

UNIJNÍ PROSPEKT PRO RŮST

DLUHOPISY SPOLEČNOSTI

KARO INVEST A.S.

Dluhopisy KARO 7,1/2025

s pevným úrokovým výnosem 7,1 %

v předpokládané celkové jmenovité hodnotě 50 000 000 CZK

splatné v roce 2025

ISIN CZ0003524225

Tento dokument představuje unijní prospekt pro růst (dále jen „**Prospekt**“) dluhopisů s pevným úrokovým výnosem **7,1 % p.a.**, vydávaných podle českého práva v předpokládané celkové jmenovité hodnotě do 50 000 000 Kč (slovy **padesát milionů** korun českých), se splatností **28. 2. 2025** (dále jen „**Dluhopisy**“ nebo „**Emise**“), jejichž emitentem je společnost KARO INVEST a.s., IČ 07205571, se sídlem Rohanské nábřeží 642/35, Karlín, 186 00 Praha 8, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 23542 (dále také jen „**Emitent**“). Jmenovitá hodnota každého Dluhopisu je **10 000 Kč** (slovy: **deset tisíc** korun českých). Jmenovitá hodnota Dluhopisů a úrokové výnosy z nich budou splatné výlučně v českých korunách. Datum emise Dluhopisů je stanoveno na **28. 2. 2020**.

Prospekt byl vyhotoven v souladu s nařízením Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 2017/1129, o prospektu, který má být uveřejněn při veřejné nabídce nebo přijetí cenných papírů k obchodování na regulovaném trhu, a o zrušení směrnice 2003/71/ES (dále jen „**Nařízení 2017/1129**“). Prospekt byl sestaven dle přílohy 23, 25, 27 a článku 33 Nařízení Komise v přenesené pravomoci č. 2019/980, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2017/1129, pokud jde o regulační technické normy pro klíčové finanční informace ve shrnutí prospektu, zveřejňování a klasifikaci prospektů, propagační sdělení týkající se cenných papírů, dodatky prospektu a oznamovací portál, a zrušuje nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) č. 382/2014 a nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2016/301 (dále jen „**Nařízení 2019/980**“).

Společnost KARO INVEST a.s. je malým podnikem dle definice Nařízení č. 2017/1129.

Dluhopisy ponесou pevný úrokový výnos **7,1 % p.a.**, jak je blíže uvedeno v kapitole „*Emisní podmínky*“. První výplata úrokového výnosu proběhne **12** měsíců po Datu emise, tj. **28. 2. 2021**, následně bude kupón vyplácen každý následující rok, a to k **28. 2.** příslušného roku až do data splatnosti Dluhopisů. Pokud nedojde k předčasnému splacení Dluhopisů nebo k jejich odkoupení Emitentem a zániku v souladu s emisními podmínkami Dluhopisů, bude jmenovitá hodnota Dluhopisů splacena Emitentem dne **28. 2. 2025**. Blíže viz kapitola „*Emisní podmínky*“. Dluhopisy jsou nepodřízenými dluhopisy ve smyslu ustanovení § 34 zákona č. 190/2004 Sb., o dluhopisech (dále jen „**Zákon o dluhopisech**“), a to v rozsahu a za podmínek uvedených v Emisních podmínkách.

Vlastníci dluhopisů (jak je tento pojem definován v emisních podmínkách Dluhopisů) mohou za určitých podmínek žádat jejich předčasné splacení. Emitent je oprávněn Dluhopisy na základě svého rozhodnutí předčasně splatit (za podmínek uvedených v Emisních podmínkách Dluhopisů). Emitent může Dluhopisy kdykoli odkupovat na trhu nebo jiným způsobem za jakoukoli cenu.

Platby z Dluhopisů budou ve všech případech prováděny v souladu s právními předpisy účinnými v době provedení příslušné platby v České republice. Tam, kde to vyžadují zákony České republiky účinné v době splacení jmenovité hodnoty nebo výplaty úrokového výnosu, budou z plateb Vlastníkům dluhopisů (jak je tento pojem definován v emisních podmínkách Dluhopisů) sráženy příslušné daně a poplatky. Emitent nebude povinen k dalším platbám Vlastníkům dluhopisů náhradou za takovéto srážky daní nebo poplatků. Emitent je za určitých podmínek plátcem daně sražené z výnosů Dluhopisů. Blíže viz kapitola „*Zdanění a devizová regulace v České republice*“.

Investoři by měli pečlivě zvážit rizikové faktory spojené s investicí do Dluhopisů. Rizikové faktory, které Emitent považuje za významné, jsou uvedeny v kapitole „*Rizikové faktory*“ a jejich shrnutí je rovněž obsaženo v Souhrnu tohoto Prospektu.

Tento Prospekt byl vypracován a uveřejněn pro účely veřejné nabídky Dluhopisů ve smyslu Nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 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. Emitent nebude podávat žádost o

přijetí Dluhopisů k obchodování na regulovaném trhu Burzy cenných papírů Praha, a.s. (dále též „BCPP“) ani žádném jiném regulovaném trhu. Emitent však zamýšlí požádat o přijetí Dluhopisů k obchodování v mnohostranném obchodním systému v rámci segmentu Free Market.

Rozšiřování tohoto Prospektu a nabídka, prodej nebo koupě Dluhopisů jsou v některých zemích omezeny zákonem. Dluhopisy nebyly povoleny ani schváleny jakýmkoli správním orgánem jakékoli jurisdikce s výjimkou České národní banky (dále též jen „ČNB“).

Centrální depozitář cenných papírů, a.s., IČ 250 81 489, se sídlem Rybná 682/14, Staré Město, 110 00 Praha 1, zapsaný v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 24086 (dále jen „Centrální depozitář“) přidělil Dluhopisům ISIN CZ0003524225 .

Tento Prospekt byl vyhotoven ke dni 24. 2. 2020 Prospekt má platnost do 25.2.2021 včetně. Povinnost doplnit prospekt v případě významných nových skutečností, podstatných chyb nebo podstatných nepřesností se neuplatní po datu uplynutí platnosti prospektu.

Dojde-li před ukončením veřejné nabídky k podstatné změně v některé skutečnosti uvedené v tomto Prospektu nebo bude-li zjištěn významně nepřesný údaj a tato změna či nepřesnost by mohly ovlivnit hodnocení Dluhopisů, uveřejní Emitent dodatek k tomuto Prospektu po jeho řádném schválení Českou národní bankou. Po datu ukončení veřejné nabídky musí zájemci o koupi Dluhopisů svá investiční rozhodnutí založit nejen na základě tohoto Prospektu ve znění jeho případných dodatků, ale i na základě dalších informací, které Emitent po datu vyhotovení tohoto Prospektu uveřejní, či jiných veřejně dostupných informací.

Prospekt, jeho případné dodatky, jakož i ostatní uveřejněné dokumenty uvedené v tomto Prospektu formou odkazu jsou k dispozici v elektronické podobě na internetové stránce www.karo-leather.com, v sekci „Pro investory“ a dále také v provozovně Emitenta na adrese Boršov 80, 588 05 Dušejov v pracovní dny v době od 9:00 do 16:00 hod.

Informace uvedené na webových stránkách, s výjimkou hypertextových odkazů na informace začleněné formou odkazu, nejsou součástí prospektu a nebyly zkontrolovány ani schváleny Českou národní bankou (ČNB).

OBSAH

1. INFORMACE ZAHRNUTÉ ODKAZEM	4
2. ZVLÁŠTNÍ SHRNUTÍ PRO UNIJNÍ PROSPEKT PRO RŮST	5
3. ODPOVĚDNÉ OSOBY, ÚDAJE TŘETÍCH STRAN, ZPRÁVY ZNALCŮ A SCHVÁLENÍ PŘÍSLUŠNÝM ORGÁNEM.....	11
3.1 Osoby odpovědné za údaje uvedené v prospektu	11
3.2 Prohlášení Emitenta	11
3.3 PROHLÁŠENÍ ZNALCŮ A PROHLÁŠENÍ O JAKÉMKOLIV ZÁJMU	11
3.4 údaje od třetích stran	11
3.5 Schválení Prospektu a Emisních podmínek Dluhopisů Českou národní bankou	12
3.6 ZÁJEM FYZICKÝCH A PRÁVNICKÝCH OSOB	12
3.7 STŘETY zájmů	12
3.8 POUŽITÍ VÝTĚŽKU EMISE	12
4. STRATEGIE, VÝSLEDKY A PODNIKATELSKÉ PROSTŘEDÍ.....	13
4.1 Základní údaje o Emitentovi	13
4.2 Přehled podnikání	14
4.3 Organizační struktura Emitenta	22
4.4 Informace o trendech	23
4.5 PROGNOZY NEBO ODHAD ZISKU	24
5. RIZIKOVÉ FAKTORY.....	25
5.1 Hlavní rizika související s podnikáním Emitenta jsou následující:	25
5.2 Rizikové faktory vztahující se k Dluhopisům	26
6. EMISNÍ PODMÍNKY	28
6.1 ZÁKLADNÍ CHARAKTERISTIKA DLUHOPISŮ	28
6.2 DATUM EMISE, LHŮTA PRO UPISOVÁNÍ, EMISNÍ KURZ, ZPŮSOB A MÍSTO ÚPISU DLUHOPISŮ	29
6.3 STATUS DLUHOPISŮ	29
6.4 VÝNOS	30
6.5 SPLACENÍ A ODKOUPENÍ	30
6.6 PLATEBNÍ PODMÍNKY	31
6.7 ZDANĚNÍ	33
6.8 PŘEDČASNÁ SPLATNOST DLUHOPISŮ V PŘÍPADADECH PORUŠENÍ POVINNOSTI	33
6.9 PROMLČENÍ	34
6.10 SCHŮZE	34
6.11 ZMĚNY EMISNÍCH PODMÍNEK	38
6.12 OZNÁMENÍ	38
6.13 ROZHODNÉ PRÁVO, JAZYK A ROZHODOVÁNÍ SPORŮ	38
6.14 POVINNOSTI EMITENTA / KOVENANTY	38
7. ZDANĚNÍ V ČESKÉ REPUBLICE A STÁTU INVESTORA	38
7.1 6.1 Zdanění v České republice	39
8. PODROBNOSTI O NABÍDCE	41
9. SPRÁVA A ŘÍZENÍ SPOLEČNOSTI	44
9.1 Správní, řídicí a dozorčí orgány a vrcholové vedení	44
10. FINANČNÍ VÝKAZY A KLÍČOVÉ UKAZATELE VÝKONNOSTI.....	46
10.1 Historické finanční údaje	46
10.2 Změna rozhodného účetního dne	52
10.3 Účetní standardy	52
10.4 Změna účetního rámce	52
10.5 Konsolidovaná účetní závěrka	52
10.6 Stáří finančních údajů	52
10.7 Mezitímní a jiné finanční údaje	52
10.8 Ověření historických ročních finančních údajů	52
10.9 Významná změna finanční pozice emitenta	52
11. ÚDAJE O AKCIONÁŘÍCH A DRŽITELÍCH CENNÝCH PAPÍRŮ.....	54
11.1 HLAVNÍ AKCIONÁŘI	54
11.2 Soudní a rozhodčí řízení	54
11.3 Střet zájmů na úrovni správních, řídicích a dozorčích orgánů a vrcholového vedení	55
11.4 Významné smlouvy	55
12. DOSTUPNÉ DOKUMENTY	55
12.1 Prohlášení o nahlížení do dokumentů	55

1. INFORMACE ZAHRNUTÉ ODKAZEM

Na webové adrese Emitenta www.karo-leather.com v sekci „*Pro investory*“ lze nalézt následující dokumenty, jež jsou do tohoto Prospektu zahrnuty odkazem:

Dokument	Stránky	Webová adresa
Zahajovací rozvaha sestavená k 12.6.2018	1-2	https://www.karo-leather.com/files/karo-invest-zahajovaci-rozvaha-2018.pdf
Nekonsolidovaná účetní závěrka Emitenta dle ČÚS za rok 2018	5-23	https://www.karo-leather.com/files/karo-invest-audit-2018.pdf
Výrok auditora vztahující se k Nekonsolidované účetní závěrce Emitenta za rok 2018	2-4	https://www.karo-leather.com/files/karo-invest-audit-2018.pdf

Části dokumentů zahrnuté odkazem, které do Prospektu začleněny nebyly, buď nejsou pro investora významné, nebo jsou zmíněny v jiné části Prospektu.

2. ZVLÁŠTNÍ SHRNUÍ PRO UNIJNÍ PROSPEKT PRO RŮST

ODDÍL 1	ÚVOD															
Bod 1.1	Dluhopisy KARO 7,1/2025 ISIN CZ0003524225															
Bod 1.2	KARO INVEST a.s., IČ 07205571, se sídlem Rohanské nábřeží 642/35, Karlín, 186 00 Praha 8, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 23542 („Emitent“). LEI Emitenta je 315700BCW5B5A5SO7137. Kontaktní osobou na straně Emitenta je člen představenstva Emitenta, pan Jakub Hemerka, email jakub.hemerka@ardecon.cz															
Bod 1.3 a 1.4	Tento prospekt schválila Česká národní banka, Na Příkopě 28, 115 03 Praha 1, tel.: 224 411 111, (ČNB) email: podatelna@cnb.cz Tento prospekt byl schválen rozhodnutím ČNB dne 25.2.2020, toto rozhodnutí nabylo právní moci dne 26.2.2020															
Bod 1.5	Emitent prohlašuje, že: a) shrnutí je třeba číst jako úvod k unijnímu prospektu pro růst a jakékoli rozhodnutí investovat do cenných papírů by mělo být založeno na tom, že investor zohlední unijní prospekt pro růst jako celek; b) investor může přijít o veškerý investovaný kapitál nebo jeho část, c) v případě, že bude u soudu vznesen nárok na základě údajů uvedených v unijním prospektu pro růst, může být žalujícímu investorovi podle vnitrostátního práva členských států uložena povinnost uhradit náklady na překlad unijního prospektu pro růst 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 unijního prospektu pro růst nebo pokud shrnutí ve spojení s ostatními částmi unijního prospektu pro růst neposkytuje klíčové informace, které investorům pomáhají při rozhodování, zda do dotyčných cenných papírů investovat.															
ODDÍL 2	KLÍČOVÉ INFORMACE O EMITENTOVĚ															
Bod 2.1	Kdo je emitentem cenných papírů?															
Údaje o emitentovi	a) Emitentem je společnost KARO INVEST a.s., jež 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. b) Předmětem činnosti Emitenta je výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona. 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. Emitent a dceřiné společnosti Emitenta dále definovány jako „Skupina“. c) Emitent je ovládán přímo akcionáři, a to Pavlem Klvaňou a Jakubem Hemerkou. d) Společnost má dva členy představenstva, a to Pavla Klvaňu (předseda představenstva a generální ředitel), dat. nar. 23. dubna 1975 a Jakuba Hemerku, dat. nar. 26. dubna 1986 (člen představenstva a finanční ředitel).															
Bod 2.2	Následující tabulky uvádějí přehled vybraných historických finančních údajů Emitenta k datu 12. 6. 2018 a k 31. 12. 2018. Tyto údaje vycházejí ze zahajovací rozvahy Emitenta k datu 12. 6. 2018 a z auditované účetní závěrky Emitenta k datu 31. 12. 2018 sestavené v souladu s Českými účetními standardy.															
	<table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="3">VÝKAZ O FINANČNÍ SITUACI (ROZVAHA)</th> </tr> <tr> <th colspan="3">v tis. CZK</th> </tr> <tr> <th></th> <th>31. 12. 2018</th> <th>12. 6. 2018</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Dlouhodobá aktiva</td> <td>0</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>Krátkodobá aktiva</td> <td>0</td> <td>0</td> </tr> </tbody> </table>	VÝKAZ O FINANČNÍ SITUACI (ROZVAHA)			v tis. CZK				31. 12. 2018	12. 6. 2018	Dlouhodobá aktiva	0	0	Krátkodobá aktiva	0	0
VÝKAZ O FINANČNÍ SITUACI (ROZVAHA)																
v tis. CZK																
	31. 12. 2018	12. 6. 2018														
Dlouhodobá aktiva	0	0														
Krátkodobá aktiva	0	0														

	Dlouhodobé pohledávky	0	0
	Krátkodobé pohledávky	0	0
	Peníze a peněžní ekvivalenty	2 002	2000
	AKTIVA CELKEM	2 002	2000
	Vlastní kapitál	2 002	2000
	Dlouhodobé závazky	0	0
	Krátkodobé závazky	0	0
	PASIVA CELKEM	2 002	2000
	FINANČNÍ ÚDAJE Z VÝKAZŮ ZISKU A ZTRÁTY		
	v tis. CZK		
		31. 12. 2018	12.6.2018
	Výnosy	0	0
	Výkonová spotřeba	0	0
	Provozní zisk / ztráta	0	0
	Nákladové úroky	0	0
	Výsledek hospodaření za účetní období	0	0
	<p>Emitent tímto prohlašuje, že v období od poslední auditované účetní závěrky Emitenta sestavené ke dni 31. 12. 2018 do data vyhotovení tohoto Prospektu nedošlo k žádné negativní změně vyhlídek Emitenta ani žádné negativní změně ve finanční nebo obchodní situaci Emitenta následující po období, za které jsou uvedeny historické finanční údaje.</p> <p>Od data posledního auditovaného finančního výkazu Emitenta, tj. od 31. 12. 2018, Emitent neuveřejnil žádné další auditované finanční informace či hospodářské výsledky.</p> <p>Výrok auditora k účetní závěrce k 31. 12. 2018 byl bez výhrad.</p>		
Bod 2.3	Jaká jsou hlavní rizika specifická pro emitenta?		
Bod 2.3.1	<p>Riziko dodavatelské</p> <p>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).</p> <p>Skupina je částečně závislá na dovozu vstupů od hlavního indického dodavatele buvolího crustu, jež je největším dodavatelem Skupiny (43 % celkové hodnoty nákupů za období 1-6/2019; 42 % v roce 2018, 11,85 % v roce 2017). V hypotetickém případě výpadku tohoto dodavatele tak může Skupina dočasně přijít o velkou část dodávek buvolího crustu.</p> <p>Riziko měnové</p> <p>Skupina působí na mezinárodních trzích a její podnikání je tak silně závislé na vývoji směnných kurzů. Celkem 86 % tržeb Skupiny je denominováno v EUR. Oslabení hodnoty EUR vůči CZK tak může vést k nižším tržbám přepočteno do CZK a mít negativní dopad na konečné hospodaření Emitenta a Skupiny. Celkem 24 % nákladů Skupiny je denominováno v EUR a 46 % v USD. Posílení hodnoty EUR a USD vůči</p>		

	<p>CZK tak může vést k vyšším nákladům přepočteno do CZK a mít negativní dopad na konečné hospodaření Emitenta a Skupiny.</p> <p>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, či jeho dceřiné společnosti, 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 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.</p> <p>Kreditní riziko 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.</p> <p>Riziko změny vlastnické struktury Emitenta 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.</p>
ODDÍL 3	KLÍČOVÉ INFORMACE O CENNÝCH PAPIŘECH
Bod 3.1	Jaké jsou hlavní rysy cenných papírů?
	<p>Údaje o cenných papírech:</p> <p>a) jejich druh a třída;</p> <p>předmětem nabídky jsou zaknihované dluhopisy na jméno</p> <p>b) měna, jmenovitá hodnota, počet vydávaných dluhopisů, doba splatnosti a vyplácení úrokového výnosu</p> <p>dluhopisy budou vydány v českých korunách, jmenovitá hodnota každého dluhopisu bude 10 000 Kč, emitent zamýšlí vydat 5 000 kusů dluhopisů.</p> <p>Dluhopisy jsou splatné 28. 2. 2025</p> <p>S dluhopisy je spojeno právo Emitenta na základě jeho rozhodnutí předčasně splatit dosud nesplacené dluhopisy k jím určenému dni, avšak ne dříve než k datu 28. 2. 2023, a za předpokladu, že toto své rozhodnutí oznámí Vlastníkům dluhopisů nejdříve 60 dní a nejpozději 40 dní před takovým příslušným datem předčasného splacení a takový den připadá na poslední den kalendářního měsíce. Oznámení bude učiněno v českém jazyce na internetové stránce Emitenta www.karo-leather.com v sekci „Pro investory“.</p> <p>S dluhopisy je dále spojeno právo vlastníka dluhopisu v souladu s emisními podmínkami žádat v případech neplnění závazků předčasné splacení dluhopisů.</p> <p>První výplata úrokového výnosu proběhne 12 měsíců po Datu emise, tj. 28. 2. 2021, následně bude kupón vyplácen každý následující rok, a to k 28. 2. příslušného roku až do data splatnosti Dluhopisů.</p> <p>c) práva spojená s dluhopisy</p> <p>s dluhopisy nejsou spojena žádná zvláštní práva, pouze práva obecně s dluhopisy spojená, a to konkrétně právo na výplatu kupónu dle emisních podmínek, právo na splacení jistiny (viz bod b) výše), právo na případné předčasné splacení dluhopisů (viz bod b) výše), právo vlastníka dluhopisu účastnit se a hlasovat na schůzích</p>

	<p>vlastníků dluhopisů v případech, kdy je taková schůze svolána v souladu se zákonem č. 190/2004 Sb., o dluhopisech, ve znění pozdějších předpisů, resp. emisními podmínkami, právo jmenovat společného zástupce dluhopisů a právo svolat schůzi vlastníků dluhopisů.</p> <p>d) relativní pořadí přednosti cenných papírů v rámci kapitálové struktury emitenta v případě jeho platební neschopnosti, popřípadě včetně informací o úrovni podřízenosti daných cenných papírů</p> <p>dluhopisy zakládají přímé, obecné, nepodmíněné, nezajištěné a nepodřízené dluhy Emitenta, které jsou a budou co do pořadí svého splnění rovnocenné (pari passu) jak mezi sebou navzájem, tak i vůči všem dalším současným i budoucím zajištěným a nepodřízeným dluhům Emitenta, s výjimkou těch dluhů Emitenta, u nichž stanoví jinak kogentní ustanovení právních předpisů.</p> <p>e) Vyplácení úrokových výnosů</p> <p>S dluhopisy je spojeno zejména právo vlastníků dluhopisů na výplatu jmenovité hodnoty ke dni jejich splatnosti a právo na úrokové výnosy. Výnos z Dluhopisů je pevný ve výši 7,1 % ročně. První výplata úrokového výnosu proběhne 12 měsíců po Datu emise, tj. 28. 2. 2021, následně bude kupón vyplácen každý následující rok, a to k 28. 2.</p>
Bod 3.2	Kde budou cenné papíry obchodovány?
Bod 3.2.1	Emitent nezamýšlí požádat o přijetí Dluhopisů na regulovaný trh ani trh pro růst malých a středních podniků. Emitent však zamýšlí požádat o přijetí Dluhopisů k obchodování v mnohostranném obchodním systému v rámci segmentu Free Market. Emitent předpokládá, že Dluhopisy budou přijaty k obchodování k 28. 2. 2020, nebo kolem tohoto dne.
Bod 3.3	Je za cenné papíry poskytnuta záruka?
	Žádná třetí osoba neposkytla záruku za Dluhopisy.
Bod 3.4	Jaká jsou hlavní rizika, která jsou specifická pro tyto cenné papíry?
Bod 3.4.1	<p>Riziko nespacení Riziko plynoucí ze skutečnosti, že Dluhopisy podléhají riziku nespacení. V případě úpadku Emitenta jsou závazky z dluhopisů považovány za nezajištěné pohledávky vlastníků dluhopisů, které budou uspokojeny až po uspokojení zajištěných pohledávek dalších věřitelů.</p> <p>Riziko likvidity Emitent nebude žádat o přijetí Dluhopisů k obchodování na regulovaném trhu BCPP ani na jiném regulovaném trhu. Emitent však zamýšlí požádat o přijetí Dluhopisů k obchodování v mnohostranném obchodním systému v rámci segmentu Free Market na BCPP. Lze ovšem předpokládat, že tento sekundární trh s Dluhopisy nebude dostatečně likvidní. Na případném nelikvidním trhu nemusí být investor schopen kdykoli prodat Dluhopisy za adekvátní tržní cenu. Tato skutečnost může mít negativní vliv na hodnotu investice do Dluhopisů.</p> <p>Riziko předčasného splacení Pokud dojde k předčasnému splacení Dluhopisů v souladu s Emisními podmínkami před datem jejich splatnosti, je vlastník Dluhopisů vystaven riziku nižšího než předpokládaného výnosu z důvodu takového předčasného splacení.</p> <p>Riziko přijetí dalšího dluhového financování Přijetí dalšího nepodřízeného dluhového financování Emitentem, jež by bylo nadřazené závazkům z Dluhopisů, může v konečném důsledku znamenat, že v případě insolvenčního řízení budou pohledávky z Dluhopisů uspokojeny v menší míře, než kdyby k přijetí takového dluhového financování nedošlo.</p>

