



**KARO Leather a.s.**

**Prezentace pro investory**

**Q4/24**

10. března 2025



Tato prezentace (dále jen „Prezentace“) byla připravena společností KARO Leather a.s. (dále jen „Společnost“). Účastí na jednání, na kterém je tato prezentace prezentována, nebo přečtením prezentačního dokumentu vyjadřujete svůj souhlas s níže uvedenými podmínkami.

Společnost připravila Prezentaci dle nejlepšího vědomí a svědomí. Nelze však poskytnout žádné záruky nebo prohlášení ohledně komplexnosti nebo spolehlivosti informací obsažených v této Prezentaci. Společnost ani členové jejího představenstva, manažeři, poradci nebo zástupci těchto osob nepřebírají odpovědnost, která může vzniknout v souvislosti s jakýmkoliv užitím této Prezentace. Dále, žádná informace zde obsažená nezakládá povinnost nebo prohlášení Společnosti, jejích manažerů nebo členů představenstva, akcionářů dceřiných a přidružených společností, poradců nebo zástupců těchto osob.

Doporučuje se, aby se každá osoba, která hodlá učinit jakékoli investiční rozhodnutí o jakémkoli cenném papíru vydaném Společností nebo jakýmkoli členem její skupiny (dále jen „Skupina“), spoléhala pouze na informace zveřejněné jako oficiální sdělení Společnosti v souladu s právními a regulatorními předpisy, které jsou pro Společnost závazné. Minulé výsledky nelze považovat za ukazatel nebo záruku budoucích výsledků a ohledně budoucích výsledků se neposkytuje žádné výslovné ani implicitní prohlášení nebo záruka.

Společnost nezaručuje, že předpoklady, z nichž vycházejí výhledová prohlášení v této prezentaci, jsou bez chyb, (ii) nepřebírá žádnou odpovědnost za budoucí správnost názorů vyjádřených v této prezentaci ani (iii) nepřebírá žádnou povinnost aktualizovat prohlášení v této prezentaci tak, aby odrážela následné události. Výhledová prohlášení v této Prezentaci jsou uvedena pouze k datu jejího vydání. Z doručení této Prezentace ani z jakýchkoli dalších jednání mezi Společností a vámi nesmí za žádných okolností vyplývat, že od tohoto data nedošlo v záležitostech Společnosti k žádné změně. Výhledová prohlášení, včetně prohlášení týkajících se očekávání ohledně budoucích finančních výsledků, neposkytují žádnou záruku ani ujištění, že takových výsledků bude dosaženo.

Očekávání vedení Společnosti jsou založena na současných znalostech, povědomí a/nebo názorech členů vedení a jsou závislá na mnoha faktorech, které mohou způsobit, že skutečné výsledky, kterých Společnost dosáhne, se mohou podstatně lišit od výsledků uvedených v této prezentaci. Mnoho takových faktorů je mimo současné znalosti, povědomí a/nebo kontrolu Společnosti nebo je nelze předvídat. Žádná společnost ze Skupiny, ani její ředitelé, manažeři, poradci nebo zástupci těchto osob neposkytují žádné vyjádření ani předpokládané prohlášení nebo záruku ohledně (i) poctivosti, přesnosti, úplnosti nebo správnosti této Prezentace, (ii) dostatečnosti této Prezentace pro vaše účely, nebo (iii) vhodnosti této Prezentace pro jiné účely, než pro které byla určena. Nic z toho, co je obsaženo v tomto dokumentu není, a ani by nemělo být považováno za příslib nebo prohlášení, ať už jde o minulost nebo budoucnost.

Tato prezentace by neměla být vykládána jako právní, regulační, daňové, účetní, investiční nebo jiné poradenství. Nic z toho, co je zde obsaženo, nepředstavuje jakékoliv prohlášení nebo záruku ohledně budoucí výkonnosti jakéhokoli cenného papíru, úvěru, měny, kurzu nebo jiného tržního či ekonomického opatření. Na tuto Prezentaci se nelze spoléhat pro jakýkoli účel.

