 27. 6. 2025.

35.2 PŘIJETÍ AKCIÍ K OBCHODOVÁNÍ NA TRHU START

Akcie jsou ke dni vyhotovení Prospektu přijaty k obchodování na trhu START. Trh START je provozován BCPP v rámci mnohostranného obchodního systému ve smyslu ZPKT a není regulovaným trhem ve smyslu zákona. Emitent požádá o přijetí Akcií k obchodování na Regulovaném trhu – Prime Market provozovaném BCPP bez zbytečného odkladu po schválení a uveřejnění Prospektu.

35.3 FINANČNÍ INFORMACE

Plné znění auditovaných konsolidovaných finančních výkazů Emitenta za roky 2024, 2023 a 2022, včetně příloh a auditorských výroků k nim, a neauditované konsolidované finanční výkazy k 30. 9. 2025 jsou po dobu minimálně 10 let na požádání k nahlédnutí v pracovní době v sídle Emitenta a na jeho internetových stránkách v sekci *Pro investory*.

ADRESY

EMITENT

KARO Leather a.s.
Rohanské nábřeží 642/35
186 00 Praha 8

PRÁVNÍ PORADCE EMITENTA

PRK Partners s.r.o.
advokátní kancelář
Jáchymova 2
110 00 Praha 1

AUDITOR EMITENTA

Ing. František Meierl
Lačnovská 377/8
155 21 Praha 5