	<p>Potenciální investoři by si měli být vědomi, že Dluhopisy neobsahují protiinflační doložku, a že reálná hodnota investice do dluhopisů může klesat zároveň s tím, jak inflace snižuje hodnotu měny. Inflace rovněž způsobuje pokles reálného výnosu z dluhopisů. Pokud výše inflace překročí výši nominálních výnosů z dluhopisů po zdanění, tj. 6 % p.a., hodnota reálných výnosů z dluhopisů bude negativní.</p> <p>Pokud inflace překročí pevnou úrokovou sazbu Dluhopisů, je hodnota reálných výnosů z investice do Dluhopisů záporná.</p>
ODDÍL 4	KLÍČOVÉ INFORMACE O VEŘEJNÉ NABÍDCE CENNÝCH PAPIRŮ
	<p>Dluhopisy budou nabídnuty a umístěny přímo Emitentem k úpisu a koupi (a) formou veřejné nabídky Dluhopisů v České republice, a (b) vybraným kvalifikovaným investorům (a případně též dalším investorům za podmínek, které v dané zemi nezakládají povinnost nabízejícího vypracovat a uveřejnit prospekt).</p> <p>Emitent hodlá Dluhopisy nabízet a umisťovat sám, popřípadě v součinnosti s třetími osobami oprávněnými k takovéto činnosti. K datu vypracování Prospektu Emitent s žádnou třetí osobou neuzavřel smlouvu, která by tuto osobu opravňovala k nabízení Dluhopisů. Pokud by došlo k pověření třetí osoby nabízením Dluhopisů, potom Emitent tuto skutečnost uveřejní na webové stránce Emitenta.</p> <p>K datu vyhotovení Prospektu nepřevzala žádná osoba vůči Emitentovi pevný závazek Dluhopisy upsat či koupit.</p> <p>Emitent nehodlá žádné osobě poskytnout v souvislosti s nabídkou Dluhopisů jakékoli předkupní právo nebo jiné zvláštní upisovací právo; obchodování s upisovacími právy se tedy neuplatní.</p> <p>Emitent hodlá Dluhopisy nabízet formou veřejné nabídky po dobu od 26. 2. 2020 do 31. 1. 2021 s tím, že veřejná nabídka bude případně ukončena dříve, pokud dojde k umístění Dluhopisů v předpokládané celkové jmenovité hodnotě.</p> <p>Dluhopisy budou veřejně nabízeny za kupní cenu rovnající se Emisnímu kurzu dluhopisu, který Emitent stanovil ve výši 100 % jmenovité hodnoty k Datu emise. Dluhopisy vydané po Datu emise budou veřejně nabízeny za Emisní kurz, a případný alikvotní výnos. Jmenovitá hodnota každého Dluhopisu je 10 000 Kč.</p> <p>Veřejná nabídka Emitenta na upsání Dluhopisů bude zveřejněna na internetových stránkách Emitenta. Investoři mohou být rovněž osloveni přímo Emitentem. V rámci veřejné nabídky budou investoři vyzváni k podání objednávky ke koupi Dluhopisů (dále jen „Objednávka“). Objednávka na úpis Dluhopisů může být učiněna pouze písemně. Písemnou Objednávku je třeba doručit Emitentovi na jeho adresu provozovny Emitenta na adrese Boršov 80, 588 05 Dušejov.</p> <p>Očekává se, že investoři budou osloveni zejména za použití prostředků komunikace na dálku a vyzváni k podání Objednávky k úpisu Dluhopisů. Minimální částka, za kterou bude jednotlivý investor oprávněn upsat Dluhopisy činí 50 000 Kč. Maximální objem jmenovité hodnoty Dluhopisů požadovaný jednotlivým investorem v Objednávce je omezen předpokládaným celkovým objemem Dluhopisů vydávaných k datu emise.</p> <p>Za účelem úspěšného vypořádání převodu Dluhopisů musí investoři postupovat v souladu s pokyny Emitenta nebo jeho zástupců. Zejména, pokud není investor účastníkem Centrálního depozitáře, musí si stanovit jako svého zástupce obchodníka s cennými papíry, který bude účastníkem Centrálního depozitáře a musí mu dát pokyny k realizaci všech opatření nezbytných pro vypořádání převodu Dluhopisů. Nelze zaručit, že Dluhopisy budou investorovi řádně dodány, pokud investor či jeho obchodník s cennými papíry, který ho zastupuje nevyhoví všem postupům a nesplní všechny příslušné pokyny za účelem vypořádání převodu Dluhopisů.</p> <p>Konečné výsledky veřejné nabídky obsahující rovněž celkovou jmenovitou hodnotu všech vydaných Dluhopisů tvořících emisi, pak budou zveřejněny bezprostředně po jejím ukončení, nejpozději však 12 měsíců po datu schválení tohoto Prospektu, a to na webových stránkách www.karo-leather.com v sekci „<i>Pro investory</i>“.</p> <p>Emitent očekává, že se celkové náklady přípravy Emise, tj. náklady na odměnu poradce, poplatky Centrálního depozitáře, a ČNB a některé další náklady související s Emisí, budou</p>

	<p>pohybovat kolem 3 mil. Kč v případě vydání celého předpokládaného objemu Dluhopisů k datu Emise ve výši 50 mil. Kč. Emitent očekává, že čistý celkový výtěžek Emise bude v takovém případě 47 mil. Kč. Emitent ani osoba, kterou Emitent případně pověří nabízením Dluhopisů nebude investorům za upsání Dluhopisů účtovat žádné poplatky v souvislosti s veřejnou nabídkou a úpisem. Náklady investorů v souvislosti se zřízením a vedením majetkového účtu a vypořádání transakce se budou řídit ceníky jednotlivých banka a obchodníků s cennými papíry. Poplatky spojené s přijetím Dluhopisů k obchodování v segmentu Free market BCPP a následným obchodováním na tomto trhu jsou stanoveny ceníkem BCPP.</p>
Bod 4.2	Proč je tento unijní prospekt pro růst sestavován?
Bod 4.2.1	<p>Tento unijní prospekt pro růst je sestavován v souvislosti s veřejnou nabídkou dluhopisů Emitenta. Hlavním účelem Emise je použití výtěžku na investice (i) do provozního kapitálu dceřiných společností (v závislosti na vývoji doby obrátky zásob), (ii) investice do investičního kapitálu dceřiných společností, a (iii) refinancování jiných závazků dceřiných společností (zlevnění cizích zdrojů).</p> <p>Emitent očekává, že se celkové náklady přípravy Emise, tj. náklady na odměnu poradce, poplatky Centrálního depozitáře, a ČNB a některé další náklady související s Emisí, budou pohybovat kolem 3 mil. Kč v případě vydání celého předpokládaného objemu Dluhopisů k datu Emise ve výši 50 mil. Kč. Emitent očekává, že čistý celkový výtěžek Emise bude v takovém případě 47 mil. Kč.</p> <p>Emitent prohlašuje, že neexistují žádné významné střety zájmů týkající se nabídky nebo přijetí k obchodování.</p> <p>Nabídka není předmětem dohody o upisování na základě pevného závazku převzetí.</p>
Bod 4.3	Kdo je osobou nabízející cenné papíry nebo osobou, která žádá o přijetí k obchodování?
Bod 4.3.1	<p>Dluhopisy veřejně nabízí Emitent, popřípadě v součinnosti s třetími osobami oprávněnými k takovéto činnosti. K datu vypracování Prospektu Emitent s žádnou třetí osobou neuzavřel smlouvu, která by tuto osobu opravňovala k nabízení Dluhopisů. Pokud by došlo k pověření třetí osoby nabízením Dluhopisů, potom Emitent tuto skutečnost uveřejní na webové stránce Emitenta.</p>

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

Tento oddíl uvádí údaje o osobách, které jsou odpovědné za obsah registračního dokumentu v rámci unijního prospektu pro růst. Účelem tohoto oddílu je pomoci investorům, pokud jde o přesnost údajů zveřejňovaných v prospektu. Kromě toho tento oddíl uvádí informace o právním základu registračního dokumentu v rámci unijního prospektu pro růst a o jeho schválení příslušným orgánem.

3.1 OSOBY ODPOVĚDNÉ ZA ÚDAJE UVEDENÉ V PROSPEKTU

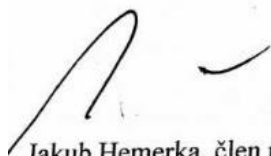
Osobou odpovědnou za správné vyhotovení Prospektu je Emitent, tj. společnost KARO INVEST a.s., IČ 07205571, se sídlem Rohanské nábřeží 642/35, Karlín, 186 00 Praha 8, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 23542..

Jménem Emitenta Prospekt vyhotovil a schválil Jakub Hemerka, člen představenstva.

3.2 PROHLÁŠENÍ EMITENTA

Emitent prohlašuje, že při vynaložení veškeré přiměřené péče na zajištění uvedeného jsou podle jeho nejlepšího vědomí údaje obsažené v Prospektu v souladu se skutečností, a že v něm nebyly zamlčeny žádné skutečnosti, které by mohly změnit význam Prospektu.

Ke dni vyhotovení Prospektu, v Praze



Jakub Hemerka, člen představenstva

3.3 PROHLÁŠENÍ ZNALCŮ A PROHLÁŠENÍ O JAKÉMKOLIV ZÁJMU

Do Prospektu není vyjma výroku auditora zahrnutého odkazem zařazeno žádné prohlášení nebo zpráva osoby, Do Prospektu není vyjma výroku auditora zahrnutého odkazem zařazeno žádné prohlášení nebo zpráva osoby, která jedná jako znalec.

Auditorem Emitenta je Ing. František Meierl, statutární auditor, se sídlem Lačnovská 377/8, Praha 5, 155 21, IČ 44350325, který je veden v seznamu auditorů a auditorských společností vedeném Komorou auditorů České republiky a je držitelem auditorského oprávnění č. 1160. Výrok auditora byl vypracován na žádost Emitenta a výrok a auditovaná účetní závěrka byl do tohoto Prospektu zařazen se souhlasem auditora Emitenta.

Do Prospektu není vyjma výroku auditora zahrnutého odkazem zařazeno žádné prohlášení nebo zpráva osoby, která jedná jako znalec.

Auditor je nezávislou osobou na Emitentovi, nebyl vlastníkem cenných papírů vydaných Emitentem, jakýmkoliv osobami spřízněnými s Emitentem či vlastníkem podílů obchodních společností patřících do skupiny Emitenta, ani neměl nikdy žádná práva související s cennými papíry Emitenta, jakýchkoliv osob spřízněných s Emitentem či podíly obchodních společností patřících do skupiny Emitenta. Nebyl zaměstnán Emitentem ani nemá nárok na jakoukoli formu odškodnění ze strany Emitenta, ani není členem jakéhokoli orgánu Emitenta nebo orgánů jakýchkoliv osob spřízněných s Emitentem. Auditor nemá žádný podstatný zájem v Emitentovi

3.4 ÚDAJE OD TŘETÍCH STRAN

Emitent potvrzuje, že pokud informace pocházejí od třetí strany, byly tyto informace přesně reprodukovány a podle vědomí Emitenta a v míře, ve které je schopen to zjistit z informací zveřejněných touto třetí stranou, nebyly vynechány žádné skutečnosti, kvůli kterým by reprodukováné informace byly nepřesné nebo zavádějící.

Zdroj informací pocházejících od třetí strany je vždy uveden.

https://ec.europa.eu/growth/sectors/fashion/leather/eu-industry_en

https://ec.europa.eu/eurostat/web/products-datasets/product?code=sbs_na_ind_r2

<https://vdb.czso.cz/vdbvo2/faces/cs/index.jsf?page=statistiky&katalog=30835>

https://swaid.stat.gov.pl/en/ProdukcjaPrzemyslowa_dashboards/Raporty_predefiniowane/RAP_DBD_PRZEM_1.aspx

<https://www.economist.com/international/2019/05/04/global-meat-eating-is-on-the-rise-bringing-surprising-benefits>

<https://www.bloomberg.com/news/articles/2019-07-17/european-car-sales-resume-downward-spiral-with-sharp-june-drop>

<https://europe.autonews.com/suppliers/bosch-sees-stagnating-sales-job-losses-auto-industry-slows>

3.5 SCHVÁLENÍ PROSPEKTU A EMISNÍCH PODMÍNEK DLUHOPISŮ ČESKOU NÁRODNÍ BANKOU

Tento Prospekt, jehož součástí je znění Emisních podmínek, byl schválen rozhodnutím ČNB, jako příslušného orgánu podle nařízení (EU) 2017/1129, a to pod č.j. 2020/031043/CNB/570 ke sp. zn. 2019/00079/CNB/572 ze dne 25.2.2020, které nabylo právní moci dne 26.2.2020. Rozhodnutím o schválení prospektu cenného papíru Česká národní banka pouze osvědčuje, že schválený prospekt splňuje normy týkající se úplnosti, srozumitelnosti a soudržnosti požadované Nařízením (EU) 2017/1129 a dalšími příslušnými právními předpisy, tedy že obsahuje nezbytné informace, které jsou podstatné pro to, aby investor informovaně posoudil emitenta a cenné papíry, které mají být předmětem veřejné nabídky. Investor by měl vždy výhodnost investice posuzovat na základě znalosti celého obsahu prospektu.

Toto schválení by se nemělo chápat jako podpora Emitenta, který je předmětem tohoto Prospektu ani jako potvrzení kvality Nabízených dluhopisů, které jsou předmětem tohoto Prospektu. Investoři by měli provést své vlastní posouzení vhodnosti investování do Nabízených dluhopisů.

Prospekt byl vypracován jako unijní prospekt pro růst podle článku 15 nařízení (EU) 2017/1129.

3.6 ZÁJEM FYZICKÝCH A PRÁVNICKÝCH OSOB

Emitentovi není znám zájem jakékoliv osoby ani případný střed zájmů, který by byl významný pro veřejnou nabídku Dluhopisů.

3.7 STŘETÝ ZÁJMŮ

Emitent si není vědom významných střetů zájmů týkajících se nabídky nebo přijetí k obchodování popsaných v prospektu.

3.8 POUŽITÍ VÝTĚŽKU EMISE

Emitent očekává, že se celkové náklady přípravy Emise, tj. náklady na odměnu poradce, poplatky Centrálního depozitáře, a ČNB a některé další náklady související s Emisí, budou pohybovat kolem 3 mil. Kč v případě vydání celého předpokládaného objemu Dluhopisů k datu Emise ve výši 50 mil. Kč. Emitent očekává, že čistý celkový výtěžek Emise bude v takovém případě 48 mil. Kč.

Hlavním účelem Emise je použití výtěžku na investice

- (i) použití výtěžku na investice do provozního kapitálu dceřiných společností – 30 mil. CZK,
- (ii) refinancování jiných krátkodobých závazků dceřinné společnosti KARO Production s.r.o. (dojde ke zlevnění cizích zdrojů) – 15 mil. CZK,
- (iii) použití výtěžku na investice do investičního kapitálu dceřinné společnosti KARO - Leather Company s.r.o. (rozvoj strojového parku pro optimalizaci výrobní kapacity) – 3 mil. CZK.

Prioritizace investic v případě, že se nepodaří prodat celou Emisi, je následující:

- 1) bod (i) – investice do provozního kapitálu
- 2) bod (ii) – refinancování jiných závazků
- 3) bod (iii) – investice

V případě, že by Emitent celou Emisi neprodal, je Emitent schopen dorovnat chybějící objem do výše 10 mil. CZK ze zdrojů získaných z primárního úpisu akcií, který proběhl v říjnu 2019 na trhu START pražské burzy (viz níže bod 4.1.1).

4. STRATEGIE, VÝSLEDKY A PODNIKATELSKÉ PROSTŘEDÍ

Účelem tohoto oddílu je zveřejnit údaje o totožnosti emitenta, jeho podnikání, strategii a cílech. Po přečtení tohoto oddílu by investoři měli mít jasnou představu o činnostech emitenta a o hlavních trendech, které ovlivňují jeho výkonnost, organizační strukturu a významné investice. V tomto oddíle emitent případně zveřejňuje odhady nebo prognózy své budoucí výkonnosti.

4.1 ZÁKLADNÍ ÚDAJE O EMITENTOVĚ

<i>Obchodní firma:</i>	KARO INVEST a.s.
<i>Místo registrace:</i>	Česká republika
<i>IČ:</i>	07205571
<i>LEI kód:</i>	315700BCW5B5A5SO7137
<i>Vznik Emitenta:</i>	12. 6. 2018
<i>Doba trvání:</i>	založen na dobu neurčitou
<i>Způsob založení:</i>	Společenská smlouva
<i>Právní forma:</i>	Akciová společnost
<i>Rozhodné právo:</i>	právo České republiky. Zákon č. 89/2012 Sb., Občanský zákoník, v platném znění; zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech, v platném znění (zákon o obchodních korporacích); zákon č. 455/1991 Sb., o živnostenském podnikání, v platném znění (živnostenský zákon)
<i>Telefonní číslo:</i>	+420 733 690 137
<i>Kontaktní osoba:</i>	Jakub Hemerka
<i>Email:</i>	jakub.hemerka@ardecon.cz www.karo-leather.com
<i>Internetová stránka:</i>	Informace uvedené na internetových stránkách nejsou součástí tohoto Prospektu, ledaže jsou tyto informace začleněny do Prospektu formou odkazu.
<i>Nedávné události specifické pro emitenta, které mají podstatný význam při hodnocení platební schopnosti:</i>	Nenastaly
<i>Hodnocení finanční způsobilosti Emitenta:</i>	Emitentovi nebylo uděleno ohodnocení finanční způsobilosti (rating) žádnou ratingovou agenturou. K datu vyhotovení Prospektu Emitent nemá záměr požádat o ohodnocení své finanční způsobilosti (rating).

4.1.1 ZMĚNA STRUKTURY ZÁPŮJČEK A FINANCOVÁNÍ EMITENTA

V období od posledních historických finančních údajů (2018) do data Prospektu došlo k následujícím změnám v oblasti financování Emitenta a struktury půjček.

1) Zvýšení základního kapitálu Emitenta

Emitent v říjnu 2019 provedl primární úpis akcií na trhu START pražské burzy („IPO“). Celkový výtěžek IPO činil 40 mil. CZK. Celkem Emitent upsal 1 000 000 ks nových akcií, každá akcie ve jmenovité

hodnotě 1 CZK. Došlo tak k navýšení základního kapitálu o 1 mil. CZK. Emisní ážio Emitenta tedy činí 39 mil. CZK.

2) Snížení úročených závazků dceřiné společnosti Emitenta KARO Production s.r.o. a KARO - Leather Company s.r.o.

Jedním z účelů IPO bylo získat prostředky na částečnou výplatu úročených závazků dceřiných společností Emitenta. Po IPO tak došlo ke snížení jiných krátkodobých úročených závazků KARO – Leather Company s.r.o. a KARO Production s.r.o. souhrnně o 15 mil. CZK. Toto bylo provedeno formou vnitroskupinové půjčky od Emitenta, tj. KARO INVEST a.s., do dceřiných společností KARO – Leather Company s.r.o. a KARO Production s.r.o., jež tyto prostředky použily na snížení krátkodobých úročených závazků. Rovněž došlo ke snížení dlouhodobých závazků k úvěrovým institucím u KARO – Leather Company s.r.o., a to o 10 mil. CZK.

4.1.2 POPIS OČEKÁVANÉHO FINANCOVÁNÍ ČINNOSTÍ EMITENTA

Emitent plánuje financovat svou činnost z vlastních a cizích zdrojů.

Ad I) Vlastní zdroje

Emitent v říjnu 2019 provedl primární úpis nových akcií na trhu START pražské burzy. Celkový výtěžek tohoto úpisu činil 40 mil. CZK. Celkem Emitent upsal 1 000 000 ks nových akcií, každá akcie ve jmenovité hodnotě 1 CZK. Došlo tak k navýšení základního kapitálu o 1 mil. CZK. Emisní ážio Emitenta tak činí 39 mil. CZK.

Z této emise bylo celkem využito 30 mil. CZK. Emitent tak disponuje volnými vlastními zdroji ve výši 10 mil. CZK.

Ad II) Cizí zdroje

Emitent zamýšlí vydat emisi dluhopisů (jedná se o tuto Emisi) ve výši až 50 mil. CZK. Tato emise bude spolu s výše uvedenými emisemi akcií sloužit jako zdroj financování Emitenta a Skupiny.

4.2 PŘEHLED PODNIKÁNÍ

4.2.1 STRATEGIE A CÍLE

a) Strategické cíle

Dlouhodobým cílem Skupiny je plnit objemové cíle 80 000 – 100 000 m2 prodaných výrobků měsíčně. Skupina věří, že se je schopna tohoto cíle dosáhnout, jelikož tento objem prodeje realizovala v době, kdy byla Skupina čistě obchodní firmou (do roku 2015). Od konce roku 2015 probíhá transformace Skupiny z čistě obchodní činnosti na výrobně-zpracovatelskou. Z tohoto důvodu Skupina přišla o část odbytu a ztracené pozice postupně dobývá zpět. V roce 2018 Skupina v průměru dosahovala odbytu cca 35 000 m2 měsíčně.

Skupina také plánuje v horizontu příštích pěti let rozšiřovat zpracovatelskou činnost a postupně vybudovat koželužský provoz využívající českou surovinu. Emitent však k datu vypracování Prospektu nezná rozpracovanou studii, která by řešila detaily této zamýšlené expanze. České hovězí kůže se aktuálně většinou vyváží z velkých jatek nezpracované do zahraničních koželužen a na malých jatkách dochází dokonce k likvidaci suroviny, jelikož v ČR v 90. letech většinou zanikl zpracovatelský průmysl v oblasti průmyslového zpracování kůží jakožto odpadního produktu potravinářského průmyslu.

Do budoucna Skupina rovněž plánuje expandovat do segmentu automotive. Do tohoto segmentu by dodávala zpracovanou kůži pro výrobu potahů na sedačky.

b) Projekt fúze

K 31. 12. 2020 zamýšlí Skupina provést fúzi společnosti KARO - Leather Company s.r.o. a KARO Production s.r.o. za účelem zpřehlednění a zjednodušení vlastnické a organizační struktury. Od roku 2021 tak bude Skupina tvořena pouze Emitentem a jednou dceřinou provozní společností. Realizace této transakce je však podmíněna souhlasem bank, které poskytují Skupině provozní a investiční financování.

4.2.2 HLAVNÍ ČINNOST

Předmět podnikání Emitenta je v souladu se zápisem do obchodního rejstříku Pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor bez poskytování jiných než základních služeb zajišťujících řádný provoz nemovitostí, bytů a nebytových prostor a výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona.

Přehled podnikání Emitenta a Skupiny

Emitent nevyvíjí žádnou podnikatelskou činnost a 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 2018 Skupina v průměru zpracovávala a prodávala 35 000 m² kůží měsíčně; plán na rok 2019 ve výši 42 000 m² byl překročen.

Skupina dováží 100 % klíčové vstupní suroviny, tzv. crust, z koželužen v Brazílii (hovězí crust) a Indii (buvolí crust). V Indii Skupina spolupracuje s jedním dominantním dodavatelem (80 % dodávek buvolího crustu v roce 2018) a dále 2 – 3 menšími dodavateli, u nichž má otestovanu kvalitu vstupu a je v případě výpadku dominantního dodavatele jej s pomocí těchto menších dodavatelů nahradit. V případě hovězího crustu Skupina spolupracuje s třemi brazilskými dodavateli, z nich se každý podílí na dodávkách cca 1/3.

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 400 barevných odstínů. Skupina vyrábí primárně čalounické kůže, zákazníci Skupiny jsou tedy především výrobci nábytku. Poměr mezi prodejem hovězích a buvolích kůží je cca 40 % vs. 60 %.

Většina produkce Skupiny směřuje do Polska (cca 80 %, 1-6/2019), jež patří mezi hlavní evropské výrobce koženého nábytku.

Emitent, tj. KARO INVEST a.s., je holdingovou společností Skupiny a jako taková nevykonává žádnou provozní činnost.

Dceřiná společnost Emitenta KARO Production s.r.o. se zaměřuje na prodej hovězí kůže. Konkrétně KARO Production s.r.o. nakupuje hovězí kůže (crust) z Latinské Ameriky a nechává si je 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., dováží buvolí kůže (crust) z Indie a zaměřuje se na zpracování a prodej buvolí kůže.

Kůže, jak ji dnes známe z aut, oděvů, bot či nábytku prochází intenzivním průmyslovým zpracováním, které definuje barvu, dezén, měkkost, povrchovou úpravu a omak kůže. Kůže se v naprosté většině 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 výrobního závodu.