Tato Prezentace byla vypracována pouze pro informační účely a nepředstavuje nabídku koupě ani prodeje ani výzvu k nabídce koupě nebo prodeje jakýchkoli cenných papírů nebo finančních nástrojů ani výzvu k účasti na jakémkoli obchodním podniku. Tato Prezentace není nabídkou ani výzvou k nákupu nebo úpisu jakýchkoli cenných papírů v jakékoli jurisdikci a žádná tvrzení zde obsažená nesmějí sloužit jako základ pro jakoukoli dohodu, závazek nebo investiční rozhodnutí, ani se na ně nelze spoléhat v souvislosti s jakoukoli dohodou, závazkem nebo investičním rozhodnutím.



Představení společnosti	4
Financials	9
Plánovaný přechod na Prime Market	13
Kontakt	16



# Představení společnosti



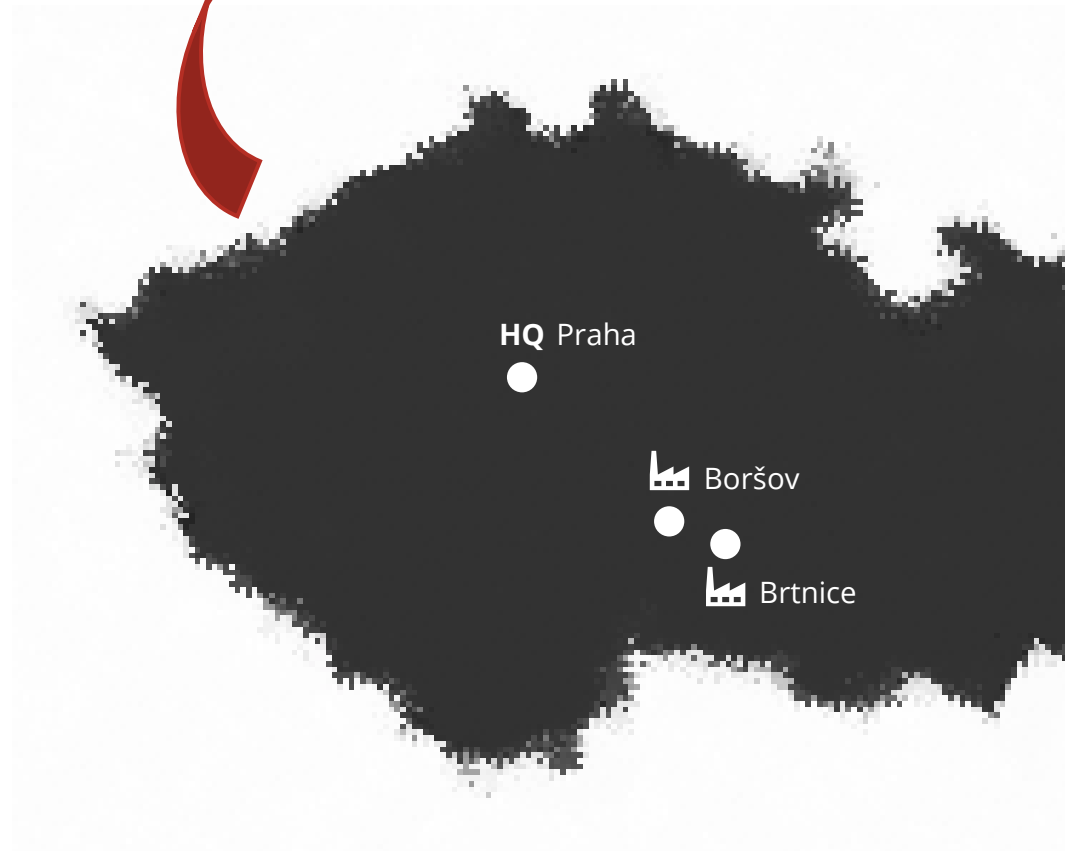
**KARO Leather a.s. je dnes nejvýznamnějším zpracovatelem kůží ve střední a východní Evropě. Čistě obchodní společnost se v roce 2015 začala postupně transformovat na komplexní obchodně-výrobní skupinu. Vlastní výroba začala v listopadu roku 2015 v Boršově a v srpnu 2024 byla spuštěna výroba v novém závodu Snahy Brtnice u Jihlavy, který je pro KARO klíčovým projektem.**