KARO se stalo komplexním zpracovatelem kůže, jehož jedinými vstupy jsou crust (surovina vznikající v koželužnách), přípravky potřebné pro zpracování kůží, energie a voda. Díky komplexnosti moderního výrobního závodu je KARO jedinečné svou flexibilitou (dle názoru Emitenta hlavní konkurenční výhoda KARO), 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 společnosti KARO, což je dle názoru Emitenta druhou zásadní konkurenční výhodou KARO, protože výrobci nábytku jsou tradičně soustředěni na sever Evropy. KARO tak má blíže k zákazníkům a současně těží z levnějších vstupů (lidská práce, energie, voda) ve srovnání se severní Itálií/ jižním Rakouskem.

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

a) Emitent

KARO INVEST a.s. vzniklo v roce 2018 jako budoucí matka společností KARO - Leather Company s.r.o. a KARO Production s.r.o. s cílem umožnit další rozvoj Skupiny za pomoci nástrojů kapitálových trhů (konkrétně emise akcií na trhu START a emise dluhopisů).

b) 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. (KARO LEATHER a.s. nepatří do skupiny KARO, neboť je na rozdíl od Skupiny ovládána pouze Pavlem Klvaňou; KARO LEATHER 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. se zaměřuje na zpracování a prodej buvolí kůže.

c) 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.

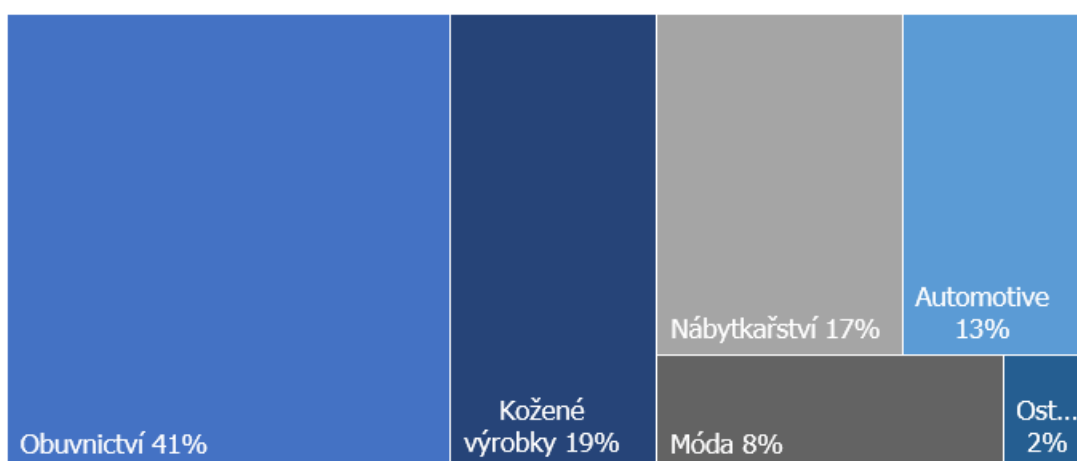
KARO Production s.r.o. se zaměřuje na zpracování a prodej hovězí kůže.

4.2.3 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.

Kožedělný průmysl v Evropské unii (EU)

Kožedělný průmysl v EU zahrnuje širokou škálu produktů a průmyslových procesů. Zpracování kůží zahrnuje proces úpravy surových zvířecích kůží na úsně, jež jsou meziproduktem při výrobě koncových kožených výrobků. Hlavními odběrateli usní jsou odvětví obuvnictví, oděvní, nábytkářské a automotive.



Zdroj: https://ec.europa.eu/growth/sectors/fashion/leather/eu-industry_en; Ost = ostatní.

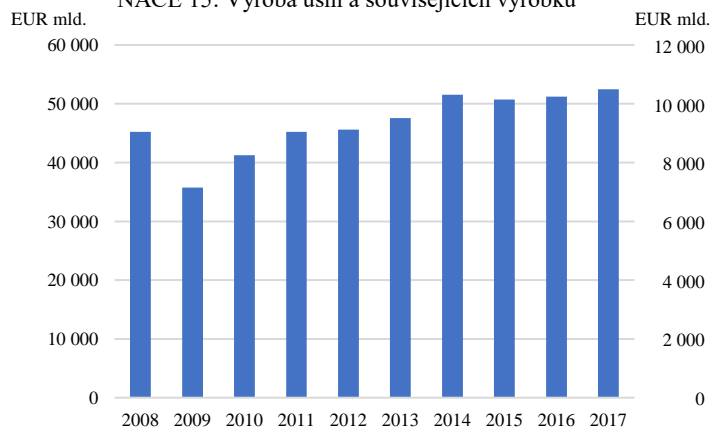
Nejvýznamnější odběratelé zpracované kůže v EU

V kožedělném průmyslu v EU působí na 36 000 podniků, které ročně generují obrát ca. 50 mld. EUR a zaměstnávají 435 000 lidí. Typický podnik v této oblasti je podnikem rodinného typu a spadá do kategorie malých a středních podniků (SME).

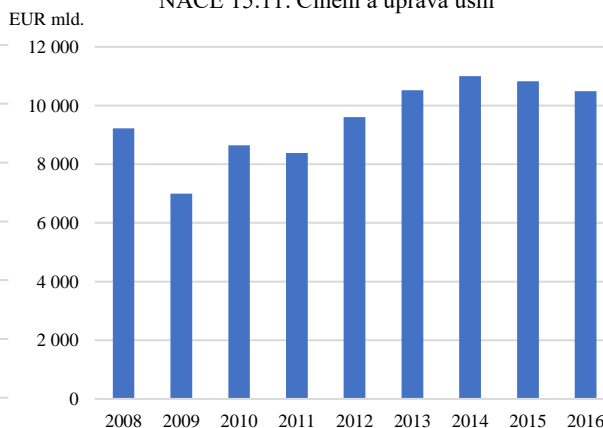
Dle Emitenta má zpracování kůží silnou historickou tradici v Itálii a jižním Rakousku. Jmenovitě se jedná o společnosti Conceria Cadore Srl (Itálie), Mastrotto Group S.p.A. (Itálie), DANI S.p.A. (Itálie), BOXMARK Leather GmbH & Co KG (Rakousko) a Bader leather factory Ichenhausen GmbH & Co (SRN). Na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

Dle dat evropského statistického úřadu (Eurostat) celková hodnota produkce usní a souvisejících výrobků vyjádřená v peněžní hodnotě v posledních letech spíše stagnuje a osciluje okolo hodnoty 50 mld. EUR (Tab. 1). Zdaleka největším a hlavním producentem je Itálie, jež se na této hodnotě podílí více než 55 % (2017). Dalšími významnými hráči je Francie, Španělsko, Německo a Portugalsko. Na Polsko připadá cca 2 %, Česko 0,5 % (Tab. 3¹). Tab. 2 znázorňuje vývoj v oblasti úpravy a činění usní, což je metodologicky podskupina NACE 15 Výroba usní a souvisejících produktů v Tab. 1. Tato podskupina blíže odpovídá typu podnikání Skupiny.

Tab. 1: Hodnota produkce; EU28
NACE 15: Výroba usní a souvisejících výrobků

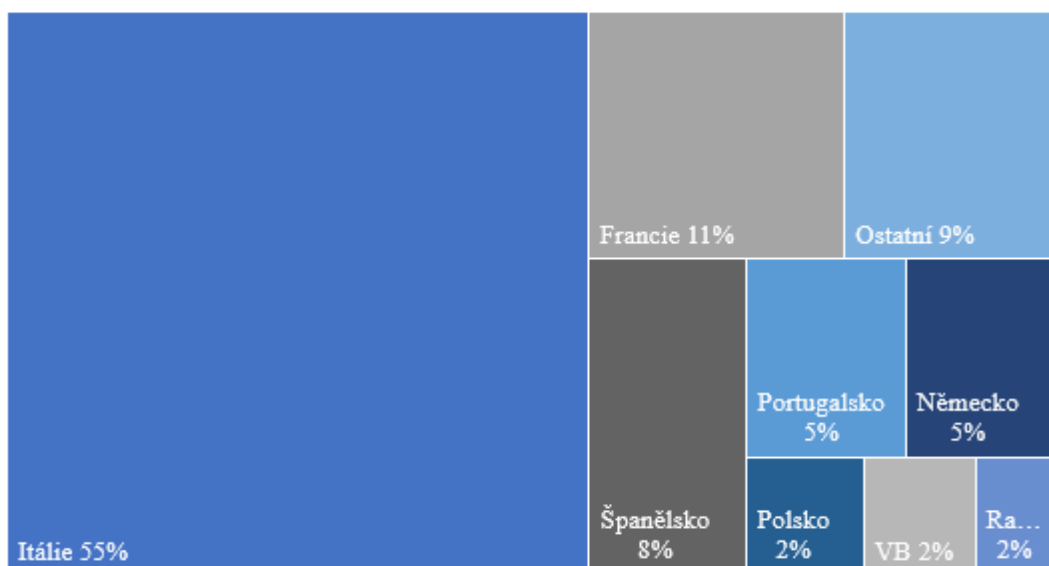


Tab. 2: Hodnota produkce; EU28
NACE 15.11: Činění a úprava usní



Zdroj: Eurostat; https://ec.europa.eu/eurostat/web/products-datasets/product?code=sbs_na_ind_r2.

Tab. 3: Hodnota produkce usní a souvisejících výrobků dle země (2017)



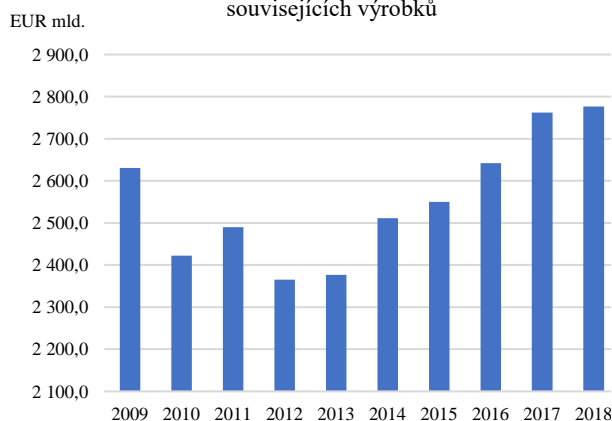
Zdroj: Eurostat; https://ec.europa.eu/eurostat/web/products-datasets/product?code=sbs_na_ind_r2.

¹ Zdroj: Evropská komise; https://ec.europa.eu/eurostat/web/products-datasets/product?code=sbs_na_ind_r2; VB = Velká Británie, Ra... = Rakousko

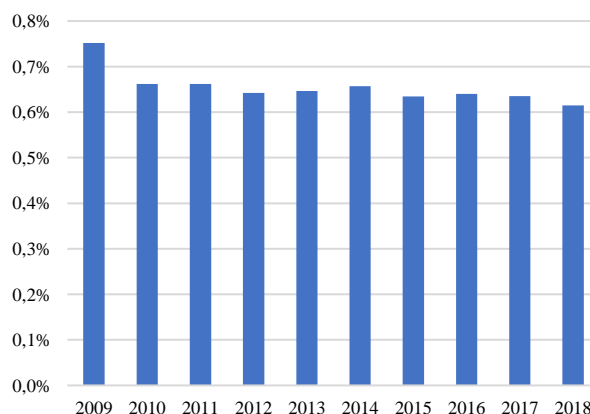
Kožený průmysl v Česku

Kožený průmysl v Česku je podobně jako ten celoevropský doménou rodinných podniků a podniků typu SME. Kožený průmysl kopíruje vývoj a trendy probíhající v širším českém textilním průmyslu. Ten postupem času od 90. let ztrácel na svém významu, a s ním i odvětví výroby a zpracování kůží. Celková produkce NACE 13, 14, 15, tj. výroba textilií, oděvů, usní a souvisejících výrobků, vyjádřená v peněžní hodnotě, dosahovala v roce 2018 cca 2,8 mld. EUR, což představuje pouhých 0,6 % celkové souhrnné produkce za všechny NACE (Tab. 4 a Tab. 5). Jedná se tak o jedno z nejmenších odvětví v české ekonomice.

Tab. 4: Celková produkce NACE 13,14,15: Výroba textilií, oděvů, usní a souvisejících výrobků



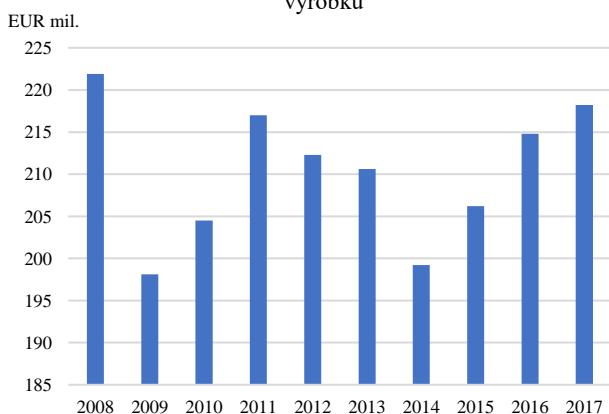
Tab. 5: Podíl NACE 13, 14, 15 na celkové produkci za všechny NACE



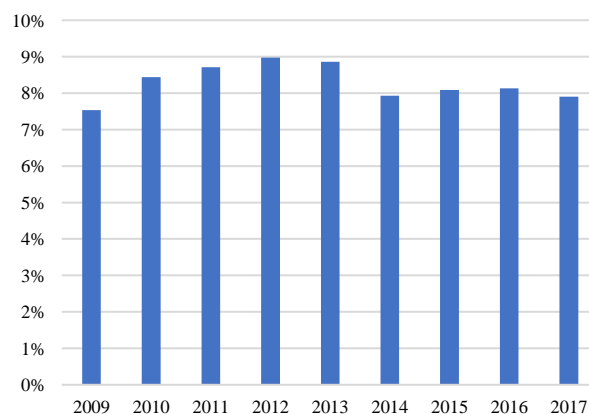
Zdroj: Eurostat; https://ec.europa.eu/eurostat/web/products-datasets/product?code=sbs_na_ind_r2

Kožený průmysl, zde vyjádřen jako NACE 15 Výroba usní a souvisejících výrobků, víceméně stagnuje (Tab. 6) a nedosahuje ani předkrizových hodnot produkce. V roce 2017 dosáhla dle údajů Eurostat hodnota produkce celkem 218 mil. EUR. Celkem se tak produkce usní a souvisejících výrobků podílí na celkové produkci za NACE 13, 14, 15 méně jak desetinou (Tab. 7).

Tab. 6: Celková produkce, Česká republika CZ NACE 15: Výroba usní a souvisejících výrobků



Tab. 7: Podíl výroby usní a souvisejících výrobků na celkové produkci za NACE 13, 14, 15

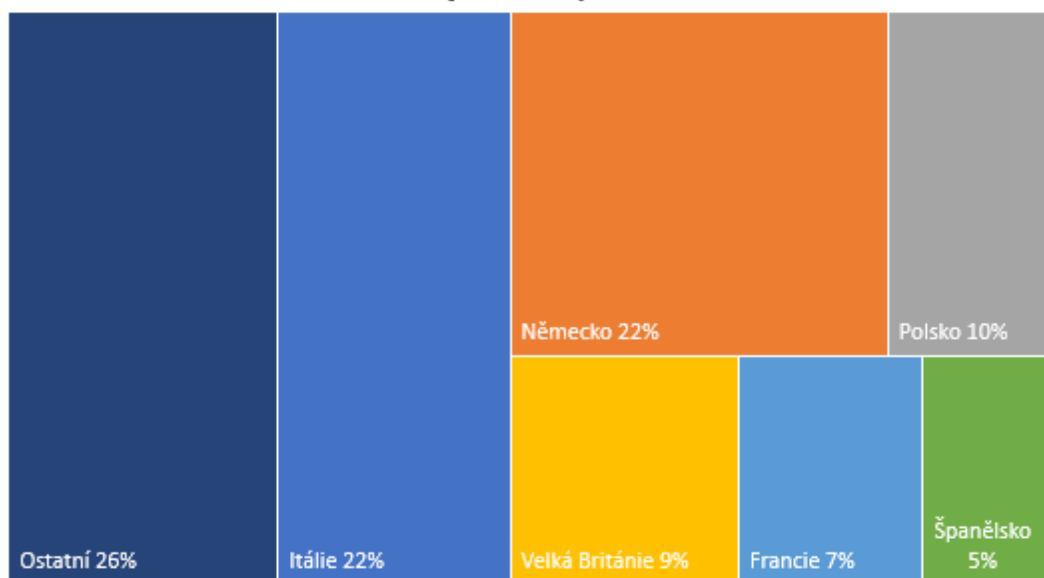


Zdroj: Eurostat; https://ec.europa.eu/eurostat/web/products-datasets/product?code=sbs_na_ind_r2

Nábytkářský průmysl v EU

Podobně jako kožedělný průmysl je i ten nábytkářský dominován podniky typu SME. Co se statistik týče, tak nábytkářský průmysl EU zaměstnává okolo 1 mil. lidí v přibližně 130 000 společnostech s ročním obrátem cca 100 mld. EUR. Nábytkářský průmysl EU čelí mnoha výzvám, z nichž ty hlavní jsou konkurence, inovace, strukturální problémy a obchodní regulace. Z pohledu konkurence se zejména jedná o levný dovoz nábytku z Číny, která je největším dovozcem nábytku do EU (50 % veškerého importu nábytku). Z pohledu strukturálních problémů se jedná především o stárnoucí produktivní populaci a fakt, že nábytkářství zcela neláká mladou pracovní sílu a dochází tak k postupné ztrátě výrobních znalostí. Z pohledu obchodních omezení je to skutečnost současného protekcionismu a vyšších provozních nákladů v EU z důvodu environmentálních regulací a technických standardů.

Tab. 8: Hodnota produkce nábytku dle země (2017)

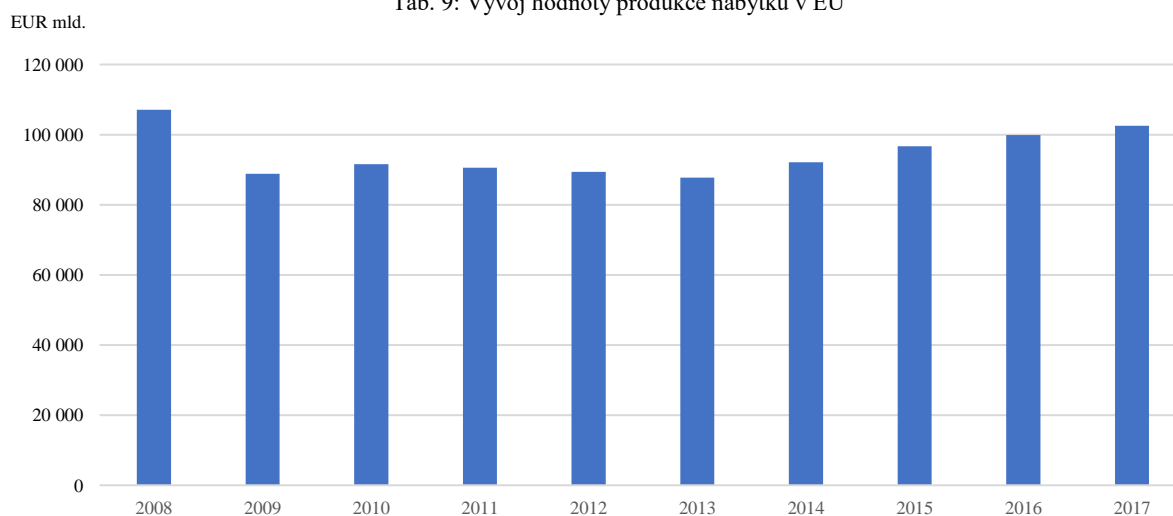


Zdroj: Evropská komise; https://ec.europa.eu/eurostat/web/products-datasets/product?code=sbs_na_ind_r2

Největšími producenty nábytku v EU jsou Itálie a Německo (Tab. 8). Zajímavostí však je třetí místo Polska, jež si tuto příčku drží dlouhodobě a je často označováno za východoevropský nábytkářský „powerhouse“ (více níže v sekci Nábytkářský průmysl v Polsku).

Celková produkce nábytku v EU dosáhla v roce 2017 hodnoty 102,5 mld. EUR a meziročně vzrostla o 2,6 %. Dlouhodobě produkce nábytku v Evropské unii spíše stagnuje a stále nedosahuje předkrizových hodnot (Tab. 9).

Tab. 9: Vývoj hodnoty produkce nábytku v EU



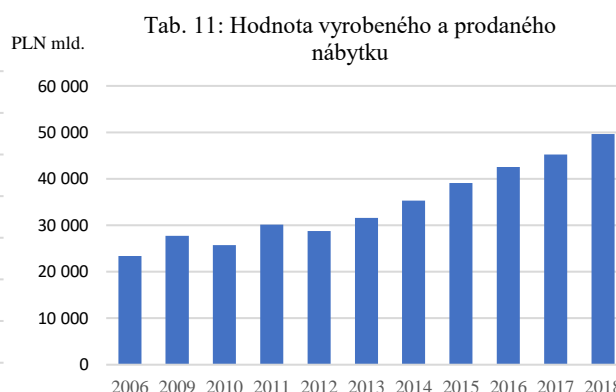
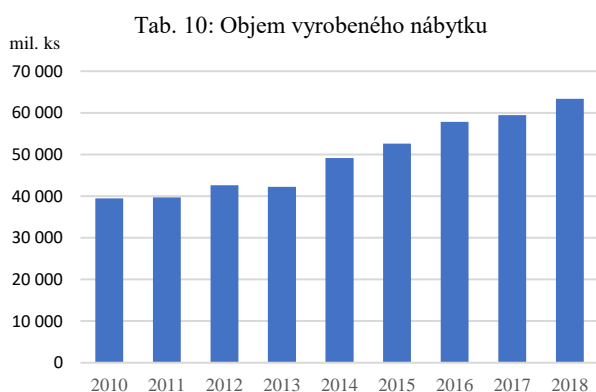
Zdroj: Eurostat; https://ec.europa.eu/eurostat/web/products-datasets/product?code=sbs_na_ind_r2

Bilance zahraničního obchodu s nábytkem je na úrovni EU viceméně vyrovnaná, což implikuje že spotřeba nábytku v EU cca odpovídá jeho produkci. Hlavními evropskými exportéry nábytku jsou Itálie, Německo a Polsko. Zdaleka největším dovozcem je pak Čína (57 % dovozu v roce 2016).³

Nábytkářský průmysl v Polsku

Polsko patří mezi hlavní producenty nábytku v EU a zaujímá, měřeno v hodnotě celkové produkce, třetí místo v EU za Itálií a Německem (viz Tab. 8). Tomuto stavu vděčí díky postupnému ukrajování produkce od jiných zemí EU. V roce 2007 Polsku patřilo až 6. místo co se hodnoty produkce týče (7% podíl), aby se v průběhu let vypracovalo až na zmíněnou třetí příčku. Dle stránky industryeurope.com⁴ patří Polsko dokonce mezi 4 největší světové vývozce nábytku (90 % produkce jde na export, zejména do Německa) a toto odvětví se na polském HDP podílí celými 2 % (průměr zbytku EU 0,5 % HDP). Nábytkářský průmysl tak tvoří velice důležitou součást polské ekonomiky.

Výše zmíněné údaje se odrážejí i v tvrdých datech. Jak hodnota vyrobeného nábytku vyjádřena v PLN, tak i objemy vyrobeného nábytku v kusech každoročně rostou (viz Tab. 10 a Tab. 11). Objem vyrobeného nábytku dosáhl v roce 2018 téměř 50 mld. PLN a od roku 2010 tak zaznamenal kumulativní nárůst o 100 %, což implikuje průměrný roční růst o 9 %. Polský nábytkářský trh tak v kontrastu ke stagnujícím celounijním naopak silně roste, a to zejména díky ukrajování produkce ostatních států.



Zdroj: *Polský statistický úřad;*

swaid.stat.gov.pl/en/ProdukcjaPrzemyslowa_dashboards/Raporty_predefiniowane/RAP_DBD_PRZEM_1.aspx

Zdá se však, že unijní trh začíná již být pro polské výrobce malý. Alespoň to tvrdí zástupce Polské komory výrobců nábytku Michał Strzelecki. Pokud tedy chtějí polští výrobci dále růst, musí se začít poohlížet po nových mimounijních trzích, a nebo dále pokračovat v ukrajování tržního podílů ostatních zemí.

Hlavní zákazníci

Hlavními zákazníky Skupiny jsou velcí evropští výrobci nábytku, jež mají své výrobní kapacity lokalizovány v Polsku. Mezi hlavní zákazníky patří společnosti Nowy Styl, Steinpol, GALA, Cotta Collection či DFM.

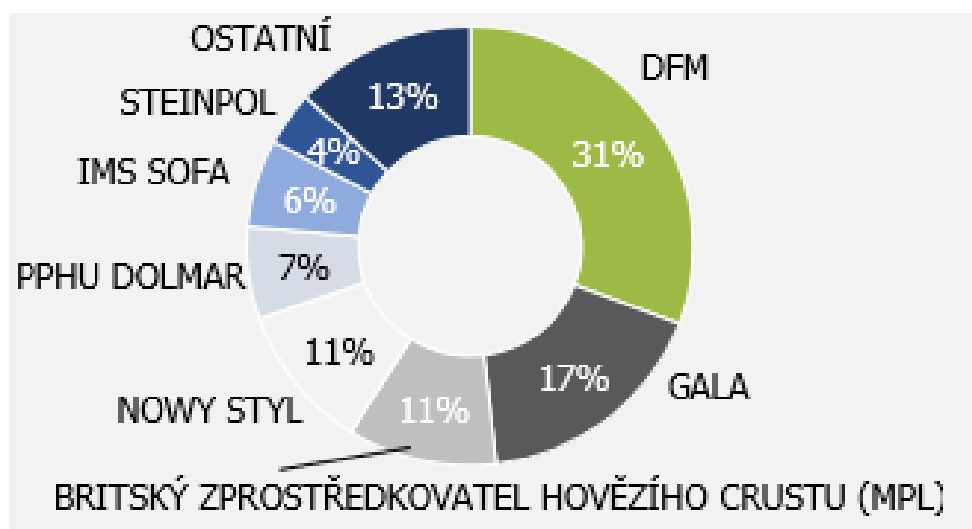
² <https://www.panelsfurnitureasia.com/en/news-archive/china-dominates-as-world-s-top-furniture-exporter-but-growth-unlikely-to-be-sustained-in-the-future/1862>

³ <https://ec.europa.eu/eurostat/web/products-eurostat-news/-/DDN-20180124-1?inheritRedirect=true>

⁴ <https://industryeurope.com/poland-furniture-production-powerhouse/>

⁵ <https://polandin.com/37284236/poland-seeks-new-destinations-for-furniture>

ROZPAD NEJVĚTŠÍCH ODBĚRATELŮ, 2018



Zdroj: Emitent

Geografická segmentace

Emitent dodává svou produkci primárně do Polska (cca 80 % tržeb za 1-6/2019), kde je dnes dle Emitenta soustředována velká část výroby koženého nábytku pro evropský trh.

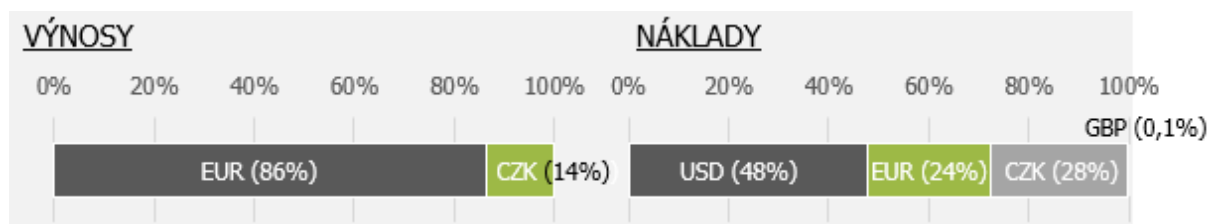
Ostatní segmentace

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 CZK. Na straně nákladů je většina realizována v USD (nákup crustu), menší část pak v EUR (zejména nákup chemie), CZK (zejména mzdové náklady) a stopové množství v GBP.

ROZPAD VÝNOSŮ A NÁKLADŮ, 2018



Zdroj: Emitent

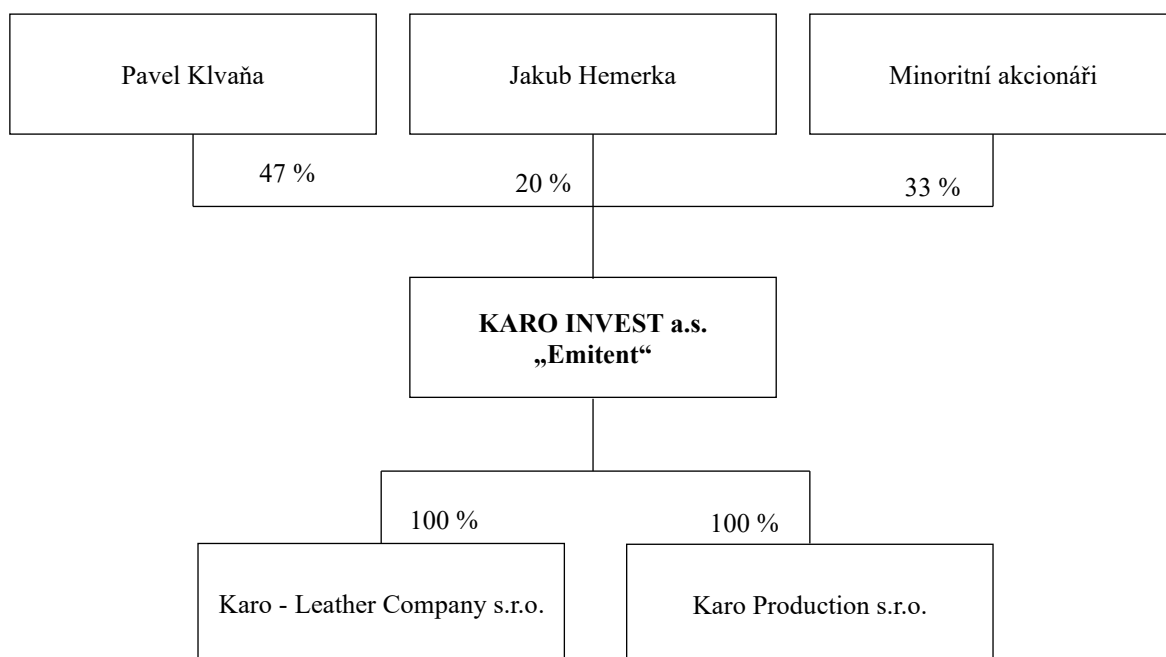
4.3 ORGANIZAČNÍ STRUKTURA EMITENTA

4.3.1 ORGANIZAČNÍ DIAGRAM

Majoritním akcionářem s 47% podílem je Pavel Klvaňa, dat. narození 23. 4. 1975, bytem Bojasova 1244/5, Kobylysy, 182 00 Praha 8. Druhým akcionářem s 20% podílem je Ing. Jakub Hemerka, MSc., dat. narození 26. 4. 1986, bytem Václava Špály 4060/10, 796 04 Prostějov. 33% akcií drží minoritní akcionáři, kteří akcie nakoupili při úpisu na trhu START 23. 10. 2019.

Emitent vlastní dvě dceřiné společnosti, a to KARO Production s.r.o. a KARO – Leather Company s.r.o.

Ovládajícími osobami jsou Pavel Klvaňa a Jakub Hemerka, neboť ve vztahu k Emitentovi jednájí ve shodě.



4.4 INFORMACE O TRENDECH

Emitent považuje následující trendy za důležité vzhledem ke svému podnikání:

Emitent považuje následující trendy za důležité vzhledem ke svému podnikání:

Doprodej zásob roku 2018 - Provozní výsledek Skupiny je v prvním pololetí roku 2019 negativně ovlivněn doprodejem zásob z roku 2018, které byly pořizovány ve vyšší cenové hladině než jaká panuje v současnosti.

Pokles cen vstupů - Rostoucí světová spotřeba masa⁶ znamená větší nabídku surové kůže jako vstupu do výroby Skupiny (surová kůže vzniká jako odpad při porážce zvířat). To má za následek pokles cen této suroviny a to, že se kožené výrobky stávají relativně dostupnějšími v porovnání se syntetickými materiály.

Vývoj v segmentu automotive⁷ - Dalším faktorem ovlivňujícím ceny vstupů je vývoj v segmentu automotive, který s nábytkářským odvětvím „soutěží“ o stejný produkt. Růst poptávky segmentu automotive po usních tak znamená zvýšení poptávky po surové kůži a naopak. Současná stagnace segmentu automotive v Evropě tak znamená menší poptávku po kůži a tudíž nižší ceny vstupů do výroby Skupiny.

Dlouhá doba obrátky zásob – Odvětví Skupiny je specifické dlouhou dobou obrátkovosti zásob v řádech až vyšších jednotek měsíců. V případě změn cen kůží na světových trzích tak dochází ke vzniku nerovnováhy mezi nákupními cenami vstupů a prodejní cenou výstupu. Pokud kupříkladu dojde k poklesu cen na světových trzích, tak Skupina ceteris paribus disponuje převážně zásobami nakoupenými za vyšší historické ceny, avšak z důvodu zmíněné několika měsíční obrátkovosti prodává výstup za nižší aktuální ceny. Tento stav však bývá dočasný a postupně dojde k ustálení cen vstupů a výstupů na nové cenové hladině. Tato dynamika trhu funguje i zrcadlově – nákup zásob za historicky nižší ceny a prodej výstupu za vyšší aktuální ceny.

4.4.1 NEGATIVNÍ ZMĚNY VYHLÍDEK A FINANČNÍ VÝKONOSTI

Emitent prohlašuje, že nedošlo k žádné podstatné negativní změně jeho vyhlídek od data zveřejnění jeho poslední ověřené účetní závěrky a zároveň nedošlo k žádné významné negativní změně výkonnosti Emitenta a jeho Skupiny od konce posledního finančního období, za které byly zveřejněny finanční údaje do data vyhotovení Prospektu.

⁶<https://www.economist.com/international/2019/05/04/global-meat-eating-is-on-the-rise-bringing-surprising-benefits>

⁷<https://www.bloomberg.com/news/articles/2019-07-17/european-car-sales-resume-downward-spiral-with-sharp-june-drop>

⁸<https://europe.autonews.com/suppliers/bosch-sees-stagnating-sales-job-losses-auto-industry-slows>

4.5 **PROGNÓZY NEBO ODHAD ZISKU**

Prognóza ani odhad zisku Emitenta nebyla vyhotovena a není součástí Prospektu.

5. RIZIKOVÉ FAKTORY

5.1 HLAVNÍ RIZIKA SOUVISEJÍCÍ S PODNIKÁNÍM EMITENTA JSOU NÁSLEDUJÍCÍ:

Účelem tohoto oddílu je popsat hlavní rizika, kterým emitent čelí, a jejich dopad na budoucí výkonnost emitenta. Zájemce o koupi Dluhopisů by se měl podrobně seznámit s tímto Prospektem jako celkem. Informace, které Emitent v této kapitole předkládá případným zájemcům o koupi Dluhopisů ke zvážení, jakož i další informace uvedené v tomto Prospektu, by měly být každým zájemcem o koupi Dluhopisů pečlivě vyhodnoceny před učiněním rozhodnutí o investování do Dluhopisů.

Nákup a držba Dluhopisů jsou spojeny s řadou rizik, z nichž rizika, která Emitent považuje za významná, jsou uvedena níže v této kapitole. Následující shrnutí rizikových faktorů není vyčerpávající, nenahrazuje žádnou odbornou analýzu nebo jakékoliv ustanovení Emisních podmínek Dluhopisů nebo údajů uvedených v tomto Prospektu, neomezuje jakákoliv práva nebo závazky vyplývající z Emisních podmínek Dluhopisů a v žádném případě není jakýmkoliv investičním doporučením. Jakékoliv rozhodnutí zájemců o upsání a/nebo koupi Dluhopisů by mělo být založeno na informacích obsažených v tomto Prospektu, na podmínkách nabídky Dluhopisů a především na vlastní analýze výhod a rizik investice do Dluhopisů provedené případným nabyvatelem Dluhopisů.

Rizika jsou seřazena sestupně dle významnosti pro Emitenta.

Za nejvýznamnější riziko považuje Emitent Riziko dodavatelské.

Riziko dodavatelské 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).

Skupina je částečně závislá na dovozu vstupů od hlavního indického dodavatele buvolího crustu, jež je největším dodavatelem Skupiny (43 % celkové hodnoty nákupů za období 1-6/2019; 42 % v roce 2018, 11,85 % v roce 2017). V hypotetickém případě výpadku tohoto dodavatele tak může Skupina dočasně přijít o velkou část dodávek buvolího crustu. Skupina může tento výpadek nahradit výrobou z hovězího crustu, ten je však dražší. Výsledkem by tak bylo snížení ziskovosti Skupiny.

Měnové riziko Skupina působí na mezinárodních trzích a její podnikání je tak silně závislé na vývoji směnných kurzů.

Celkem 86 % tržeb Skupiny je denominováno v EUR. Oslabení hodnoty EUR vůči CZK tak může vést k nižším tržbám přepočteno do CZK a mít negativní dopad konečné hospodaření Emitenta a Skupiny.

Celkem 24 % nákladů Skupiny je denominováno v EUR a 46 % 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.

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, či jeho dceřiné společnosti, 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 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.

Stav obchodních závazků Emitenta za třetími stranami byl k 30. 6. 2019 0 mil. Kč. Proti tomu Emitent držel peněžní prostředky ve výši 2 mil. Kč a pohledávky z obchodních vztahů za třetími stranami ve výši 0 mil. Kč.

Stav obchodních závazků dceřiné společnosti KARO Production s.r.o. za třetími stranami byl k 30. 6. 2019 -2,3 mil. Kč. Proti tomu KARO Production s.r.o. držel peněžní prostředky

ve výši 0,6 mil. Kč a pohledávky z obchodních vztahů za třetími stranami ve výši 6,8 mil. Kč.

Stav obchodních závazků dceřiné společnosti KARO – Leather Company s.r.o. za třetími stranami byl k 30. 6. 2019 18,2 mil. Kč. Proti tomu KARO – Leather Company s.r.o. držel peněžní prostředky ve výši 0,4 mil. Kč a pohledávky z obchodních vztahů za třetími stranami ve výši 25 mil. Kč.

Kreditní riziko 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.

Stav pohledávek Emitenta za třetími stranami byl k 30. 6. 2019 0 mil. Kč.

Stav pohledávek KARO – Leather Company s.r.o. za třetími stranami byl k 30. 6. 2019 25,1 mil. Kč. Z toho bylo 7,8 mil. Kč po splatnosti více jak 30 dní.

Stav pohledávek KARO Production s.r.o. za třetími stranami byl k 30. 6. 2019 15,3 mil. Kč. Z toho bylo 0,9 mil. Kč po splatnosti více jak 30 dní.

Riziko změny vlastnické struktury Emitenta 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.

5.2 RIZIKOVÉ FAKTORY VZTAHUJÍCÍ SE K DLUHOPISŮM

Účelem tohoto oddílu je popsat hlavní rizika specifická pro cenné papíry emitenta.

Investice do Dluhopisů jsou rizikové a jejich nákup je vhodný pouze pro investory s takovými znalostmi a zkušenostmi v oblasti finančních trhů a investování, které jim umožní vyhodnotit rizika a výhody investování do Dluhopisů. Před investičním rozhodnutím by potenciální investor s ohledem na svoji vlastní finanční situaci a investiční cíle měl pečlivě zvážit veškeré informace uvedené v tomto Prospektu s důrazem na rizika a omezení uvedená níže. Rizika a omezení spojená s Dluhopisy zahrnují zejména následující rizikové faktory (seřazeny dle důležitosti):

Riziko nesplacení	Dluhopisy stejně jako jakákoli jiná půjčka podléhají riziku nesplacení. V případě úpadku Emitenta jsou závazky z dluhopisů považovány za nezajištěné pohledávky vlastníků dluhopisů, které budou uspokojeny až po uspokojení zajištěných pohledávek dalších věřitelů.
Riziko likvidity	Emitent nebude žádat o přijetí Dluhopisů k obchodování na regulovaném trhu BCPP ani na jiném regulovaném trhu. Emitent však zamýšlí požádat o přijetí Dluhopisů k obchodování v mnohostranném obchodním systému v rámci segmentu Free Market na BCPP. Lze ovšem předpokládat, že tento sekundární trh s Dluhopisy nebude dostatečně likvidní. Na případném nelikvidním trhu nemusí být investor schopen kdykoli prodat Dluhopisy za adekvátní tržní cenu. Tato skutečnost může mít negativní vliv na hodnotu investice do Dluhopisů.
Riziko předčasného splacení	Pokud dojde k předčasnému splacení Dluhopisů v souladu s Emisními podmínkami před datem jejich splatnosti, je vlastník Dluhopisů vystaven riziku nižšího než předpokládaného výnosu z důvodu takového předčasného splacení. V takovémto případě investor čelí riziku, že zisky plynoucí z Dluhopisu, či obdržené finance za splacený Dluhopis, nebude na trhu schopen reinvestovat do aktiv se stejnou výnosností.
Riziko přijetí dalšího dluhového financování	Přijetí dalšího nepodřízeného dluhového financování Emitentem může v konečném důsledku znamenat, že v případě insolvenčního řízení budou pohledávky z Dluhopisů uspokojeny v menší míře, než kdyby k přijetí takového dluhového financování nedošlo.

	Celkové zadlužení Skupiny bylo k 30. 9. 2019 ve výši 202,2 mil. CZK.
Inflační riziko	<p>Potenciální kupující či prodávající Dluhopisů by si měli být vědomi, že Dluhopisy neobsahují protiinflační doložku, a že reálná hodnota investice do Dluhopisů může klesat zároveň s tím, jak inflace snižuje hodnotu měny. Inflace rovněž způsobuje pokles reálného výnosu z Dluhopisů. Pokud výše inflace překročí čistou výši nominálních výnosů z Dluhopisů, tj. 6 % p.a., hodnota reálných výnosů z Dluhopisů bude negativní.</p> <p>Pokud inflace překročí pevnou úrokovou sazbu dluhopisu, je hodnota reálných výnosů z investice do Dluhopisu záporná.</p>

6. EMISNÍ PODMÍNKY

Dluhopisy vydávané společností KARO INVEST a.s., IČ 07205571, se sídlem Rohanské nábřeží 642/35, Karlín, 186 00 Praha 8, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 23542. (dále také jen „**Emitent**“) dle českého práva v celkové předpokládané jmenovité hodnotě emise do **50 000 000 CZK** (slovy padesát milionů korun českých), nesoucí pevný úrokový výnos 7,1 %, splatné v roce 2025 (dále jen „**Emise**“ a jednotlivé dluhopisy vydávané v rámci Emise dále jen „**Dluhopisy**“), se řídí těmito emisními podmínkami (dále jen „**Emisní podmínky**“) a zákonem č. 190/2004 Sb., o dluhopisech, v platném znění (dále jen „**Zákon o dluhopisech**“). Emise Dluhopisů byla schválena rozhodnutím představenstva Emitenta ze dne 4.2.2020. Dluhopisům byl Centrálním depozitářem přidělen identifikační kód ISIN CZ0003524225. Název Dluhopisů je KARO 7,1/2025.

V souvislosti s Dluhopisy vyhotovil Emitent v souladu se zákonem č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, v platném znění, a nařízením Komise (ES) č. 809/2004, kterým se provádí směrnice Evropského parlamentu a Rady 2003/71/ES, pokud jde o údaje obsažené v prospektech, úpravu prospektů, uvádění údajů ve formě odkazu, zveřejňování prospektů a šíření inzerátů, v platném znění (dále jen „**Nařízení**“), prospekt Dluhopisů (dále jen „**Prospekt**“), jehož součástí jsou tyto Emisní podmínky. Prospekt byl schválen rozhodnutím ČNB č.j. 2020/031043/CNB/570 ze dne 25.2.2020, které nabylo právní moci dne 26.2.2020, a uveřejněn v souladu s příslušnými právními předpisy. Tyto Emisní podmínky byly uveřejněny jako součást Prospektu a jsou k dispozici na internetových stránkách Emitenta www.karo-leather.com, v sekci „*Pro investory*“. Činnosti spojené s výplatami úrokových výnosů a splacením Dluhopisů bude zajišťovat Emitent.

6.1 ZÁKLADNÍ CHARAKTERISTIKA DLUHOPISŮ

6.1.1 JMENOVITÁ HODNOTA, DRUH, PŘEDPOKLÁDANÁ CELKOVÁ JMENOVITÁ HODNOTA EMISE

Dluhopisy jsou vydány jako zaknihované cenné papíry v souladu se Zákonem o dluhopisech. Každý Dluhopis má jmenovitou hodnotu 10 000,- Kč (slovy: deset tisíc korun českých). Emitent zamýšlí vydat 5000 ks dluhopisů. Předpokládaná celková jmenovitá hodnota Emise tak je do 50 000 000,- Kč (slovy padesát milionů korun českých).

6.1.2 ODDĚLENÍ PRÁVA NA VÝNOS, VÝMĚNNÁ A PŘEDKUPNÍ PRÁVA

Oddělení práva na výnos z Dluhopisu se vylučuje. S Dluhopisy nejsou spojena žádná předkupní ani výměnná práva.

6.1.3 OMEZENÍ PŘEVODITELNOSTI

Dluhopisy jsou vydány jako neomezeně převoditelné.

6.1.4 VLASTNÍCI DLUHOPISŮ

Pro účely Emisních podmínek se „**Vlastníkem dluhopisů**“ rozumí osoba, na jejímž účtu vlastníka v Centrálním depozitáři či v evidenci navazující na centrální evidenci je Dluhopis evidován.

Dokud nebude Emitent přesvědčivým způsobem informován o skutečnostech prokazujících, že Vlastník dluhopisů není vlastníkem dotčených zaknihovaných cenných papírů, budou Emitent pokládat každého Vlastníka dluhopisů za jejich oprávněného vlastníka ve všech ohledech a provádět mu platby v souladu s těmito Emisními podmínkami. Osoby, které budou vlastníky Dluhopisu a které nebudou mít Dluhopis z jakýchkoli důvodů zapsán na svém účtu vlastníka v příslušné evidenci zaknihovaných cenných papírů, jsou povinny o této skutečnosti a titulu nabytí vlastnictví k Dluhopisům neprodleně informovat Emitenta.

6.1.5 PŘEVOD DLUHOPISŮ

K převodu Dluhopisů dochází zápisem tohoto převodu na účtu vlastníka v Centrálním depozitáři v souladu s platnými právními předpisy a předpisy Centrálního depozitáře. V případě Dluhopisů evidovaných v Centrálním depozitáři na účtu zákazníků dochází k převodu Dluhopisů (i) zápisem převodu na účtu zákazníků v souladu s platnými právními předpisy a předpisy Centrálního depozitáře s tím, že majitel účtu zákazníků je povinen neprodleně zapsat takový převod na účet vlastníka, a to k okamžiku zápisu na účet zákazníků, nebo

(ii) pokud jde o převod mezi Vlastníky dluhopisů v rámci jednoho účtu zákazníků, zápisem převodu na účtu vlastníka v evidenci navazující na centrální evidenci.

6.1.6 OHODNOCENÍ FINANČNÍ ZPŮSOBILOSTI (RATING)

Emitentovi nebyl k Datu emise (jak je tento pojem definován níže) přidělen rating společností registrovanou dle nařízení Evropského parlamentu a Rady (ES) č. 1060/2009 v platném znění ani žádnou jinou společností. Samostatné finanční hodnocení Emise nebylo k Datu emise (jak je tento pojem definován níže) provedeno a Emise tudíž nemá samostatný rating.

6.1.7 STATUS DLUHŮ

Blíže viz bod STATUS DLUHOPISŮ níže.

6.1.8 ZDANĚNÍ V ČESKÉ REPUBLICE A STÁTU INVESTORA

Informace ohledně zdanění jsou blíže upraveny v části Zdanění v České republice a státu investora níže.

6.2 DATUM EMISE, LHŮTA PRO UPISOVÁNÍ, EMISNÍ KURZ, ZPŮSOB A MÍSTO ÚPISU DLUHOPISŮ

6.2.1 DATUM EMISE, LHŮTA PRO UPISOVÁNÍ

Datum emise Dluhopisů je stanoveno na 28. 2.2020 (dále jen „Datum emise“). Dluhopisy mohou být vydány (i) jednorázově k Datu emise nebo (ii) v tranších kdykoli po Datu emise do 31. 1. 2021. Lhůta pro upisování začíná 00:00 dne 26. 2. 2020 a končí dne 31. 1. 2021, přičemž úpis Dluhopisů proběhne formou veřejné nabídky.

6.2.2 EMISNÍ KURZ

Emisní kurz všech Dluhopisů bude činit 100 % jmenovité hodnoty Dluhopisu.