KARO Leather a.s. v současnosti významně rozšiřuje své výrobní procesy směrem k primární surovině Wet blue o tzv. barvení, kdy se projevuje značná úspora nákladů na m<sup>2</sup> zpracovaného materiálu, a zároveň roste flexibilita na výstupu finálních produktů. KARO tak dokáže nejen vyrábět s nižšími náklady, ale zároveň dokáže navyšovat kvalitu finálních produktů a tím i jejich cenu.

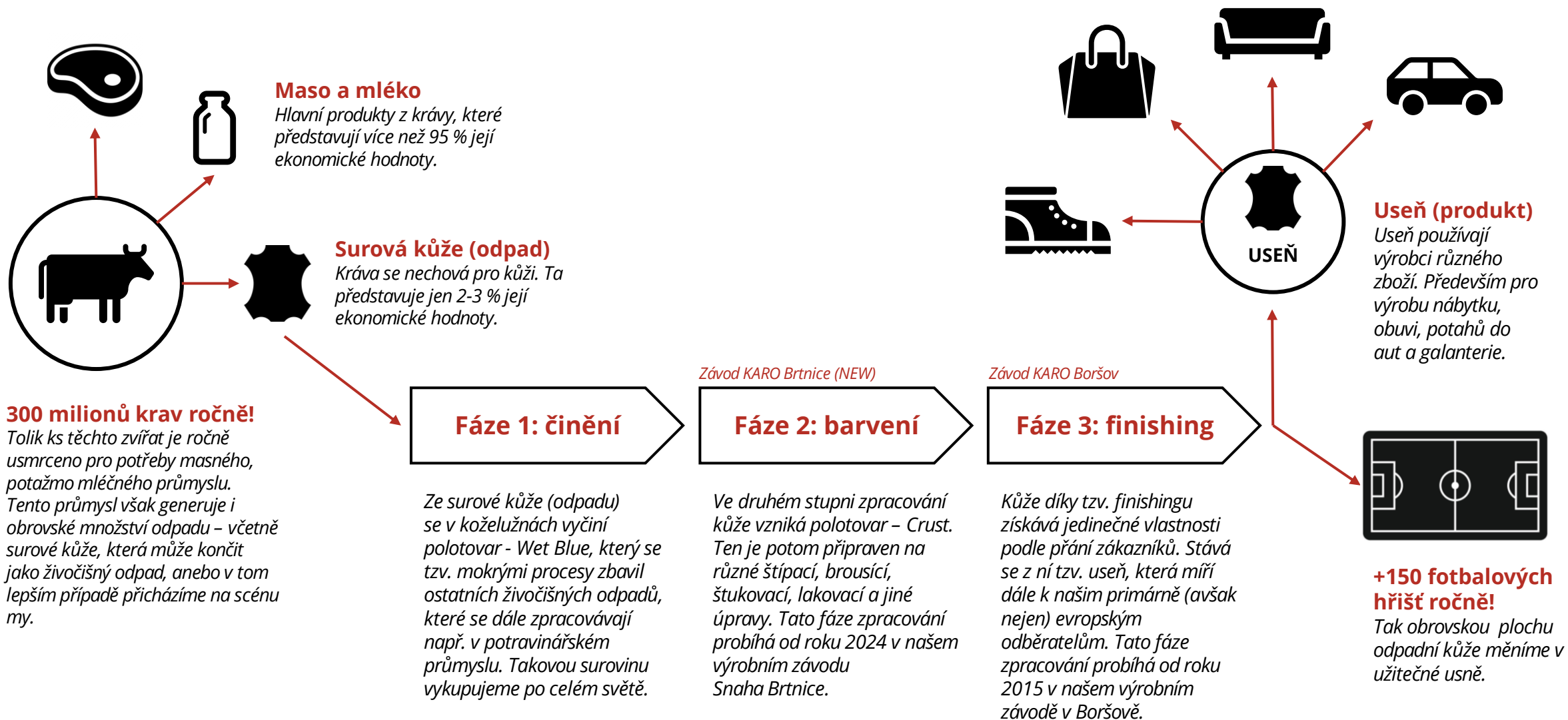
Naše podnikatelská činnost je typickým příkladem cirkulární ekonomiky. Naším cílem je dávat odpadu masného průmyslu (kůžím) užitek a smysl, díky zpracování odpadu přispívat v boji proti plýtvání přírodních zdrojů. S maximální přidanou hodnotou pro akcionáře a maximálním ohledem na udržitelnost.