K částce emisního kurzu jakýchkoli Dluhopisů vydaných po Datu emise bude dále připočten odpovídající alikvotní úrokový výnos, bude-li to relevantní

6.2.3 ZPŮSOB A MÍSTO ÚPISU DLUHOPISŮ

Emitent hodlá nabízet Dluhopisy tuzemským či zahraničním kvalifikovaným investorům a v rámci veřejné nabídky rovněž neprofesionálním (retailovým) investorům v České republice. Veřejná nabídka Dluhopisů učiněná Emitentem poběží v První fázi nabídky. Pokud se nepodaří upsat Dluhopisy o předpokládané celkové jmenovité hodnotě k Datu emise, mohou být Dluhopisy v rámci veřejné nabídky nabízeny i následně od Data emise do 31. 1. 2021 s tím, že veřejná nabídka bude případně ukončena dříve, pokud dojde k umístění Dluhopisů v celkové předpokládané jmenovité hodnotě Emise. Dluhopisy lze upisovat v sídle Emitenta i za použití prostředků komunikace na dálku, v souladu s příslušnými právními předpisy (blíže viz kapitola „Upisování a prodej“).

Po přijetí Dluhopisů k obchodování na mnohostranném obchodním systému v rámci segmentu Free Market BCPP bude možné s Dluhopisy obchodovat v tomto obchodním systému. Obchody s Dluhopisy budou vypořádávány v CZK a vypořádání bude probíhat prostřednictvím Centrálního depozitáře obvyklým způsobem v souladu s pravidly a provozními postupy BCPP a Centrálního depozitáře. Obchodování s Dluhopisy může začít kdykoliv po Datu emise (včetně tohoto dne).

6.3 STATUS DLUHOPISŮ

Dluhopisy zakládají přímé, obecné, nepodmíněné a nepodřízené dluhy Emitenta, které jsou a budou co do pořadí svého splnění rovnocenné (pari passu) jak mezi sebou navzájem, tak i alespoň rovnocenné vůči všem dalším současným i budoucím nepodřízeným a srovnatelným způsobem zajištěným dluhům Emitenta, s výjimkou těch dluhů Emitenta, u nichž tak stanoví kogentní ustanovení právních předpisů

6.3.1 INFORMAČNÍ POVINNOST EMITENTA

Emitent oznámí Vlastníkům dluhopisů zveřejněním na webové stránce Emitenta jakýkoliv Podstatný případ porušení povinnosti nejpozději do 5 (slovy: pěti) Pracovních dní ode dne, kdy se o této skutečnosti dozvěděl, nebo se o ní při vynaložení řádné péče dozvědět měl a mohl. Emitent bude nejpozději ke konci třetího kalendářního

měsíce v roce informovat o plnění svých povinností stanovených v čl. 6.14 „Povinnosti Emitenta/kovenanty“ za předcházející kalendářní rok, a to na svých webových stránkách www.karo-leather.com, v sekci „Pro Investory“.

6.4 VÝNOS

6.4.1 ZPŮSOB ÚROČENÍ, VÝNOSOVÉ OBDOBÍ

Dluhopisy jsou úročeny pevnou úrokovou sazbou ve výši 7,1 % p.a. Úrokové výnosy budou vypláceny zpětně. První výplata úrokového výnosu proběhne 28. 2. 2021, následně bude kupon vyplácen každý rok, a to k 28. 2. , (každý takový den dále jen „Den výplaty úroku“). První platba úrokových výnosů bude provedena k 28. 2. 2021. Úrokové výnosy budou narůstat od prvního dne každého Výnosového období do posledního dne, který se do takového Výnosového období ještě zahrnuje.

„**Výnosovým obdobím**“ se pro účely těchto Emisních podmínek rozumí období počínající Dnem emise (včetně) a končící v pořadí prvním Dnem výplaty úroku (tento den vyjímaje) a dále každé další bezprostředně navazující období počínající Dnem výplaty úroku (včetně) a končící dalším následujícím Dnem výplaty úroku (tento den vyjímaje), až do Dne splatnosti dluhopisů. Pro účely počátku běhu kteréhokoli Výnosového období se Den výplaty úroku neposouvá v souladu s konvencí Pracovního dne. Pro vyloučení pochybností se uvádí, že žádný den nebude pro účely výpočtu úroku započítán dvakrát.

6.4.2 KONEC ÚROČENÍ

Dluhopisy přestanou být úročeny Dnem konečné splatnosti dluhopisů nebo Dnem předčasné splatnosti dluhopisů, ledaže by po splnění všech podmínek a náležitostí bylo splacení dlužné částky Emitentem neoprávněně zadrženo nebo odmítnuto. V takovém případě bude nadále nabíhat úrok při úrokové sazbě až do (i) dne, kdy Vlastníkům dluhopisů budou vyplaceny veškeré k tomu dni v souladu s Emisními podmínkami splatné částky, nebo (ii) dne, kdy Emitent oznámí Vlastníkům dluhopisů, že obdržel veškeré částky splatné v souvislosti s Dluhopisy, ledaže by po tomto oznámení došlo k dalšímu neoprávněnému zadržetí nebo odmítnutí plateb, a to podle toho, která z výše uvedených skutečností nastane dříve.

6.4.3 KONVENCE PRO VÝPOČET ÚROKU

Pro účely výpočtu úrokového výnosu příslušejícího k Dluhopisům za období kratší 1 (slovy: jednoho) roku se bude mít za to, že jeden rok obsahuje 360 (slovy: tři sta šedesát) dní rozdělených do 12 (slovy: dvanácti) měsíců po 30 kalendářních dnech a celé období kalendářního roku (tzv. BCK Standard 30E/360).

V případě neúplného měsíce se bude vycházet z počtu skutečně uplynulých dní (standard 30E/360).

6.4.4 STANOVENÍ ÚROKOVÉHO VÝNOSU

Částka úrokového výnosu příslušející k jednomu Dluhopisu za období 1 (jednoho) běžného roku se stanoví jako násobek jmenovité hodnoty Dluhopisu a úrokové sazby (vyjádřené desetinným číslem) uvedené v článku 6.4.1 těchto Emisních podmínek.

Částka úrokového výnosu příslušející k 1 (slovy: jednomu) Dluhopisu za jakékoli období kratší 1 (slovy: jednoho) běžného roku se stanoví jako násobek jmenovité hodnoty takového Dluhopisu, úrokové sazby (vyjádřené desetinným číslem) a příslušného zlomku dní vypočteného dle konvence pro výpočet úroku. Celková částka úrokového výnosu Dluhopisu vypočtená podle tohoto článku 6.4.4 bude zaokrouhlena na základě matematických pravidel na dvě desetinná místa.

První výplata úrokového výnosu proběhne 28. 2. 2021, následně bude kupon vyplácen každý rok, a to k 28. 2. 2022, 28. 2. 2023, 28. 2. 2024 a 28. 2. 2025.

6.5 SPLACENÍ A ODKOUPENÍ

6.5.1 KONEČNÁ SPLATNOST

Pokud nedojde k předčasnému splacení Dluhopisů nebo k odkoupení Dluhopisů Emitentem a jejich zániku, jak je stanoveno níže, bude jmenovitá hodnota Dluhopisů splacena jednorázově k 28. 2. 2025 (dále jen „**Den konečné splatnosti dluhopisů**“).

6.5.2 ODKOUPENÍ DLUHOPISŮ

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

6.5.3 ZÁNİK DLUHOPISŮ

Dluhopisy odkoupené Emitentem nezanikají, pokud Emitent nerozhodne jinak. Nerozhodne-li Emitent o zániku jím odkoupených Dluhopisů, může tyto Dluhopisy převádět podle vlastního uvážení.

6.5.4 PŘEDČASNÉ SPLACENÍ Z ROZHODNUTÍ VLASTNÍKŮ DLUHOPISŮ

Vlastník dluhopisů není oprávněn požádat o předčasné splacení Dluhopisů přede Dnem konečné splatnosti dluhopisů s výjimkou předčasného splacení Dluhopisů v souladu s ustanoveními článků 6.8 a 6.10.4 těchto Emisních podmínek.

6.5.5 PŘEDČASNÉ SPLACENÍ Z ROZHODNUTÍ EMITENTA

Emitent má právo dle své úvahy předčasně splatit všechny dosud nesplacené Dluhopisy, avšak ne dříve než k datu 28. 2. 2023, a za předpokladu, že toto své rozhodnutí oznámí Vlastníkům dluhopisů v souladu s článkem 6.12. těchto Emisních podmínek nejdříve 60 (slovy: šedesát) dní a nejpozději 40 (slovy: čtyřicet) dní před takovým příslušným datem předčasného splacení a takový den připadá na poslední den kalendářního měsíce (dále také jen „Den předčasné splatnosti dluhopisů“).

Oznámení o předčasném splacení z rozhodnutí Emitenta podle článku 6.5.5 těchto Emisních podmínek je neodvolatelné a zavazuje Emitenta předčasně splatit všechny Dluhopisy v souladu s ustanoveními tohoto článku. V takovém případě bude Emitentem splacena jmenovitá hodnota všech nesplacených Dluhopisů spolu s narostlým a dosud nevyplaceným úrokovým výnosem.

6.5.6 DOMNĚNKA SPLACENÍ

Všechny dluhy Emitenta z Dluhopisů budou považovány za zcela splněné ke dni, kdy Emitent uhradí veškeré částky jmenovité hodnoty Dluhopisů a naběhlých úrokových výnosů (tam, kde je to relevantní) Vlastníkům dluhopisů, kteří Emitentovi nejpozději do tří let od Dne konečné splatnosti dluhopisů nebo Dni předčasné splatnosti dluhopisů sdělili číslo bankovního účtu, pro účely výplaty jmenovité hodnoty Dluhopisů a naběhlých úrokových výnosů (tam, kde je to relevantní) splatné v souladu s těmito Emisními podmínkami.

6.6 PLATEBNÍ PODMÍNKY

6.6.1 MĚNA PLATEB

Emitent se zavazuje vyplácet úrokový výnos a splatit jmenovitou hodnotu Dluhopisů výlučně v českých korunách, případně jiné zákonné měně České republiky, která by českou korunu nahradila. Úrokový výnos bude vyplacen a jmenovitá hodnota Dluhopisů bude splacena Vlastníkům dluhopisů za podmínek stanovených těmito Emisními podmínkami a daňovými, devizovými a ostatními příslušnými právními předpisy České republiky účinnými v době provedení příslušné platby a v souladu s nimi.

V případě, že koruna česká, ve které jsou Dluhopisy denominovány a ve které mají být v souladu s těmito Emisními podmínkami prováděny platby v souvislosti s Dluhopisy, zanikne a bude nahrazena měnou euro, bude (i) denominace Dluhopisů změněna na EUR, a to v souladu s platnými právními předpisy, a (ii) všechny peněžité dluhy z Dluhopisů budou automaticky a bez dalšího oznámení Vlastníkům dluhopisů splatné v EUR, přičemž jako směnný kurz koruny české na EUR bude použit oficiální kurz (tj. pevný přepočítací koeficient) v souladu s platnými právními předpisy. Takové nahrazení koruny české (i) se v žádném ohledu nedotkne existence dluhů Emitenta vyplývajících z Dluhopisů nebo jejich vymahatelnosti a (ii) pro vyloučení pochybností nebude považováno ani za změnu těchto Emisních podmínek ani za Podstatný případ porušení povinnosti dle těchto Emisních podmínek.

6.6.2 DEN VÝPLATY

Výplaty úrokových výnosů z Dluhopisů a splacení jmenovité hodnoty Dluhopisů budou Emitentem prováděny k datům uvedeným v těchto Emisních podmínkách (každý takový den podle smyslu dále také jen „Den výplaty úroků“ nebo „Den konečné splatnosti dluhopisů“ nebo „Den předčasné splatnosti dluhopisů“ nebo každý z těchto dní také jen „Den výplaty“).

6.6.3 KONVENCE PRACOVNÍHO DNE

Pokud by jakýkoli Den výplaty připadl na den, který není Pracovním dnem, bude takový Den výplaty namísto toho připadat na takový Pracovní den, který je nejbližší následujícímu Pracovnímu dni.

„**Pracovním dnem**“ se pro účely těchto Emisních podmínek rozumí jakýkoliv den (vyjma soboty a neděle), kdy jsou otevřeny banky v České republice a jsou prováděna vypořádání devizových obchodů a mezibankovních plateb v českých korunách, případně jiné zákonné měně České republiky, která by českou korunu nahradila.

6.6.4 URČENÍ PRÁVA NA OBDRŽENÍ VÝPLAT SOUVISEJÍCÍCH S DLUHOPISY

Oprávněné osoby, kterým Emitent bude vyplácet úrokové či jiné výnosy z Dluhopisů, jsou osoby, na jejichž účtu vlastníka v Centrálním depozitáři, resp. evidenci osoby vedoucí evidenci navazující na centrální evidenci, budou Dluhopisy evidovány ke konci příslušného Rozhodného dne pro výplatu výnosu (dále také jen „**Oprávněné osoby**“). Pro účely určení příjemce úrokového či jiného výnosu nebudou Emitent přihlížet k převodům Dluhopisů učiněným po Rozhodném dni pro výplatu výnosu.

„**Rozhodným dnem pro výplatu výnosu**“ je den, který o 30 (slovy: třicet) dní předchází příslušnému Dni výplaty úroků, přičemž však platí, že pro účely zjištění Rozhodného dne pro výplatu výnosu se Den výplaty úroků neposouvá v souladu s konvencí Pracovního dne.

Oprávněné osoby, kterým Emitent splatí jmenovitou hodnotu Dluhopisů, jsou osoby, na jejichž účtu vlastníka v Centrálním depozitáři, resp. evidenci osoby vedoucí evidenci navazující na centrální evidenci, budou Dluhopisy evidovány ke konci příslušného Rozhodného dne pro splacení jmenovité hodnoty (dále také jen „**Oprávněné osoby**“). Pro účely určení příjemce jmenovité hodnoty Dluhopisů nebudou Emitent přihlížet k převodům Dluhopisů učiněným po Rozhodném dni pro splacení jmenovité hodnoty.

„**Rozhodným dnem pro splacení jmenovité hodnoty**“ je den, který o 30 (slovy: třicet) dní předchází příslušnému Dni konečné splatnosti dluhopisů, resp. Dni předčasné splatnosti dluhopisů, přičemž však platí, že pro účely zjištění Rozhodného dne pro výplatu jmenovité hodnoty se takový Den výplaty neposouvá v souladu s konvencí Pracovního dne.

6.6.5 PROVÁDĚNÍ PLATEB

Emitent bude provádět platby v souvislosti s Dluhopisy Oprávněným osobám pouze bezhotovostním převodem na jejich účet vedený u banky v členském státě Evropské Unie nebo jiném státě tvořícím Evropský hospodářský prostor.

Emitent bude provádět platby Oprávněným osobám bezhotovostním převodem na jejich účet vedený u banky v členském státě Evropské Unie nebo jiném státě tvořícím Evropský hospodářský prostor podle **Pokynu**, který příslušná Oprávněná osoba udělí Emitentovi na adresu Určené provozovny věrohodným způsobem.

Pokyn bude mít formu podepsaného písemného prohlášení (s úředně ověřeným podpisem/podpisy nebo podpisem ověřeným oprávněným pracovníkem Emitenta nebo správcem klienta), které bude obsahovat dostatečnou informaci o výše zmíněném účtu umožňující Emitentovi platbu provést a bude doloženo originálem nebo úředně ověřenou kopií potvrzení o daňovém domicilu příjemce platby pro příslušné daňové období a v případě právnických osob dále originálem nebo úředně ověřenou kopií platného výpisu z obchodního rejstříku příjemce platby ne starší 6 (šest) měsíců. V případě originálů cizích úředních listin nebo úředního ověření v cizině se vyžaduje připojení příslušného vyššího nebo dalšího ověření, resp. apostily dle haagské úmluvy o apostilaci (podle toho, co je relevantní). Pokyn musí být v obsahu a formě vyhovující rozumným požadavkům Emitenta, přičemž Emitent bude oprávněn vyžadovat dostatečně uspokojivý důkaz o tom, že osoba, která Pokyn podepsala, je oprávněna jménem Oprávněné osoby takový Pokyn podepsat. Výše uvedený důkaz musí být Emitentovi doručen spolu s Pokynem. V tomto ohledu bude Emitent zejména oprávněn požadovat (i) předložení plné moci v případě, že Oprávněná osoba bude zastupována (v případě potřeby s úředně ověřeným překladem do českého jazyka) a (ii) dodatečné potvrzení Pokynu od Oprávněné osoby. Bez ohledu na toto své oprávnění nebude Emitent povinen jakkoli prověřovat správnost, úplnost nebo pravost Pokynů a neponese žádnou odpovědnost za škody způsobené prodlením Oprávněné osoby s doručením Pokynu ani nesprávností či jinou vadou takového Pokynu. Pokud Pokyn obsahuje všechny náležitosti podle tohoto článku, je považován za řádný. Pokyn je podán včas, pokud je Emitentovi doručen nejpozději 5 (slovy: pět) Pracovních dnů přede Dnem výplaty.

Povinnost Emitenta zaplatit jakoukoli dlužnou částku v souvislosti s Dluhopisy se považuje za splněnou řádně a včas, pokud je příslušná částka poukázána Oprávněné osobě v souladu s řádným Pokynem podle tohoto článku.

Emitent neodpovídá za jakýkoli časový odklad způsobený Oprávněnou osobou, např. pozdním podáním Pokynu. Pokud kterákoli Oprávněná osoba nedodala řádný Pokyn v souladu Emisními podmínkami, pak povinnost

Emitenta zaplatit jakoukoli dlužnou částku se považuje vůči takové Oprávněné osobě za splněnou řádně a včas, pokud je příslušná částka poukázána Oprávněné osobě v souladu s řádným Pokynem a pokud je nejpozději do 5 (slovy: pěti) Pracovních dnů ode dne, kdy Emitent obdržel řádný Pokyn, odepsána z účtu Emitenta, přičemž platí, že taková Oprávněná osoba nemá nárok na jakýkoli úrok nebo jiný výnos či doplatek za takový časový odklad. Emitent neodpovídá za jakoukoli škodu vzniklou (i) nedodáním včasného a řádného Pokynu nebo dalších dokumentů či informací uvedených v tomto článku nebo (ii) tím, že Pokyn nebo související dokumenty či informace byly nesprávné, neúplné nebo nepravdivé anebo (iii) skutečnostmi, které nemohl Emitent ovlivnit. Oprávněné osobě v takovém případě nevzniká žádný nárok na jakýkoli doplatek, náhradu či úrok za takto způsobený časový odklad příslušné platby.

6.6.6 ZMĚNA ZPŮSOBU PROVÁDĚNÍ PLATEB

Emitent je oprávněn rozhodnout o změně způsobu provádění plateb za předpokladu, že se taková změna nebude týkat postavení nebo zájmů Vlastníků dluhopisů. Toto rozhodnutí bude Vlastníkům dluhopisů oznámeno způsobem uvedeným v článku 6.12 těchto Emisních podmínek. V opačném případě bude o takové změně rozhodovat Schůze v souladu s článkem 6.10 těchto Emisních podmínek.

6.7 ZDANĚNÍ

Splacení jmenovité hodnoty a výplaty výnosů z Dluhopisů budou prováděny bez srážky daní nebo poplatků jakéhokoli druhu, ledaže taková srážka daní nebo poplatků bude vyžadována příslušnými právními předpisy České republiky účinnými ke dni takové platby. Bude-li jakákoli taková srážka daní nebo poplatků vyžadována příslušnými právními předpisy České republiky účinnými ke dni takové platby, nebude Emitent povinen hradit Vlastníkům dluhopisů žádné další částky jako náhradu těchto srážek daní nebo poplatků. Emitent přebírá odpovědnost za srážku daně u zdroje, bude-li taková srážka relevantní.

Daňové právní předpisy členského státu investora a daňové právní předpisy země sídla emitenta mohou mít dopad na příjem plynoucí z cenných papírů.

Bližší informace ke zdanění viz část 7 níže.

6.8 PŘEDČASNÁ SPLATNOST DLUHOPISŮ V PŘÍPADECH PORUŠENÍ POVINNOSTI

6.8.1 PŘÍPADY PORUŠENÍ POVINNOSTI

Pokud nastane kterákoli z níže uvedených skutečností a taková skutečnost bude trvat (každá z takových skutečností dále také jen „**Podstatný případ porušení povinnosti**“):

6.8.1.1 Neplacení

Emitent je v prodlení s uskutečněním jakékoliv platby úrokového výnosu po dobu delší jak 30 Pracovních dní. Pro účely tohoto článku se uskutečněním platby úrokového výnosu rozumí odepsání příslušné částky z účtu Emitenta ve prospěch příslušného účtu Vlastníka dluhopisu tak, že příslušná částka bude na příslušný účet Vlastníka dluhopisu připsána nejpozději v den následující 29 (slovy: dvacet devět) Pracovních dní ode dne původní splatnosti.

6.8.1.2 Likvidace

Je vydáno pravomocné rozhodnutí soudu České republiky nebo přijato rozhodnutí valné hromady Emitenta o jeho zrušení s likvidací.

6.8.1.3 Ukončení podnikání

Emitent přestane podnikat.

6.8.1.4 Platební neschopnost nebo insolvenční návrh

(A) Emitent je v úpadku, navrhne soudu prohlášení konkursu na svůj majetek, povolení reorganizace či povolení oddlužení nebo zahájení obdobného řízení (dále jen „**Insolvenční návrh**“), jehož účelem je kolektivně nebo postupně uspokojit věřitele podle příslušných právních předpisů;

(B) na majetek Emitenta je příslušným orgánem vyhlášen konkurs, povolena reorganizace či oddlužení nebo zahájeno jiné obdobné řízení;

(C) Insolvenční návrh je příslušným orgánem zamítnut z toho důvodu, že Emitentův majetek by nekryl ani náklady a výdaje spojené s řízením; nebo

(D) Emitent navrhne nebo uzavře dohodu o odkladu, o sestavení časového harmonogramu nebo jiné úpravě všech svých dluhů z důvodu, že je není schopen uhradit v čase jejich splatnosti,

pak může kterýkoliv Vlastník dluhopisů dle své úvahy písemným oznámením určeným Emitentovi doručeným na adresu Určené provozovny (dále také jen „**Oznámení o předčasném splacení**“) požádat o předčasné splacení Dluhopisů, jejichž je vlastníkem a které od té doby nepřevede, a dosud nevyplaceného narostlého úroku na těchto Dluhopisech v souladu s článkem 6.4.1 těchto Emisních podmínek, ke Dni předčasné splatnosti dluhopisů (jak je definován níže) a Emitent je povinen takové Dluhopisy (spolu s narostlým a dosud nevyplaceným úrokovým výnosem) takto splatit v souladu s článkem 6.8.2 těchto Emisních podmínek.

6.8.1.5 Porušení povinností Emitenta uvedených v čl. 6.14

Emitent poruší jakoukoliv svoji povinnost uvedenou v čl. 6.14

6.8.2 MOŽNOST NÁPRAVY

Bude-li Podstatný případ porušení povinnosti napraven nejpozději dva Pracovní dny před Dnem předčasné splatnosti dluhopisů a Emitent v téže lhůtě tuto nápravu oznámí Vlastníkům dluhopisu, který požádal o předčasné splacení, a informaci o nápravě společně s dokumenty jí prokazující zveřejní na své internetové stránce, právo Vlastníků dluhopisů požádat o předčasné splacení Dluhopisů z důvodu takového Podstatného případu porušení povinnosti zanikne a k již zasláným Oznámením o předčasném splacení učiněným Vlastníky dluhopisů z důvodu takového Podstatného případu porušení povinnosti se nebude přihlížet.

6.8.3 SPLATNOST PŘEDČASNĚ SPLATNÝCH DLUHOPISŮ

Všechny částky splatné Emitentem příslušnému Vlastníkovi dluhopisů se stávají splatnými k poslednímu Pracovnímu dni v kalendářním měsíci následujícím po kalendářním měsíci, ve kterém bylo příslušným Vlastníkem dluhopisů doručeno do Určené provozovny Oznámení o předčasném splacení (určené Emitentovi) (dále také jen „**Den předčasné splatnosti dluhopisů**“).

6.8.4 DALŠÍ PODMÍNKY PŘEDČASNÉHO SPLACENÍ DLUHOPISŮ

Pro předčasné splacení Dluhopisů podle tohoto článku 6.8 se jinak přiměřeně použijí ustanovení článku 6.6 těchto Emisních podmínek

6.9 PROMLČENÍ

Promlčecí lhůta práv spojených s Dluhopisy trvá tři roky ode dne, kdy právo mohlo být uplatněno poprvé, tj. kdy se oprávněná osoba dozvěděla o okolnostech rozhodných pro počátek běhu promlčecí lhůty, anebo kdy se o nich dozvědět měla a mohla. Práva spojená s dluhopisy se promlčují nejpozději uplynutím 10 (deseti) let ode dne, kdy nastala rozhodná skutečnost (např. kdy došlo k bezdůvodnému obohacení, kdy vznikla škoda nebo újma).