## Čistě exportní společnost

*Více než 95 % naší produkce jde na export. Primárně míří naše usně do Evropy, část našich produktů vyvážíme i mimo Evropu.*









## Snaha Brtnice – barvírna a mokré operace

- V areálu historicky významného kožedělného družstva Snaha Brtnice v letech 2020 – 2024 rostla nová výrobní hala o rozloze 6 tis. m<sup>2</sup>, ve které probíhají tzv. mokré procesy a barvení.
- Tento závod přináší společnosti KARO Leather vyšší flexibilitu, kvalitu a marži. Díky úspěšnému spuštění výroby dokázala společnost KARO rozšířit paletu odběratelů ze sektoru nábytku i o sektor obuvnictví, včetně náročného sektoru taktické / armádní obuvi.



## KARO Boršov – finishing

- Dříve čistě logistické prostory od roku 2015 slouží ke strojnímu zpracování finálních usní našim zákazníkům na míru. Paralelně s projektem Brtnice byl výrobní závod v Boršově rozšiřován na současných více než 120 tis. m<sup>2</sup> měsíční výrobní kapacity, kompletně modernizován a digitalizován. Společně s výrobním závodem Snaha Brtnice patří závod v Boršově mezi ty nejmodernější v celé Evropě.
- Roční výrobní kapacita závodu Boršov dosahuje téměř 1,5 milionu m<sup>2</sup> zpracovaných usní.
- **Celkové investiční náklady do obou výrobních závodů přesáhly částku 500 milionů korun od vstupu KARO Leather a.s. na pražskou burzu.**

1

## Nejlepší produkt a služba na trhu

*KARO Leather je jedinou výrobou svého druhu v celém regionu střední a východní Evropy a zavádí na evropský trh inovativní a disruptivní systém výroby blízky formátu just-in-time. Naše produkty se vyznačují tou nejvyšší kvalitou, kterou oceňují nejen naši B2B zákazníci (výrobci), ale v konečném důsledku i spokojení spotřebitelé.*

2

## Rozvoj výrobních a obchodních aktivit

*KARO Leather usiluje dlouhodobě o další rozšiřování svých výrobních aktivit (další nové výrobní programy) a o rozšiřování své obchodní prezence na jednotlivých trzích (otevírání nových obchodních poboček a obchodních zastoupení).*

3

## Maximalizace hodnoty pro akcionáře

*Hlavní akcionáři KARO Leather jsou silně motivováni na růstu hodnoty společnosti a na budoucí výplatě dividend. Společnost KARO Leather proto jakožto emitent činí veškeré kroky, které by měly dlouhodobě přinášet všem akcionářům vyšší přidanou hodnotu.*

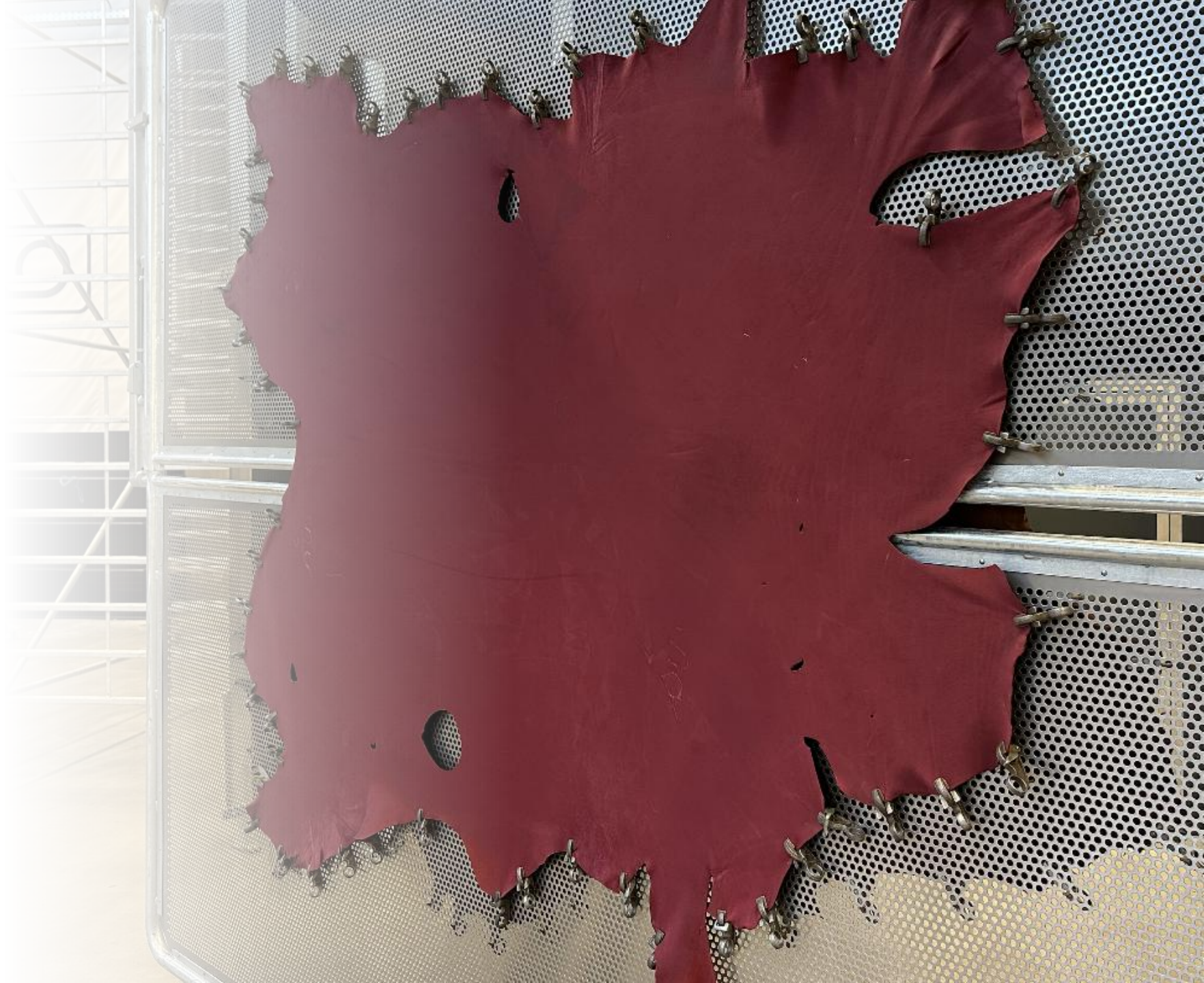
4

## Udržitelnost

*KARO Leather dlouhodobě investuje do nových technologií a postupů, které nejen zvyšují přidanou hodnotu, ale zároveň snižují možné negativní dopady našich aktivit na životní prostředí. Jedná se např. o investice do ČOV, efektivnějších technologií, úspornějších energetických zdrojů či k přírodě šetrnějších pracovních postupů.*