6.10 SCHŮZE

6.10.1 PŮSOBNOST A SVOLÁNÍ SCHŮZE

6.10.1.1 Právo svolat Schůzi

Emitent nebo Vlastník dluhopisu nebo Vlastníci dluhopisů mohou svolat schůzi Vlastníků dluhopisů (dále také jen „**Schůze**“) pouze v případech stanovených těmito Emisními podmínkami a platnými právními předpisy a v souladu s nimi. Náklady na organizaci a svolání Schůze hradí svolavatel, nestanoví-li právní předpisy jinak.

Náklady spojené s účastí na Schůzi si hradí každý účastník sám. Svolavatel, pokud jím je Vlastník dluhopisů, nebo Vlastníci dluhopisů, je povinen nejpozději v den uveřejnění oznámení o konání Schůze (i) doručit Emitentovi žádost o obstarání dokladu o počtu všech Dluhopisů, opravňujících k účasti na jím, resp. jimi, svolávané Schůzi, tj. výpis z evidence ve vztahu k Emisi, a (ii) tam, kde to je relevantní, uhradit Emitentovi zálohu na náklady související s jeho službami ve vztahu ke Schůzi. Řádné a včasné doručení žádosti dle výše uvedeného bodu (i) a úhrada zálohy na náklady dle bodu (ii) výše jsou předpokladem pro platné svolání Schůze.

6.10.1.2. Schůze svolávaná Emitentem

Emitent je povinen bez zbytečného odkladu svolat Schůzi a vyžádat si jejím prostřednictvím stanovisko Vlastníků dluhopisů v případě, že nastala změna zásadní povahy uvedená níže (dále jen „**Změna zásadní povahy**“).

Za změnu zásadní povahy se považuje:

- a) návrh změny Emisních podmínek, pokud se souhlas Schůze ke změně Emisních podmínek dle zákona vyžaduje;
- b) návrh na uzavření smlouvy, na jejímž základě dochází k dispozici s obchodním závodem nebo jeho částí, bez ohledu na to, kterou smluvní stranou Emitent je, za předpokladu, že může být ohroženo řádné a včasné splacení Dluhopisů nebo vyplacení výnosu z Dluhopisů;
- c) změny, které mohou významně zhoršit jeho schopnost plnit dluhy vyplývající z Dluhopisů; avšak pouze za předpokladu, že svolání Schůze v takovém případě vyžadují i v té době platné právní předpisy.

6.10.1.3. Oznámení o svolání Schůze

Oznámení o svolání Schůze je svolavatel povinen uveřejnit nejpozději 15 (patnáct) kalendářních dní přede dnem konání Schůze. Je-li svolavatelem Vlastník dluhopisů nebo Vlastníci dluhopisů, jsou povinni ve stejné lhůtě doručit oznámení o svolání Schůze (se všemi zákonnými náležitostmi) Emitentovi do Určené provozovny, přičemž Emitent zajistí uveřejnění takového oznámení na své internetové stránce www.karo-leather.com v sekci „*Pro investory*“. Oznámení o svolání Schůze musí obsahovat alespoň (i) obchodní firmu, IČ a sídlo Emitenta, (ii) označení Dluhopisů v rozsahu minimálně název Dluhopisu, Datum emise a ISIN, (iii) místo, datum a hodinu konání Schůze, přičemž datum konání Schůze musí připadat na den, který je Pracovním dnem, a hodina konání Schůze nesmí být dříve než v 9.00 hod., (iv) program jednání Schůze a, je-li navrhována změna ve smyslu článku 6.10.1.2 *Schůze svolaná Emitentem*, vymezení návrhu změny a její zdůvodnění a (v) rozhodný den pro účast na Schůzi. Schůze je oprávněna rozhodovat pouze o návrzích usnesení uvedených v oznámení o jejím svolání. Záležitosti, které nebyly zařazeny na navrhovaný program jednání Schůze, lze rozhodnout jen za účasti a se souhlasem všech Vlastníků dluhopisů oprávněných na Schůzi hlasovat. Odpadne-li důvod pro svolání Schůze, odvolá ji svolavatel stejným způsobem, jakým byla svolána

6.10.2 OSOBY OPRAVNĚNÉ ÚČASTNIT SE SCHŮZE A HLASOVAT NA NÍ

6.10.2.1. Osoby oprávněné účastnit se Schůze

Schůze je oprávněn se účastnit a hlasovat na ní pouze ten Vlastník dluhopisů (dále jen „**Osoba oprávněná k účasti na Schůzi**“), který byl evidován jako Vlastník dluhopisů v evidenci Centrálního depozitáře a je veden ve výpisu z evidence emise poskytnuté Centrálním depozitářem ke konci kalendářního dne předcházejícího o 7 (sedm) kalendářních dnů dni konání příslušné Schůze (dále jen „**Rozhodný den pro účast na Schůzi**“), případně který potvrzením od osoby, na jejímž účtu zákazníka v Centrálním depozitáři byl příslušný počet Dluhopisů evidován k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi, prokáže, že je Vlastníkem dluhopisů a tyto jsou evidovány na účtu první uvedené osoby z důvodu jejich správy takovou osobou. Potvrzení dle předešlé věty musí být v obsahu a ve formě uspokojivé pro Emitenta. K případným převodům Dluhopisů uskutečněným po Rozhodném dni pro účast na Schůzi se nepřihlíží

6.10.2.2. Hlasovací právo

Osoba oprávněná k účasti na Schůzi má tolik hlasů z celkového počtu hlasů, kolik odpovídá poměru mezi jmenovitou hodnotou Dluhopisů, které vlastnila k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi, a celkovou nesplacenou jmenovitou hodnotou Emise k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi. S Dluhopisy, které byly v majetku Emitenta k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi a které k tomuto dni nezanikly z rozhodnutí Emitenta ve smyslu článku

6.5.3 těchto Emisních podmínek, není spojeno hlasovací právo.

6.10.2.3. Účast dalších osob na Schůzi

Emitent je povinen účastnit se Schůze, a to buď osobně, nebo prostřednictvím zmocněnce. Dále jsou oprávněni účastnit se Schůze zástupci Emitenta, společný zástupce Vlastníků dluhopisů ve smyslu článku 6.10.3.3 *Společný zástupce* těchto Emisních podmínek (není-li Osobou oprávněnou k účasti na Schůzi) a hosté přizvaní Emitentem.

6.10.3 PRŮBĚH SCHŮZE, ROZHODOVÁNÍ SCHŮZE

6.10.3.1 Usnášeníschopnost

Schůze je usnášeníschopná, pokud se jí účastní Osoby oprávněné k účasti na Schůzi, které byly k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi Vlastníky dluhopisů, jejichž jmenovitá hodnota představuje více než 30 % celkové jmenovité hodnoty vydané a dosud nesplacené části Emise. Dluhopisy, které byly v majetku Emitenta k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi a které k tomuto dni nezaknily z rozhodnutí Emitenta, se nezapočítávají pro účely usnášeníschopnosti Schůze. Rozhoduje-li Schůze o odvolání společného zástupce, nezapočítávají se hlasy náležející společnému zástupci (je-li Osobou oprávněnou k účasti na Schůzi) do celkového počtu hlasů. Před zahájením Schůze poskytne svolavatel informaci o počtu všech Dluhopisů, ohledně nichž jsou Osoby oprávněné účastnit se Schůze a hlasovat na ní.

6.10.3.2 Předseda Schůze

Schůzi svolané Emitentem předsedá předseda jmenovaný Emitentem. Schůzi svolané Vlastníkem nebo Vlastníky dluhopisů předsedá předseda zvolený prostou většinou hlasů přítomných Osob oprávněných k účasti na Schůzi. Do zvolení předsedy předsedá Schůzi osoba určená svolávajícím Vlastníkem dluhopisů nebo svolávajícími Vlastníky dluhopisů, přičemž volba předsedy musí být prvním bodem programu Schůze nesvolané Emitentem.

6.10.3.3 Společný zástupce

Schůze může usnesením zvolit fyzickou nebo právnickou osobu za společného zástupce. Společný zástupce je v souladu se zákonem oprávněn (i) uplatňovat vlastním jménem a ve prospěch všech Vlastníků dluhopisů práva spojená s Dluhopisy, (ii) kontrolovat plnění Emisních podmínek ze strany Emitenta a (iii) činit vlastním jménem a ve prospěch všech Vlastníků dluhopisů další úkony nebo chránit jejich zájmy; při výkonu těchto oprávnění se na společného zástupce hledí, jako by byl věřitelem každé pohledávky každého Vlastníka Dluhopisů.

Společného zástupce může Schůze odvolat stejným způsobem, jakým byl zvolen, nebo jej nahradit jiným společným zástupcem.

Společný zástupce vykonává svou činnost s odbornou péčí, zejména jedná kvalifikovaně, čestně a spravedlivě a v nejlepším zájmu Vlastníků dluhopisů. Společný zástupce je vždy vázán rozhodnutím Schůze ohledně toho, jak má vykonávat práva z této emise Dluhopisů.

V rozsahu, v němž společný zástupce uplatňuje práva spojená s Dluhopisy, nemohou Vlastníci dluhopisů uplatňovat taková práva samostatně, tím není dotčeno právo Vlastníků Dluhopisů rozhodnout o změně v osobě společného zástupce.

6.10.3.4 Rozhodování Schůze

Schůze o předložených otázkách rozhoduje formou usnesení. K přijetí usnesení, jímž se (i) schvaluje návrh podle článku 6.10.1.2 *Schůze svolaná Emitentem* těchto Emisních podmínek nebo (ii) k ustavení a odvolání společného zástupce, je třeba alespoň 3/4 (tři čtvrtiny) hlasů přítomných Osob oprávněných k účasti na Schůzi. Pokud nestanoví zákon jinak, stačí k přijetí ostatních usnesení Schůze prostá většina hlasů přítomných Osob oprávněných k účasti na Schůzi.

6.10.3.5 Odročení Schůze

Pokud během 1 (slovy: jedné) hodiny od stanoveného začátku Schůze není tato Schůze usnášeníschopná, pak bude taková Schůze bez dalšího rozpuštěna. Není-li Schůze, která má rozhodovat o změně Emisních podmínek dle článku 6.10.1.2 *Schůze svolaná Emitentem* těchto Emisních podmínek, během 1 (slovy: jedné) hodiny od

stanoveného začátku Schůze usnášeníschopná, svolá Emitent, je-li to nadále potřebné, náhradní Schůzi tak, aby se konala do 6 (slovy: šesti) týdnů ode dne, na který byla původní Schůze svolána. Konání náhradní Schůze s nezměněným programem jednání se oznámí Vlastníkům dluhopisů nejpozději do 15 (slovy: patnácti) dnů ode dne, na který byla původní Schůze svolána. Náhradní Schůze rozhodující o změně Emisních podmínek dle článku 6.10.1.2 *Schůze svolaná Emitentem* těchto Emisních podmínek je schopna se usnášet bez ohledu na podmínky pro usnášeníschopnost uvedené v článku 6.10.3 *Usnášeníschopnost*.

6.10.4 NĚKTERÁ DALŠÍ PRÁVA VLASTNÍKŮ DLUHOPISŮ

6.10.4.1. Důsledek hlasování proti některým usnesením Schůze

Pokud Schůze souhlasila se Změnou zásadní povahy dle článku 6.10.1.2 *Schůze svolaná Emitentem* těchto Emisních podmínek, pak Osoba oprávněná k účasti na Schůzi, která podle zápisu z této Schůze hlasovala proti Změně zásadní povahy nebo se příslušné Schůze nezúčastnila (dále také jen „**Žadatel**“), může požadovat vyplacení jmenovité hodnoty Dluhopisů, jichž byla vlastníkem k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi a které od takového okamžiku nepřevede, jakož i poměrného úrokového výnosu k takovým Dluhopisům narostlého v souladu s těmito Emisními podmínkami (pokud je relevantní). Toto právo musí být Žadatelem uplatněno do 30 (slovy: třiceti) dnů ode dne zpřístupnění takového usnesení Schůze v souladu s článkem 6.10.5 těchto Emisních podmínek písemným oznámením (dále také jen „**Žádost**“) určeným Emitentovi a doručeným na adresu Určené provozovny, jinak zaniká.

Pokud Schůze nesouhlasila se Změnami zásadní povahy dle článku 6.10.1.2 těchto Emisních podmínek a současně rozhodla, že pokud Emitent bude postupovat v rozporu s jejím usnesením, je povinen splatit Vlastníkům dluhopisů, kteří o to požádají, jmenovitou hodnotu Dluhopisů včetně poměrného výnosu, může Vlastník dluhopisu požadovat vyplacení jmenovité hodnoty Dluhopisů, jichž byl vlastníkem k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi a které od takového okamžiku nepřevede, jako úrokového výnosu k takovým Dluhopisům narostlého v souladu s těmito Emisními podmínkami (pokud je relevantní). Toto právo musí být uplatněno Vlastníkem dluhopisů Žádostí doručenou Emitentovi, přičemž tato žádost musí být podána nejpozději do 30 (slovy: třiceti) dnů ode dne zpřístupnění takového usnesení Schůze písemným oznámením určeným Emitentovi, jinak právo na předčasné splacení zaniká.

Výše uvedené částky jsou splatné do 30 (slovy: třiceti) dnů ode dne doručení Žádosti Emitentovi, (dále také jen „**Den předčasné splatnosti dluhopisů**“).

6.10.4.2. Náležitosti Žádosti

V Žádosti je nutno uvést počet kusů Dluhopisů, o jejichž splacení je v souladu s tímto článkem žádáno. Žádost musí být písemná, podepsaná osobami oprávněnými jednat jménem Žadatele, přičemž jejich podpisy musí být úředně ověřeny. Žadatel musí ve stejné lhůtě doručit Emitentovi na adresu Určené provozovny i veškeré dokumenty požadované pro provedení výplaty podle článku 6.6.5 těchto Emisních podmínek.

6.10.5 ZÁPIS Z JEDNÁNÍ

O jednání Schůze pořizuje svolavatel, sám nebo prostřednictvím jím pověřené osoby, ve lhůtě do 30 (slovy: třiceti) dnů od dne konání Schůze zápis, ve kterém uvede závěry Schůze, zejména usnesení, která taková Schůze přijala. V případě, že svolavatelem Schůze je Vlastník nebo Vlastníci dluhopisů, pak musí být zápis ze Schůze doručen nejpozději ve lhůtě do 30 (slovy: třiceti) dnů od dne konání Schůze rovněž Emitentovi na adresu Určené provozovny. Zápis ze Schůze je Emitent povinen uschovat do doby promlčení práv z Dluhopisů. Zápis ze Schůze je k dispozici k nahlédnutí Vlastníkům dluhopisů v běžné pracovní době v Určené provozovně. Emitent je povinen ve lhůtě do 30 (slovy: třiceti) dnů ode dne konání Schůze uveřejnit sám nebo prostřednictvím jím pověřené osoby všechna rozhodnutí Schůze, a to způsobem stanoveným v článku 6.12 těchto Emisních podmínek. Pokud Schůze projednávala usnesení o Změně zásadní povahy uvedené v článku 6.10.1.2 *Schůze svolaná Emitentem* těchto Emisních podmínek, musí být o účasti na Schůzi a o rozhodnutí Schůze pořízen notářský zápis. Pro případ, že Schůze takové usnesení přijala, musí být v notářském zápise uvedena jména těch Osob oprávněných k účasti na Schůzi, které platně hlasovaly pro přijetí takového usnesení, a počty kusů Dluhopisů, které tyto osoby vlastnily k Rozhodnému dni pro účast na Schůzi.

6.11 ZMĚNY EMISNÍCH PODMÍNEK

V případech, kdy to vyžaduje zákon, lze tyto Emisní podmínky měnit pouze se souhlasem Schůze. Změna těchto Emisních podmínek však vždy vyžaduje souhlas Emitenta.

6.12 OZNÁMENÍ

Jakékoliv oznámení Vlastníkům dluhopisů bude platné a účinné, pokud bude uveřejněno v českém jazyce na internetové stránce Emitenta www.karo-leather.com v sekci „Pro investory“. Stanoví-li kogentní ustanovení relevantních právních předpisů či tyto Emisní podmínky pro uveřejnění některého z oznámení podle těchto Emisních podmínek jiný způsob, bude takové oznámení považováno za platně uveřejněné jeho uveřejněním předepsaným příslušným právním předpisem. V případě, že bude některé oznámení uveřejňováno více způsoby, bude se za datum takového oznámení považovat datum jeho prvního uveřejnění.

6.13 ROZHODNÉ PRÁVO, JAZYK A ROZHODOVÁNÍ SPORŮ

Práva a povinnosti vyplývající z Dluhopisů se budou řídit a vykládat v souladu s právními předpisy České republiky. Emisní podmínky mohou být přeloženy do dalších jazyků. V takovém případě, dojde-li k rozporu mezi různými jazykovými verzemi, bude rozhodující verze česká. Všechny případné spory mezi Emitentem a Vlastníky dluhopisů, které vzniknou na základě nebo v souvislosti s emisí Dluhopisů, včetně sporů týkajících se těchto Emisních podmínek, budou s konečnou platností řešeny Městským soudem v Praze.

6.14 POVINNOSTI EMITENTA / KOVENANTY

6.14.1 TRANSAKCE S PROPOJENÝMI OSOBAMI

Emitent neuzavře smlouvu s jakoukoliv propojenou osobou, a ani ve vztahu k propojené osobě neprovedou transakci ani nepřijmou opatření, jinak než za podmínek obvyklých v obchodním styku. Propojené osoby nebudou oprávněny poskytnout Emitentovi jakýkoliv úvěr, zápůjčku nebo podobnou formu financování, v důsledku které by se Emitent zavázal hradit úroky převyšující sazbu 7,1 % p.a.

6.14.2 OMEZENÍ VÝPLAT

Emitent se zavazuje, že do doby splnění všech dluhů vyplývajících z vydaných a dosud nesplacených Dluhopisů v souladu s Emisními podmínkami nerozhodne o výplatě ani nevyplatí jakoukoliv dividendu nebo jiný podíl na zisku nebo podíl na základním kapitálu, neposkytne zápůjčku/úvěr akcionáři nebo nesplatí dluh akcionáři.

6.14.3 INFORMAČNÍ POVINNOST EMITENTA VE VZTAHU K PLNĚNÍ POVINNOSTÍ EMITENTA

Emitent bude písemně informovat Vlastníky dluhopisů o plnění povinností uvedených v článku 6.14 zveřejněním na webové stránce Emitenta v sekci „Pro investory“. V případě porušení jakékoliv povinnosti uvedené v článku 6.14 oznámí Emitent tuto skutečnost Vlastníkům dluhopisů prostřednictvím své webové stránky v sekci „pro investory“ nejpozději do 10 (slovy:deseti) pracovních dní ode dne, kdy se o této skutečnosti dozvěděl, nebo se o ní při vynaložení řádné péče dozvědět měl a mohl.

7. ZDANĚNÍ V ČESKÉ REPUBLICĚ A STÁTU INVESTORA

Daňové předpisy členského státu investora a daňové přepisy země sídla emitenta mohou mít dopad na příjem plynoucí z Dluhopisů. Budoucím nabyvatelům Dluhopisů se proto doporučuje, aby se poradili se svými právními a daňovými poradci o daňových a devizových právních důsledcích koupě, prodeje a držby Dluhopisů a přijímání plateb úroků z Dluhopisů podle daňových a devizových předpisů platných v České republice a v zemích, jejichž jsou daňovými rezidenty, jakož i v zemích, v nichž výnosy z držby a prodeje Dluhopisů mohou být zdaněny.

Následující stručné shrnutí zdaňování Dluhopisů a devizové regulace 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 Prospektu, jakož i z obvyklého výkladu těchto zákonů a dalších předpisů uplatňovaného českými správními úřady a jinými státními orgány a známého Emitentovi k datu vyhotovení tohoto Prospektu. 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. V případě změny příslušných právních předpisů nebo jejich výkladů v oblasti zdaňování Dluhopisů proti režimu uvedenému níže bude Emitent postupovat dle takového nového režimu. Pokud bude Emitent na základě změny právních předpisů nebo jejich výkladů povinen provést srážky nebo odvody daně z příjmů z Dluhopisů, nevznikne Emitentovi v souvislosti s provedením takovýchto srážek nebo odvodů vůči vlastníkům Dluhopisů 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 Dluhopisů pro investory, kteří v České republice podléhají zvláštnímu režimu zdanění (např. investiční, podílové nebo penzijní fondy). V následujícím shrnutí se předpokládá, že osoba, které je vyplácen jakýkoli příjem v souvislosti s Dluhopisy, je skutečným vlastníkem takového příjmu, tj. např. nejde o agenta, zástupce, nebo depozitáře, kteří přijímají takové platby na účet jiné osoby.

7.1 ZDANĚNÍ V ČESKÉ REPUBLICĚ

7.1.1 ÚROKOVÝ PŘÍJEM

Úrok (zahrnující též výnos ve formě rozdílu mezi jmenovitou hodnotou Dluhopisu vyplácenou při splatnosti Dluhopisů a jeho nižším emisním kurzem, dále jen „úrok“) vyplácený fyzické osobě podléhá srážkové dani vybírané u zdroje (tj. Emitentem při úhradě úroku). Sazba této srážkové daně dle českých daňových předpisů činí 15 %. Pokud však je příjemcem úroku fyzická osoba, která není českým daňovým rezidentem, nevlastní Dluhopisy v České republice prostřednictvím stále provozovny, a zároveň není daňovým rezidentem jiného členského státu EU nebo dalších států tvořících Evropský hospodářský prostor nebo třetího státu, se kterým 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 35 %. V případě fyzických osob, které jsou českými daňovými rezidenty, představuje výše uvedená srážka daně konečné zdanění úroku v České republice. V případě fyzických osob, které nejsou českými daňovými rezidenty, avšak jsou rezidenty jiného státu EU nebo dalších států tvořících Evropský hospodářský prostor, a rozhodnou se zahrnout úrok do daňového přiznání, představuje výše uvedená srážka daně zálohu na daň.

Fyzická osoba podnikající v České republice prostřednictvím stále provozovny je obecně povinna podat v České republice daňové přiznání. Úrok vyplácený právnické osobě, která je českým daňovým rezidentem, nebo není českým daňovým rezidentem, ale vlastní Dluhopisy v České republice prostřednictvím stále provozovny, nepodléhá srážkové dani, a tvoří součást obecného základu daně a podléhá dani z příjmů právnických osob v sazbě 19 %. Úrok vyplácený právnické osobě, která není českým daňovým rezidentem a zároveň nevlastní Dluhopisy v České republice prostřednictvím stále provozovny, podléhá srážkové dani vybírané u zdroje (tj. Emitentem při úhradě úroku). Sazba této srážkové daně dle českých daňových předpisů činí 15 %. Pokud však je příjemcem úroku právnická osoba, která není českým daňovým rezidentem, nevlastní Dluhopisy v České republice prostřednictvím stále provozovny, a zároveň není daňovým rezidentem jiného členského státu EU nebo dalších států tvořících Evropský hospodářský prostor nebo třetího státu, se kterým 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 35 %.

V případě právnických osob, které nejsou českými daňovými rezidenty, avšak jsou rezidenty jiného státu EU nebo dalších států tvořících Evropský hospodářský prostor, nevlastní Dluhopisy v České republice prostřednictvím stále provozovny, a rozhodnou se zahrnout úrok do daňového přiznání, představuje výše uvedená srážka daně zálohu na daň. V případě, že úrok plyne české stále provozovně právnické osoby, která není českým daňovým rezidentem a která zároveň není daňovým rezidentem členského státu EU nebo dalších států tvořících Evropský hospodářský prostor, je Emitent povinen při výplatě srazit zajištění daně ve výši 10 % z tohoto příjmu. Správce daně může, avšak nemusí, považovat daňovou povinnost poplatníka uskutečněním srážky podle předchozí věty za splněnou. Právnická osoba podnikající v České republice prostřednictvím stále provozovny je obecně povinna podat v České republice daňové přiznání a případně sražené zajištění daně se započítává na celkovou daňovou povinnost. Smlouva o zamezení dvojímu zdanění mezi Českou republikou a zemí, jejímž je příjemce úroků rezidentem, může zdanění úroku v České republice vyloučit nebo snížit sazbu daně, zpravidla za předpokladu, že příjem není přičitatelný stále provozovně v České republice.

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 platby úrokového charakteru skutečně vztahuje, zejména potvrzením zahraničního správce daně o tom, že příjemce platby je daňovým rezidentem v příslušném státě, a potvrzením o tom, že příjemce úroku je jeho skutečným vlastníkem.

Plátce úroků nebo platební zprostředkovatel mohou po příjemci požadovat poskytnutí údajů potřebných pro splnění oznamovacích povinností podle směrnice EU o zdaňování příjmů z úspor. Určité kategorie poplatníků (např. nadace, Garanční fond obchodníků s cennými papíry) mají za určitých podmínek nárok na osvobození úrokových příjmů od daně z příjmů. Podmínkou pro toto osvobození je, že doloží plátcí úroku nárok na toto osvobození v dostatečném předstihu před jeho výplatou.

7.1.2 PŘÍJEM Z PRODEJE

Zisky z prodeje Dluhopisů realizované fyzickou osobou, která je českým daňovým rezidentem, nebo která není českým daňovým rezidentem, ale buď vlastní Dluhopisy v České republice prostřednictvím stálé provozovny, nebo jí příjem z prodeje Dluhopisů 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 dani z příjmů fyzických osob v sazbě 15 % a, pokud jsou realizovány v rámci podnikatelské činnosti fyzické osoby, která Dluhopisy prodává, případně též solidárnímu zvýšení daně ve výši 7 % z kladného rozdílu mezi součtem příjmů zahrnovaných do dílčího základu daně z příjmů ze závislé činnosti a dílčího základu daně z příjmů z podnikání a jiné samostatné výdělečné činnosti v příslušném zdaňovacím období, a částkou 48-násobku průměrné mzdy.

Ztráty z prodeje Dluhopisů 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 Dluhopisů až do výše zisků z prodeje ostatních cenných papírů vzájemně započíst. Zisky z prodeje Dluhopisů, které nejsou zahrnuty v obchodním majetku, jsou u fyzických osob obecně osvobozeny od daně, pokud úhrn příjmů z prodeje všech cenných papírů a příjmů z podílů připadající na podílový list při zrušení podílového fondu nepřesáhne ve zdaňovacím období částku 100.000,- Kč. Dále jsou zisky z prodeje Dluhopisů, které nebyly zahrnuty v obchodním majetku, realizované fyzickými osobami obecně osvobozeny od daně z příjmů, pokud mezi nabytím a prodejem Dluhopisů uplyne doba alespoň 3 let, nebo v případě Dluhopisů, které byly zahrnuty do obchodního majetku, uplynula doba alespoň 3 let od ukončení činnosti, ze které plyne příjem ze samostatné činnosti.

Zisky z prodeje Dluhopisů realizované právnickou osobou, která je českým daňovým rezidentem, nebo která není českým daňovým rezidentem, ale buď vlastní Dluhopisy v České republice prostřednictvím stálé provozovny, nebo jí příjem z prodeje Dluhopisů plyne od kupujícího, který je českým daňovým rezidentem nebo od české stálé provozovny kupujícího, který není českým daňovým rezidentem, se zahrnují do obecného základu daně z příjmů právnických osob a podléhají dani v sazbě 19 %. Ztráty z prodeje Dluhopisů jsou u těchto osob obecně daňově uznatelné. Zisky z prodeje Dluhopisů realizované fyzickou nebo právnickou osobou, která není českým daňovým rezidentem, nevlastní Dluhopisy v České republice prostřednictvím stálé provozovny, a příjem z prodeje Dluhopisů jí neplyne od kupujícího, který je českým daňovým rezidentem nebo od české stálé provozovny kupujícího, který není českým daňovým rezidentem, nepodléhají v České republice zdanění. V případě prodeje Dluhopisů fyzickou nebo právnickou osobou, která není českým daňovým rezidentem a současně není daňovým rezidentem členského státu EU nebo dalších států tvořících Evropský hospodářský prostor, kupujícímu, který je českým daňovým rezidentem, nebo fyzické nebo právnické osobě, která není českým daňovým rezidentem a která zároveň podniká v České republice prostřednictvím stálé provozovny, které je úhrada přiřazena, je kupující obecně povinen při úhradě kupní ceny Dluhopisů srazit zajištění daně z příjmů ve výši 1 % z tohoto příjmu. Správce daně může, avšak nemusí, považovat daňovou povinnost poplatníka (prodávajícího) uskutečněním srážky podle předchozí věty za splněnou.

Prodávající, kterému plyne příjem z prodeje Dluhopisů zdanitelný v České republice, je obecně povinen podat v České republice daňové přiznání, přičemž sražené zajištění daně se započítává na jeho celkovou daňovou povinnost. Smlouva o zamezení dvojímu zdanění mezi Českou republikou a zemí, jejímž je prodávající vlastník Dluhopisů rezidentem, může zdanění zisků z prodeje Dluhopisů v České republice vyloučit, včetně zajištění daně, zpravidla za předpokladu, že nevlastní Dluhopisy prostřednictvím stálé provozovny v České republice. 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, zejména potvrzením zahraničního správce daně o tom, že prodávající je daňovým rezidentem v příslušném státě, a potvrzením o tom, že prodávající je skutečným vlastníkem příjmu z prodeje.

8. PODROBNOSTI O NABÍDCE

Účelem tohoto oddílu je uvést konkrétní údaje o nabídce cenných papírů, plánu jejich rozdělování a přidělování a údaje o stanovení jejich ceny. Kromě toho tento oddíl uvádí informace o umístění cenných papírů, případných dohod o upisování a podmínkách týkajících se přijetí k obchodování. Obsahuje také informace o osobách, které cenné papíry prodávají, a o zředění z hlediska stávajících akcionářů.

Dluhopisy budou nabídnuty a umístěny přímo Emitentem k úpisu a koupi (a) formou veřejné nabídky Dluhopisů v České republice, a (b) vybraným kvalifikovaným investorům (a případně též dalším investorům za podmínek, které v dané zemi nezakládají povinnost nabízejícího vypracovat a uveřejnit prospekt).

Emitent hodlá Dluhopisy nabízet a umisťovat sám, popřípadě v součinnosti s třetími osobami oprávněnými k takovéto činnosti. K datu vyhotovení Prospektu nepřevzala žádná osoba vůči Emitentovi pevný závazek Dluhopisy upsat či koupit.

Emitent nehodlá žádné osobě poskytnout v souvislosti s nabídkou Dluhopisů jakékoli předkupní právo nebo jiné zvláštní upisovací právo; obchodování s upisovacími právy se tedy neuplatní.

Emitent hodlá Dluhopisy nabízet formou veřejné nabídky po dobu od 26. 2. 2020 do 31. 1. 2021 s tím, že veřejná nabídka bude případně ukončena dříve, pokud dojde k umístění Dluhopisů v předpokládané celkové jmenovité hodnotě. Jmenovitá hodnota každého Dluhopisu je **10 000 Kč**.

Dluhopisy mohou být vydány (i) jednorázově k Datu emise nebo (ii) kdykoliv po Datu emise do 31. 1. 2021. Pokud by došlo k upsání celé Emise k Datu emise, bude o tom Emitent informovat na svých internetových stránkách www.karo-leather.com, v sekci „Pro investory, a to nejpozději třetí pracovní den následující po Datu emise. Všichni případní neúspěšní zájemci budou informováni písemně, e-mailem nebo jinak elektronicky. Pokud nedojde k upsání a prodeji celé emise Dluhopisů k Datu emise, oznámí Emitent objem upsaných a prodaných Dluhopisů na svých internetových stránkách www.karo-leather.com, v sekci „Pro investory“ bez zbytečného prodlení po ukončení první fáze veřejné nabídky.

Dluhopisy budou veřejně nabízeny za kupní cenu rovnající se Emisnímu kurzu dluhopisu, který Emitent stanovil ve výši 100 % jmenovité hodnoty k datu emise. Dluhopisy vydané po Datu emise budou veřejně nabízeny za Emisní kurz, a případný alikvotní výnos. Jmenovitá hodnota každého Dluhopisu je **10 000 Kč**.

Veřejná nabídka Emitenta na upsání Dluhopisů bude zveřejněna na internetových stránkách Emitenta. Investoři mohou být rovněž osloveni přímo Emitentem. V rámci veřejné nabídky budou investoři vyzváni k podání objednávky ke koupi Dluhopisů (dále jen „**Objednávka**“). Objednávka na úpis Dluhopisů může být učiněna písemně. Písemnou Objednávku je třeba doručit Emitentovi na jeho adresu provozovny Boršov 80, 588 05 Dušejov. V souvislosti s podáním Objednávky a vypořádáním úpisu Dluhopisů mohou být investoři vyzváni Emitentem k doložení potřebných identifikačních údajů a informací, popřípadě k podpisu dokumentů potvrzující tyto informace a identifikační údaje. Jedná se především o: (i) prokázání se platným dokladem totožnosti, (ii) vyplnění investičního dotazníku ve smyslu Zákona o podnikání na kapitálovém trhu, (iii) vyplnění prohlášení ve smyslu zákona č. 253/2008 Sb., o některých opatřeních proti legalizaci výnosů z trestné činnosti a financování terorismu, ve znění pozdějších předpisů (obecně známé jako „**AML prohlášení**“).

Očekává se, že investoři budou osloveni zejména za použití prostředků komunikace na dálku a vyzváni k podání Objednávky k úpisu Dluhopisů. Minimální částka, za kterou bude jednotlivý investor oprávněn upsat Dluhopisy, činí 50 000 Kč. Maximální objem jmenovité hodnoty Dluhopisů požadovaný jednotlivým investorem v Objednávce je omezen předpokládaným celkovým objemem Dluhopisů vydávaných k datu emise.

Aby došlo k platnému a účinnému upsání Dluhopisů, musí investor:

- (a) doručit Emitentovi na adresu provozovny Boršov 80, 588 05 Dušejov Objednávku v kompletní podobě (tj. včetně všech náležitostí, informací a dokumentů, jejichž poskytnutí je Emitentem vyžadováno), v případě První fázi nabídky musí být Objednávka doručena nejpozději pět pracovních dní před Datem emise,
- (b) složit kupní cenu objednaných Dluhopisů, vypočtenou jako součin počtu Dluhopisů a emisního kurzu jednoho Dluhopisu (dále jen „**Kupní cena**“), na bankovní účet Emitenta 2501682539/2010 (dále jen „**Bankovní účet**“), kde budou peněžní prostředky investora zablokovány až do vydání Dluhopisů, v případě První fázi nabídky musí být peníze složeny nejpozději pět pracovních dní před Datem emise, a

(c) obdržet od Emitenta potvrzení o přijetí či částečném přijetí Objednávky (dále jen „**Potvrzení**“).

Jakmile investor obdrží od Emitenta Potvrzení, dojde k uzavření smlouvy, jejímž předmětem bude závazek investora upsat a koupit Dluhopisy za podmínek uvedených v Objednávce (dále jen „**Smlouva o úpisu**“). Investor Potvrzení obdrží písemně, telefonicky, e-mailem nebo za použití prostředků komunikace na dálku. Do této doby není možné začít s Dluhopisy obchodovat.

Pokud investor neobdrží od Emitenta Potvrzení do konce data závaznosti Objednávky (tak jak je uvedeno v Objednávce), potom nedojde k uzavření Smlouvy o úpisu a Emitent investorovi vrátí složenou Kupní cenu na účet, z kterého byla Kupní cena poukázána, případně na jiný účet oznámený investorem.

Vypořádání proběhne tak, že Emitent vydá upsané Dluhopisy, které budou připsány na majetkové účty cenných papírů investorů vedené v příslušné evidenci investičních nástrojů uvedené v Objednávce, a to nejpozději desátý pracovní den následující po Dni Emise v případě První fáze nabídky, jinak do 10ti pracovních dnů po splnění podmínek uvedených výše (viz body (a) – (c)). Kupní cena musí být uhrazena bezhotovostním převodem na bankovní účet Emitenta uvedený ve Smlouvě o úpisu/koupi Dluhopisů v souladu s postupem uvedeným ve Smlouvě o úpisu.

Za účelem úspěšného vypořádání převodu Dluhopisů musí investoři postupovat v souladu s pokyny Emitenta nebo jeho zástupců. Zejména, pokud není investor účastníkem Centrálního depozitáře, musí si stanovit jako svého zástupce obchodníka s cennými papíry, který bude účastníkem Centrálního depozitáře a musí mu dát pokyny k realizaci všech opatření nezbytných pro vypořádání převodu Dluhopisů. Nelze zaručit, že Dluhopisy budou investorovi řádně dodány, pokud investor či jeho obchodník s cennými papíry, který ho zastupuje nevyhoví všem postupům a nesplní všechny příslušné pokyny za účelem vypořádání převodu Dluhopisů.

Konečné výsledky veřejné nabídky obsahující rovněž celkovou jmenovitou hodnotu všech vydaných Dluhopisů tvořících emisi, pak budou zveřejněny bezprostředně po jejím ukončení, nejpozději však 12 měsíců po datu schválení tohoto Prospektu, a to webových stránkách www.karo-leather.com v sekci „*Pro investory*“.

Emitent je oprávněn objednávkou na úpis Dluhopisů krátit, a to dle svého uvážení. Konečná jmenovitá hodnota Dluhopisů přidělená jednotlivému investorovi bude uvedena v Potvrzení. S Dluhopisy nelze začít obchodovat před tím, než investor obdrží Potvrzení. Konečná celková kupní cena Dluhopisů přidělených jednotlivému investorovi bude uvedena v Potvrzení. Pokud již investor uhradil ve prospěch Bankovního účtu celý emisní kurz původně v Objednávce požadovaných Dluhopisů, bude případný přeplatek investora odblokován a na základě pokynu investora mu Emitent zašle případný přeplatek zpět bez zbytečného prodlení na účet sdělený Emitentovi investorem nebo na účet, ze kterého byly finanční prostředky odeslány.

Po přijetí Dluhopisů k obchodování na mnohostranném obchodním systému v rámci segmentu Free Market BCPP bude možné s Dluhopisy obchodovat v tomto obchodním systému. Obchody s Dluhopisy budou vypořádávány v Kč a vypořádání bude probíhat prostřednictvím Centrálního depozitáře obvyklým způsobem v souladu s pravidly a provozními postupy BCPP a Centrálního depozitáře. Obchodování s Dluhopisy může začít kdykoliv po Datu emise (včetně tohoto dne), tj. i před doručením Potvrzení.

Pro vyloučení jakýchkoliv pochybností se stanoví, že Emitent nemá vůči kterémukoliv investorovi do Dluhopisů žádnou povinnost jakékoliv Dluhopisy zpětně kupovat.

Dluhopisy mohou být nabízeny všem kategoriím investorů, včetně kvalifikovaných i retailových investorů, tuzemských i zahraničních, při dodržení právních předpisů, které se na takovou nabídku a příslušného investora vztahují.

Nabídka není rozdělena na tranše určené kvalifikovaným či retailovým investorům, nebo zaměstnancům Emitenta. Nabízející bude zacházet se všemi investory při přidělování Dluhopisů stejně.

Omezení týkající se šíření Prospektu a prodeje Dluhopisů

Rozšiřování tohoto Prospektu a nabídka, prodej nebo koupě Dluhopisů jsou v některých zemích omezeny zákonem. Emitent nepožádal o uznání tohoto Prospektu v jiném státě a Dluhopisy nejsou kótovány, registrovány, povoleny ani schváleny jakýmkoli správním či jiným orgánem jakékoli jurisdikce s výjimkou ČNB a obdobně nebude bez dalšího umožněna ani jejich nabídka s výjimkou nabídky na území České republiky a dále s výjimkou případů, kdy taková nabídka splňuje všechny podmínky stanovené pro takovou nabídku a/nebo osobu takovou nabídku provádějící příslušnými právními předpisy státu, ve kterém je taková nabídka činěna.

Osoby, jimž se dostane tento Prospekt do rukou, jsou povinny se seznámit se všemi shora uvedenými omezeními, jež se na ně mohou vztahovat, a taková omezení dodržovat. Tento Prospekt sám o sobě nepředstavuje nabídku k prodeji ani výzvu k podávání nabídek ke koupi Dluhopisů v jakékoli jurisdikci.

Emitent nabádá nabyvatele Dluhopisů, aby dodržovali ustanovení všech příslušných právních předpisů v každém státě (včetně České republiky), kde budou nakupovat, nabízet, prodávat nebo předávat Dluhopisy nebo kde budou distribuovat, zpřístupňovat či jinak dávat do oběhu Prospekt nebo jiný nabídkový či propagační materiál či informace s Dluhopisy související, a to ve všech případech na vlastní náklady a bez ohledu na to, zda Prospekt nebo jiný nabídkový či propagační materiál či informace s Dluhopisy související budou zachyceny ve vytištěné podobě nebo pouze v elektronické či jiné nehmotné podobě.

U každé osoby, která nabývá Dluhopisy, se bude mít za to, že prohlásila a souhlasí s tím, že (i) tato osoba je srozuměna se všemi příslušnými omezeními týkajícími se nabídky a prodeje Dluhopisů, která se na ni a příslušný způsob nabídky či prodeje vztahují, že (ii) tato osoba dále nenabídne k prodeji a dále neprodá Dluhopisy, aniž by byla dodržena všechna příslušná omezení, která se na takovou osobu a příslušný způsob nabídky a prodeje vztahují, a že (iii) předtím, než by Dluhopisy měla dále nabídnout nebo dále prodat, tato osoba bude potenciální kupující informovat o tom, že další nabídky nebo prodej Dluhopisů mohou podléhat v různých státech zákonným omezením, která je nutno dodržovat.

Přijetí k obchodování a způsob obchodování

Emitent nepožádá o přijetí Dluhopisů k obchodování na regulovaném trhu ani na trhu pro růst malých a středních podniků. Emitent však zamýšlí požádat o přijetí Dluhopisů k obchodování v mnohostranném obchodním systému v rámci segmentu Free Market. Emitent předpokládá, že Dluhopisy budou přijaty k obchodování k 28. 2. 2020 nebo kolem tohoto dne.

Náklady investorů v souvislosti s úpisem

Emitent ani osoba nabízející Dluhopisy nebude investorům za upsání Dluhopisů účtovat žádné poplatky v souvislosti s veřejnou nabídkou a úpisem. Náklady investorů v souvislosti s úpisem se budou řídit ceníky jednotlivých bank a obchodníků s cennými papíry.

9. SPRÁVA A ŘÍZENÍ SPOLEČNOSTI

Tento oddíl vysvětluje správu emitenta a úlohu osob, které se podílejí na řízení společnosti.

9.1 SPRÁVNÍ, ŘÍDICÍ A DOZORČÍ ORGÁNY A VRCHOLOVÉ VEDENÍ

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

Emitent se v současné době řídí a dodržuje veškeré požadavky na správu a řízení společnosti, které stanoví obecně závazné právní předpisy České republiky, zejména občanský zákoník a Zákon o obchodních korporacích a společenská smlouva.

Emitent nemá zřízen výbor pro audit.

9.1.1 ČLENOVÉ ORGÁNŮ

Řídící a dozorčí orgány Emitenta

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

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 stanoví, zákon nebo rozhodnutí orgánu veřejné moci nesvěří jinému orgánu společnosti.

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

Pavel Klvaňa - předseda představenstva a současně generální ředitel

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

Pavel Klvaňa je zakladatelem Skupiny. v kožedělném průmyslu pohybuje více než 20 let. Je rovněž statutárním orgánem všech společností Skupiny a zastává pozici obchodního 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 v orgánech následujících společností, jež jsou pro Emitenta významné:

KARO – Leather Company s.r.o.

Pavel Klvaňa v této společnosti působí jako jednatel a 100% společník.

KARO Production s.r.o.

Pavel Klvaňa v této společnosti působí jako jednatel.

Jakub Hemerka – člen představenstva, finanční ředitel

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

Jakub Hemerka vystudoval finance v ČR a Anglii, 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 v orgánech následujících společností, jež jsou pro Emitenta významné:

KARO Production s.r.o.

Jakub Hemerka v této společnosti působí jako jednatel.

Dozorčí rada

Dozorčí rada Emitenta má jednoho člena. 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.

Členy dozorčí rady Emitenta ke dni vyhotovení Prospektu je Jiří Zemánek.

Jiří Zemánek – člen a předseda dozorčí rady

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

Jiří Zemánek nastoupil do Skupiny jako technolog v roce 2004 a prošel za 15 let spolupráce různými pozicemi. Dnes má Jiří Zemánek na starosti pražskou pobočku, celní agendu a zastupování Skupiny při vybraných jednáních (pojišťovny, někteří dodavatelé atd.).

Emitent prohlašuje, že v posledních pěti letech žádný z členů řídicích a dozorčích orgánů Emitenta nebyl odsouzen za podvodný trestný čin ani proti nim nebylo vedeno obvinění nebo nebyly sankcionovány ze strany statutárních nebo regulačních orgánů. Rovněž tyto osoby nebyly soudně zbaveny způsobilosti k výkonu funkce člena správních, řídicích nebo dozorčích orgánů.

Střet zájmů na úrovni správních, řídicích a dozorčích orgánů

Skupině KARO poskytovaly služby roce 2018 následující společnosti, kde je Jakub Hemerka osobou s významným vlivem, a to v níže uvedeném rozsahu:

- Společnost ARDECON Accounting s.r.o. poskytovala účetnictví a daňové poradenství společnostem KARO Production, KARO – Leather Company
- Společnost ARDECON Consulting s.r.o., ARDECON Advisory a.s. poskytovala služby finančního řízení a vytvoření IS pro řízení obchodu, skladu, výroby a závozů společnosti KARO Production a KARO – Leather Company

Emitentovi nejsou známy žádné další možné střety zájmů mezi povinnostmi členů představenstva a dozorčí rady k Emitentovi a jejich soukromými zájmy nebo jinými povinnostmi.

Neexistují žádná ujednání s akcionáři či jinými subjekty, podle kterých by jakýkoli člen představenstva nebo dozorčí rady byl vybrán jako člen představenstva, dozorčí rady či do vrcholového vedení Emitenta. Neexistují žádná omezení sjednaná se členy představenstva nebo dozorčí rady o disponování s jejich Akciemi

10. FINANČNÍ VÝKAZY A KLÍČOVÉ UKAZATELE VÝKONNOSTI

Tento oddíl uvádí historické finanční údaje formou zveřejnění finančních údajů a klíčových ukazatelů výkonnosti emitenta.

10.1 HISTORICKÉ FINANČNÍ ÚDAJE

10.1.1 FINANČNÍ ÚDAJE ZA ROKY PŘEDCHOZÍ ÚČETNÍ OBDOBÍ

Následující tabulky uvádějí přehled vybraných historických finančních údajů Emitenta za období 31. 12. 2018 a jeho dceřiných společností za účetní období končící 31. 12. 2017 a 31. 12. 2018. Tyto údaje vycházejí z auditované účetní závěrky Emitenta za období 31. 12. 2018 sestavené v souladu s Českými účetními standardy, z auditované účetní závěrky dceřiné společnosti KARO – Leather Company s.r.o. za rok 2017, z **neauditované** účetní závěrky KARO – Leather Company s.r.o. za rok 2018 a z **neauditovaných** výkazů dceřiné společnosti Karo Production s.r.o. za rok 2017 a 2018.

Historické ověřené finanční údaje Emitenta

VÝKAZ O FINANČNÍ SITUACI (ROZVAHA)	
v tis. CZK	
	31. 12. 2018
Oběžná aktiva	2 002
AKTIVA CELKEM	2 002
Vlastní kapitál	2 002
PASIVA CELKEM	2 002

Aktiva

Emitent byl založen za účelem držení vlastnických podílů v provozních dceřiných společnostech. Emitent tak samostatně nevykonává žádnou podnikatelskou aktivitu, což se odráží i ve struktuře aktiv Emitenta – jediným aktivem jsou hotovostní prostředky ve výši 2 002 tis. CZK.

Pasiva

Vlastní kapitál

Jedinou položkou pasiv Emitenta je základní kapitál ve výši 2 002 tis. CZK.

FINANČNÍ ÚDAJE Z VÝKAZŮ ZISKU A ZTRÁTY	
v tis. CZK	
	2018
Tržby z prodeje výrobků a služeb	0
Tržby za prodej zboží	0
Provozní výsledek hospodaření	0
Finanční výsledek hospodaření	0
Výsledek hospodaření před zdaněním	0
Výsledek hospodaření po zdanění	0
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	0

Vzhledem k povaze svého podnikání Emitent nevykázal v roce 2018 žádné výnosy ani náklady.

Historické finanční údaje Karo – Leather Company s.r.o. (2017 ověřené auditorem, 2018 neověřené)

VÝKAZ O FINANČNÍ SITUACI (ROZVAHA)		
v tis. CZK		
	31. 12. 2017	31. 12. 2018
DLOUHODOBÁ AKTIVA	69 231	131 937

Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	69 231	131 937
Pozemky a stavby	25 043	24 357
Pozemky	661	661
Stavby	24 382	23 695
Hmotné movité věci a jejich soubory	42 626	68 834
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý a nedokončený hmotný majetek	1 562	38 746
Dlouhodobý finanční majetek	0	0
KRÁTKODOBÁ AKTIVA	120 374	114 970
Zásoby	79 650	95 554
Materiál	4 758	5 529
Nedokončená výroba a polotovary	16 626	17 494
Výrobky	58 160	72 381
Poskytnuté zálohy na zásoby	106	150
Dlouhodobé pohledávky	0	0
Krátkodobé pohledávky	38 739	18 561
Pohledávky z obchodních vztahů	36 882	16 681
Pohledávky – ostatní	1 857	1 880
Pohledávky za společníky	563	710
Stát – daňové pohledávky	248	163
Krátkodobé poskytnuté zálohy	278	232
Jiné pohledávky	768	776
Peněžní prostředky	1 985	856
Časové rozlišení aktiv	493	2 032
AKTIVA CELKEM	190 098	248 938
VLASTNÍ KAPITÁL	54 203	54 266
Základní kapitál	12 000	12 000
Kapitálové fondy	43 163	40 000
Ostatní kapitálové fondy	43 163	40 000
Výsledek hospodaření min. let	-8 094	2 024
Výsledek hospodaření běž. úč. období	7 134	242
CIZÍ ZDROJE	135 717	194 338
Rezervy	1 646	2 626
Dlouhodobé závazky	38 762	95 596
Závazky k úvěrovým institucím	26 140	51 892
Odložený daňový závazek	2 380	4 721
Jiné závazky	10 242	38 982
Krátkodobé závazky	95 309	96 117
Závazky k úvěrovým institucím	74 889	74 860
Krátkodobé přijaté zálohy	319	329
Závazky z obchodních vztahů	13 404	16 837
Závazky ostatní	6 697	4 090
Krátkodobé finanční výpomoci	5 000	0
Závazky k zaměstnancům	655	799
Závazky ze soc. a zdr. pojištění	928	2 129
Stát – daňové závazky a dotace	65	454
Dohadné účty pasivní	0	305
Jiné závazky	49	404

Časové rozlišení pasiv	178	178
PASIVA CELKEM	190 098	248 938

Aktiva

Dlouhodobá aktiva

Dlouhodobá aktiva společnosti na konci roku 2018 tvořila primárně strojní výbava (Hmotné movité věci a jejich soubory; 68 834 tis. CZK) a poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek (38 097 tis. CZK). Významný meziroční nárůst dlouhodobého hmotného majetku primárně souvisí s probíhajícím investičním projektem společnosti - doplnění strojního vybavení a výstavby zadního traktu výrobní haly pro umístění čističky odpadních vod.

Za zmínku stojí rovněž to, že účetní hodnota staveb v účetnictví společnosti je dle názoru Emitenta výrazně podhodnocena vůči skutečné hodnotě. To je dáno tím, že výrobní areál společnosti byl stavěn svépomocí a hodnota staveb v účetnictví tak odráží pouze hodnotu spotřebovaného materiálu. Tržní hodnota areálu je dle názoru Emitenta v rozmezí 95 – 120 mil. CZK.

Krátkodobá aktiva

Krátkodobá aktiva společnosti tvoří zejména dvě položky, a to zásoby a krátkodobé pohledávky.

V průběhu roku 2018 došlo k nárůstu stavu zásob o téměř 16 mil. CZK, a to hlavně z důvodu nárůstu stavu výrobků na skladě (meziročně +14,2 mil. CZK). Tento nárůst je způsoben rozšiřujícím se počtem zákazníků, jehož důsledkem je třeba navyšovat skladové zásoby hotových výrobků. Typický odběr ze strany zákazníka je totiž nižší než nákladově optimální výrobní dávka a dochází tak k částečnému hromadění hotových výrobků na skladě.

Krátkodobé pohledávky naopak meziročně poklesly, a to primárně díky poklesu krátkodobých pohledávek z obchodního vztahu (meziročně -20,2 mil. CZK). Důvodem je meziročně kratší průměrná realizovaná doba splatnosti pohledávek za odběrateli.

Pasiva

Vlastní kapitál

Vlastní kapitál nedoznal meziročně významné změny.

Základní kapitál společnosti činí 12 mil. CZK a je plně splacen.

Největší položkou vlastního kapitálu jsou ostatní kapitálové fondy ve výši 40 mil. CZK.

Společnosti se v roce 2018 rovněž podařilo umazat předešlou kumulovanou ztrátu z minulých let.

Cizí zdroje

Cizí zdroje společnosti meziročně narostly o 58,6 mil. CZK, a to hlavně díky nárůstu dlouhodobých bankovních úvěrů a dlouhodobých jiných závazků.

Bankovní úvěry společnosti jsou tvořeny investičními úvěry od České spořitelny a Českomoravské záruční a rozvojové banky. Tyto úvěry souvisí s investičním projektem společnosti - doplnění strojního vybavení a výstavby zadního traktu výrobní haly pro umístění čističky odpadních vod (více o této investici v sekci 2.5 *Investice*).

Jiné závazky jsou tvořeny závazky za otcem jednatele společnosti Pavla Klvaňi. Ten společnosti poskytl prostředky za účelem provozního financování.

Krátkodobé závazky společnosti tvořily ke konci roku 2018 zejména závazky k úvěrovým institucím a závazky z obchodního vztahu.

Krátkodobé bankovní úvěry slouží k provoznímu financování společnosti a jsou tvořeny revolvingovým a kontokorentním úvěrem od České spořitelny. Rovněž došlo k ukončení krátkodobého financování formou nebankovních zápůjček (Krátkodobé finanční výpomoci).

Meziroční navýšení závazků z obchodního vztahu je z důvodu delší průměrné realizované splatnosti závazků společnosti vůči dodavatelům.

FINANČNÍ ÚDAJE Z VÝKAZŮ ZISKU A ZTRÁTY		
v tis. CZK		
	2017	2018
Tržby z prodeje výrobků a služeb	145 601	107 388

Tržby za prodej zboží	0	2 473
Výkonová spotřeba	121 761	96 564
Náklady vynaložené na prodané zboží	0	2 665
Spotřeba materiálu a energie	112 266	87 762
Služby	9 495	6 137
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-17 531	-15 089
Aktivace	0	0
Osobní náklady	14 288	14 481
Mzdové náklady	10 306	10 589
Náklady na soc. zabezpečení, zdr. pojištění a ostatní náklady	3 982	3 892
Úpravy hodnot v provozní oblasti	7 109	6 619
Úpravy hodnot dlouhodobého nehm. a hmot. majetku - trvalé	7 109	6 619
Ostatní provozní výnosy	51 786	6 265
Tržby z prodaného dlouhod. Majetku	520	4 616
Tržby z prodaného materiálu	14	0
Jiné provozní výnosy	51 252	1 649
Ostatní provozní náklady	59 228	6 698
Zůstatková cena prodaného dlouh. Majetku	1 124	2 572
Daně a poplatky	535	584
Rezervy v provozní oblasti a kompl. náklady příštích období	1 621	980
Jiné provozní náklady	55 948	2 562
Provozní výsledek hospodaření	12 532	6 853
Výnosové úroky a podobné výnosy	0	0
Nákladové úroky a podobné náklady	4 044	3 450
Ostatní finanční výnosy	4 677	1 150
Ostatní finanční náklady	3 710	1 970
Finanční výsledek hospodaření	-3 077	-4 270
Výsledek hospodaření před zdaněním	9 455	2 583
Daň z příjmu	2 321	2 341
Výsledek hospodaření po zdanění	7 134	242
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	7 134	242

Tržby společnosti v roce 2018 meziročně poklesly o 25 % na 110 mil. CZK. Důvody jsou dva. V roce 2017 došlo ke změně rozhodného účetního dne a fiskální rok 2017 tak měl 15 měsíců namísto 12 – vůči roku 2018 se tak bavíme o výrazně vyšší srovnávací základně. Druhým faktorem je pokles cen vstupů, což má za následek zároveň pokles cen výstupů. Společnost totiž „prodává“ přidanou hodnotu, jež kůžím dává zpracováním a účtuje si za toto zpracování určitou marži. Ceteris paribus tak při poklesu cen vstupů klesá i cena výstupu a obrát.

Výrok auditora k účetní závěrce k 31. 12. 2017 byl s výhradou.

Základ pro výrok s výhradou:

Auditor vzhledem k datu ověření nebyl přítomen u inventarizace majetku společnosti. Auditor se nevyjadřuje k počátečním stavům.

Společnost nedoložila kompletní stav zásob k 31. 12. 2017. Hodnota předložené reglety zásob byla 79 040 tis. Kč, nebylo rozděleno, co je materiál, nedokončená výroba či zboží. Hodnota zásob uvedených ve výkazech je 79 544 tis. Kč.

Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a standardy Komory auditorů České republiky (KA ČR) pro audit, kterými jsou mezinárodní standardy pro audit (ISA) případně doplněné a upravené souvisejícími aplikačními doložkami. Naše odpovědnost stanovená těmito předpisy je podrobněji popsána v oddílu Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky. V souladu se zákonem o auditorech a Etickým kodexem přijatým Komorou auditorů České republiky jsme na Společnosti nezávislí a splnili jsme i další etické povinnosti vyplývající

z uvedených předpisů. Domníváme se, že důkazní informace, které jsme shromáždili, poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

Historické neověřené finanční údaje Karo Production s.r.o.

VÝKAZ O FINANČNÍ SITUACI (ROZVAHA)		
v tis. CZK		
	31. 12. 2017	31. 12. 2018
DLOUHODOBÁ AKTIVA	218	146
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	270	145
Hmotné movité věci a jejich soubory	270	145
Dlouhodobý finanční majetek	0	1
KRÁTKODOBÁ AKTIVA	19 536	36 259
Zásoby	7 565	17 615
Materiál	3 081	10 952
Nedokončená výroba a polotovary	2 368	0
Výrobky	2 007	5 408
Zboží	109	1 255
Dlouhodobé pohledávky	0	0
Krátkodobé pohledávky	11 459	14 371
Pohledávky z obchodních vztahů	1 050	6 086
Pohledávky – ostatní	10 409	8 285
Jiné pohledávky	0	2 030
Stát – daňové pohledávky	59	493
Krátkodobé poskytnuté zálohy	10 350	5 762
Peněžní prostředky	512	1 815
Časové rozlišení aktiv	3	3
AKTIVA CELKEM	19 757	33 950
VLASTNÍ KAPITÁL	-2 250	-1 316
Základní kapitál	300	200
Výsledek hospodaření min. let	-625	-2 450
Výsledek hospodaření běž. úč. období	-1 825	934
CIZÍ ZDROJE	22 007	37 725
Dlouhodobé závazky	21 582	0
Dohadné účty pasivní	2	0
Jiné závazky	21 850	0
Krátkodobé závazky	425	37 725
Závazky z obchodních vztahů	425	536
Závazky ostatní	0	37 189
Závazky ke společníkům	0	1 153
Jiné závazky	0	36 036
Časové rozlišení pasiv	0	-2 459
PASIVA CELKEM	19 757	33 950

Aktiva

Dlouhodobá aktiva

Společnost KARO Production s.r.o. nevlastní své výrobní kapacity a využívá výrobních kapacity své sesterské společnosti KARO – Leather Company s.r.o. Z tohoto důvodu společnost disponuje téměř zanedbatelnými dlouhodobými aktivy.

Krátkodobá aktiva

Krátkodobá aktiva tvoří opět primárně zásoby a pohledávky z obchodního styku.

Meziroční nárůst zásob společnosti je dán tím, že společnost fakticky zahajila podnikatelskou činnost na podzim 2017. V roce 2018 již společnost naplno fungovala celoročně a došlo tak meziročnímu výraznému nárůstu zásob a pohledávek z obchodního styku. Pokles krátkodobých poskytnutých záloh souvisí s typem podnikání společnosti (zpracování a prodej hovězích kůží vs. buvolí kůže u sesterské společnosti KARO – Leather Company s.r.o.). Výroba z hovězí kůže, kde je třeba oproti výrobě z buvolí kůže, daleko více finančně zálohovat práci v koželužnách, byla zahájena na konci roku 2017 a bylo nutné jednorázově vyzálohovat vstupní materiál, zatímco nyní je materiál doplňován více průběžně.

Pasiva

Vlastní kapitál

Společnost k roku 2018 vykazovala záporný vlastní kapitál ve výši 1,3 mil. CZK z důvodu kumulovaných historických ztrát.

Cizí zdroje

Cizí zdroje společnosti jsou zejména tvořeny jinými závazky, což je konkrétně půjčka poskytnutá privátním nebankovním investorem za účelem provozního financování. Meziroční pokles dlouhodobých jiných závazků a zároveň nárůst krátkodobých je dán změnou účtování této položky z dlouhodobých pasiv do krátkodobých a zároveň navýšením tohoto provozního financování.

FINANČNÍ ÚDAJE Z VÝKAZŮ ZISKU A ZTRÁTY		
v tis. CZK		
	2017	2018
Tržby z prodeje výrobků a služeb	936	29 639
Tržby za prodej zboží	0	1 066
Výkonová spotřeba	6 681	26 639
Náklady vynaložené na prodané zboží	0	681
Spotřeba materiálu a energie	6 380	24 364
Služby	301	1 594
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-4 375	-1 033
Osobní náklady	0	0
Úpravy hodnot v provozní oblasti	53	72
Úpravy hodnot dlouhodobého nehm. a hmot. majetku - trvalé	53	72
Ostatní provozní výnosy	822	2 082
Jiné provozní výnosy	822	2 082
Ostatní provozní náklady	831	2 192
Daně a poplatky	2	0
Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	109	0
Jiné provozní náklady	829	2 083
Provozní výsledek hospodaření	-1 432	4 917
Výnosové úroky a podobné výnosy	17	190
Nákladové úroky a podobné náklady	237	4 457
Ostatní finanční výnosy	26	759
Ostatní finanční náklady	199	475
Finanční výsledek hospodaření	-393	- 983
Výsledek hospodaření před zdaněním	-1 825	934
Daň z příjmu	0	0
Výsledek hospodaření po zdanění	-1 825	934
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-1 825	934

Meziroční nárůst tržeb v roce 2018 je dán již zmíněným začátkem podnikání společnosti na podzim roku 2017. V roce 2018 již společnost podnikala naplno, a srovnávat tedy tržby mezi 2017 a 2018 nedává valný smysl.

Relativně vysoká výkonová spotřeba již v roce 2017 je dána způsobem „B“ účtování zásob, kdy se pořízení materiálu rovnou účtuje do nákladů společnosti, nikoliv až při skutečném vyskladnění, ke kterému došlo primárně až v roce 2018. Výsledkově je však tento náklad kompenzován položkou Změna stavu zásob vlastní činnosti.

Provozní výsledek společnosti dosáhl v roce 2018 kladné hodnoty téměř 5 mil. CZK. Důvodem je zejména již zmíněný meziroční nárůst tržeb. Čistý zisk společnosti negativně ovlivnil silný meziroční nárůst úrokových nákladů. Ten je dán vysokou cenou již zmíněného provozního financování z nebankovních zdrojů. Společnost však aktuálně vyjednává klasické provozní financování z bankovních zdrojů, což by mělo vést k výraznému poklesu úrokových nákladů.

10.2 ZMĚNA ROZHODNÉHO ÚČETNÍHO DNE

Emitent nezměnil rozhodný účetní den po dobu, za kterou se požadují historické finanční údaje, tj. roky 2017, 2018.

Dceřiná společnost Emitenta KARO – Leather Company s.r.o. se rozhodla pro přechod z hospodářského roku na kalendářní rok počínaje účetním obdobím 2017. Rozhodný den tak byl změněn na 31. 12. 2017.

10.3 ÚČETNÍ STANDARDY

Historické finanční údaje Emitenta jsou vypracovány podle Českých účetních standardů (ČÚS).

10.4 ZMĚNA ÚČETNÍHO RÁMCE

Historické finanční údaje jsou prezentovány a zpracovány ve slučitelné formě s rámcem účetních standardů, kterým se bude řídit příští zveřejněná roční účetní závěrka Emitenta.

10.5 KONSOLIDOVANÁ ÚČETNÍ ZÁVĚRKA

Emitent nezpracovává konsolidovanou účetní závěrku.

10.6 STÁŘÍ FINANČNÍCH ÚDAJŮ

Poslední ověřené finanční údaje Emitenta uvedené v prospektu jsou za finanční rok 2018 a nejsou tak starší 18 měsíců.

10.7 MEZITÍMNÍ A JINÉ FINANČNÍ ÚDAJE

Emitent nezveřejnil žádné mezitímní finanční výkazy.

10.8 OVĚŘENÍ HISTORICKÝCH ROČNÍCH FINANČNÍCH ÚDAJŮ

Historické Finanční výkazy Emitenta za rok 2018 byly ověřeny auditorem.

Historické Finanční výkazy dceřiné společnosti Emitenta Karo – Leather Company s.r.o. za rok 2017 byly ověřeny auditorem.

Historické Finanční údaje dceřiné společnosti Emitenta KARO – Leather Company s.r.o. za rok 2018 a KARO Production s.r.o. za rok 2017 a 2018 nebyly ověřeny auditorem. Zdrojem těchto historických finančních výkazů jsou neověřené historické finanční výkazy.

10.9 VÝZNAMNÁ ZMĚNA FINANČNÍ POZICE EMITENTA

Emitent v roce 2019 nabyl 100% majetkové podíly ve společnostech KARO – Leather Company s.r.o. a KARO Production s.r.o.

Emitent v říjnu 2019 upsal 1 000 000 ks nových akcií na trhu START pražské burzy reprezentujících 33,31 % základního kapitálu Emitenta. Výtěžek tohoto primárního úpisu akcií byl 40 mil. CZK.

Skupina v průběhu podzimu navýšila zásoby o 10 mil. CZK. Tato investice do provozního kapitálu byla financována z výtěžku říjnového IPO na trhu START.

⁹ <https://portal.pohoda.cz/dane-ucetnictvi-mzdy/ucetnictvi/uctovani-zasob-zpusobem-b/>

Emitent poskytl v roce 2019 vnitroskupinové zápůjčky společnostem KARO – Leather Company s.r.o. a KARO Production s.r.o. ve výši 30 mil Kč.

Emitent prohlašuje, že s výjimkou výše uvedených skutečností, nedošlo od konce minulého účetního období k žádné významné změně v jeho finanční pozici či ve finanční pozici jeho dceřiných společností.

11. ÚDAJE O AKCIONÁŘÍCH A DRŽITELÍCH CENNÝCH PAPÍRŮ

Tento oddíl uvádí údaje o hlavních akcionářích emitenta, o existenci případných střetů zájmů mezi vrcholovým vedením a emitentem a o základním kapitálu emitenta, jakož i údaje o transakcích se spřízněnými stranami soudních a rozhodčích řízení a významných smlouvách.

11.1 HLAVNÍ AKCIONÁŘI

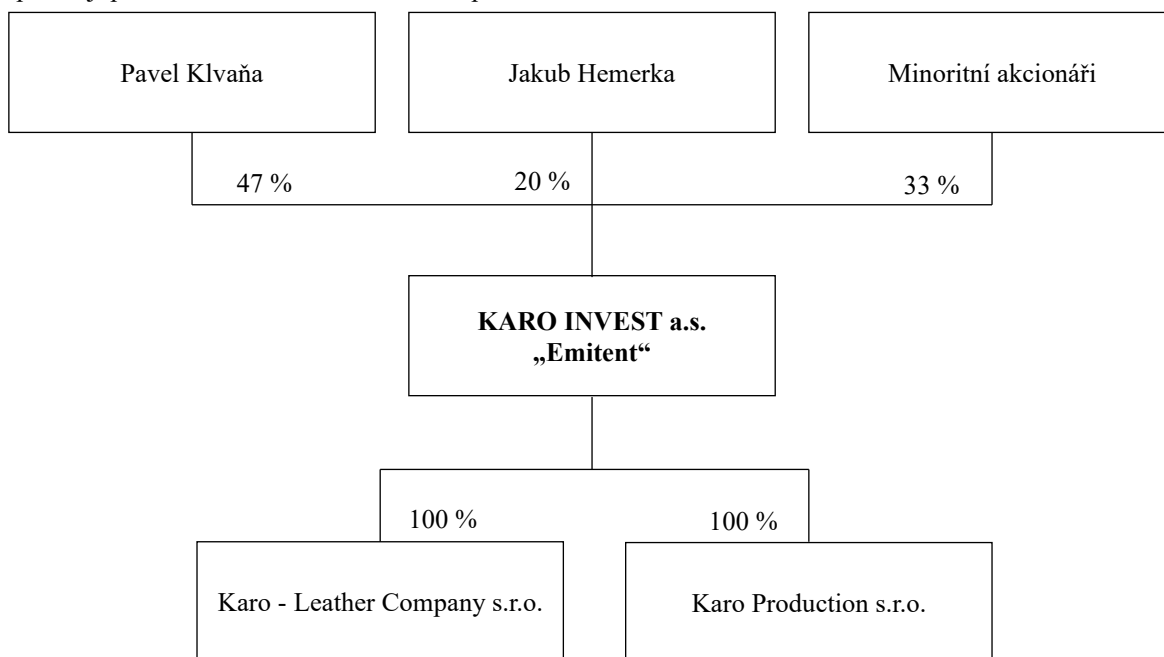
11.1.1 ORGANIZAČNÍ DIAGRAM

Emitent má k dnešnímu vyhotovení prospektu dva hlavní akcionáře. Největším akcionářem s 47 % podílem je Pavel Klvaňa, dat. narození 23. 4. 1975, bytem Bojasova 1244/5, Kobylisy, 182 00 Praha 8. Druhým největším akcionářem s 20% podílem je Ing. Jakub Hemerka, MSc., dat. narození 26. 4. 1986, bytem Václava Špály 4060/10, 796 04 Prostějov. Emitent má dále větší množství minoritních akcionářů, jež své podíly nabyli při primárním úpisu akcií na trhu START BCPP 23. 10. 2019. Celkový podíl těchto minoritních akcionářů je 33 %.

Pan Pavel Klvaňa a Jakub Hemerka jsou ovládajícími osobami a jednájí ve shodě. Emitent není ovládán přímo ani nepřímo na základě jiné skutečnosti, než je výkon akcionářských práv.

Nad rámec dodržování právního řádu České republiky Emitent nepřijal žádná opatření, která mají zajistit, aby této kontroly nebylo zneužito.

Akcionáři Emitenta nemají odlišná hlasovací práva, tj. Emitent vydal jen jeden druh akcií. Hlasovací práva tak odpovídají podílu akcionářů na základním kapitálu Emitenta.



11.1.2 UJEDNÁNÍ, KTERÁ MOHOU VÉST KE ZMĚNĚ KONTROLY NAD EMITENTEM

Ke dni vyhotovení tohoto Prospektu Emitentovi nejsou známá žádná ujednání, která by mohla vést ke změně kontroly nad Emitentem.

11.2 SOUDNÍ A ROZHODČÍ ŘÍZENÍ

K datu vydání Prospektu a v předchozích 12 (dvanácti) měsících nebyl Emitent ani jeho dceřiná společnost účastníkem žádného soudního sporu ani rozhodčího řízení, které by mohlo mít nebo mělo významný vliv na finanční situaci nebo ziskovost Emitenta.

K datu vydání tohoto Prospektu nejsou vedeny žádné obchodní spory, jichž by Emitent byl účastníkem. Emitent si není vědom žádných takových nevyřešených sporů.

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

Emitent si není vědom žádného možného střetu zájmů mezi povinnostmi členů představenstva a dozorčí rady k Emitentovi a jeho soukromými zájmy nebo jinými povinnostmi.

11.4 VÝZNAMNÉ SMLOUVY

Ke dni vyhotovení tohoto Prospektu Emitent neuzavřel žádné významné smlouvy, které by mohly vést ke vzniku závazku nebo nároku kteréhokoliv člena skupiny, který by byl podstatný pro schopnost Emitenta plnit závazky vůči Vlastníkům dluhopisů.

12. DOSTUPNÉ DOKUMENTY

12.1 PROHLÁŠENÍ O NAHLÍŽENÍ DO DOKUMENTŮ

Po dobu platnosti tohoto Prospektu lze podle potřeby, vždy v pracovní dny mezi 09:00 a 16:00, nahlédnout provozovny Boršov 80, 588 05 Dušejov, a na webových stránkách Emitenta www.karo-leather.com do následujících dokumentů (nebo jejich kopií):

- a) stanovy Emitenta;
- b) auditovaná individuální účetní závěrka Emitenta za rok 2018; účetní závěrka dceřiné společnosti KARO - Leather Company s.r.o a KARO Production s.r.o. za rok 2017 a 2018;

Do dokumentů uvedených pod písmeny a) a b) je také možné nahlédnout ve sbírce listin vedené Městským soudem v Praze, která je součástí českého obchodního rejstříku a je veřejně přístupná.