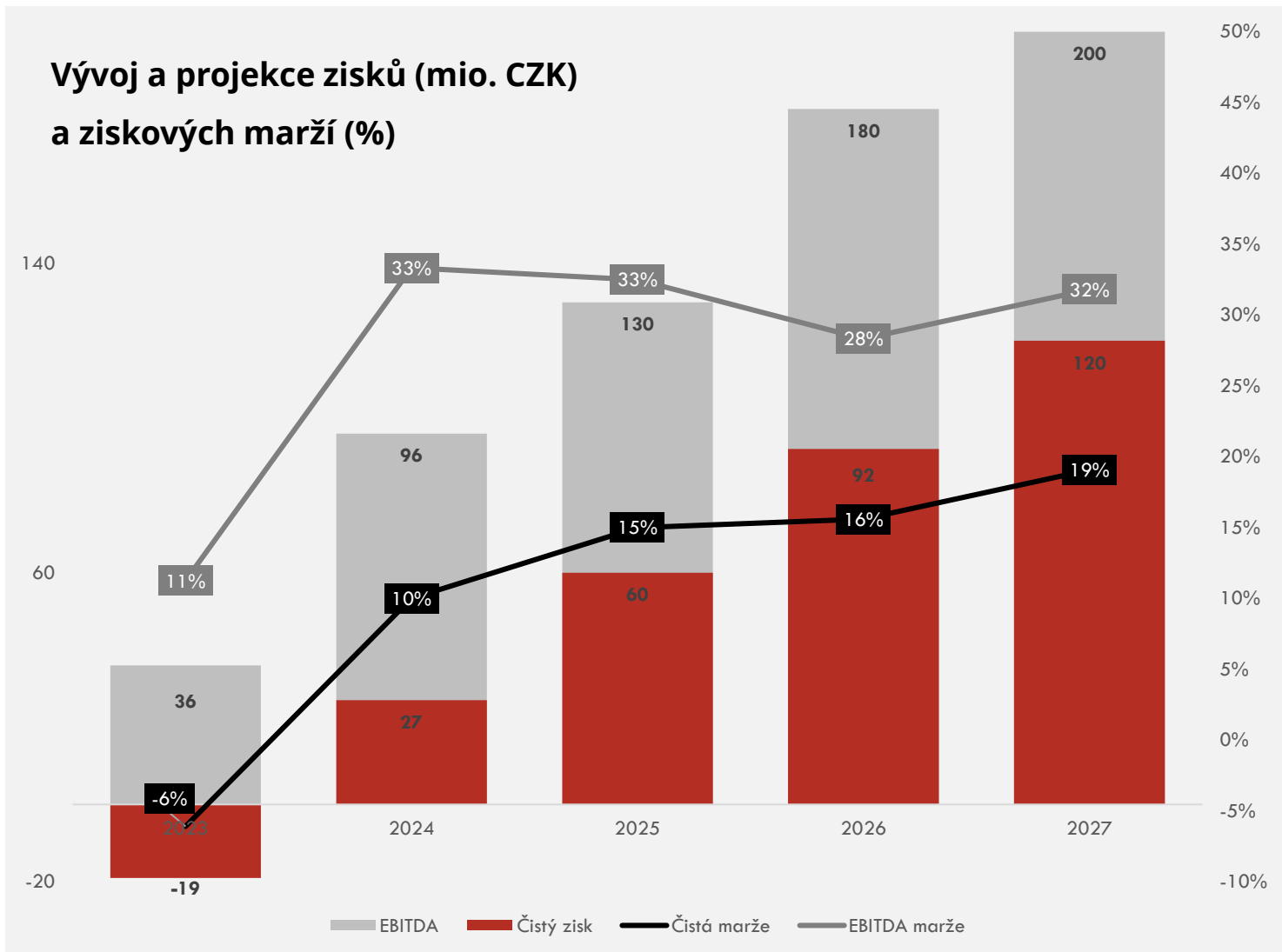


# Financials



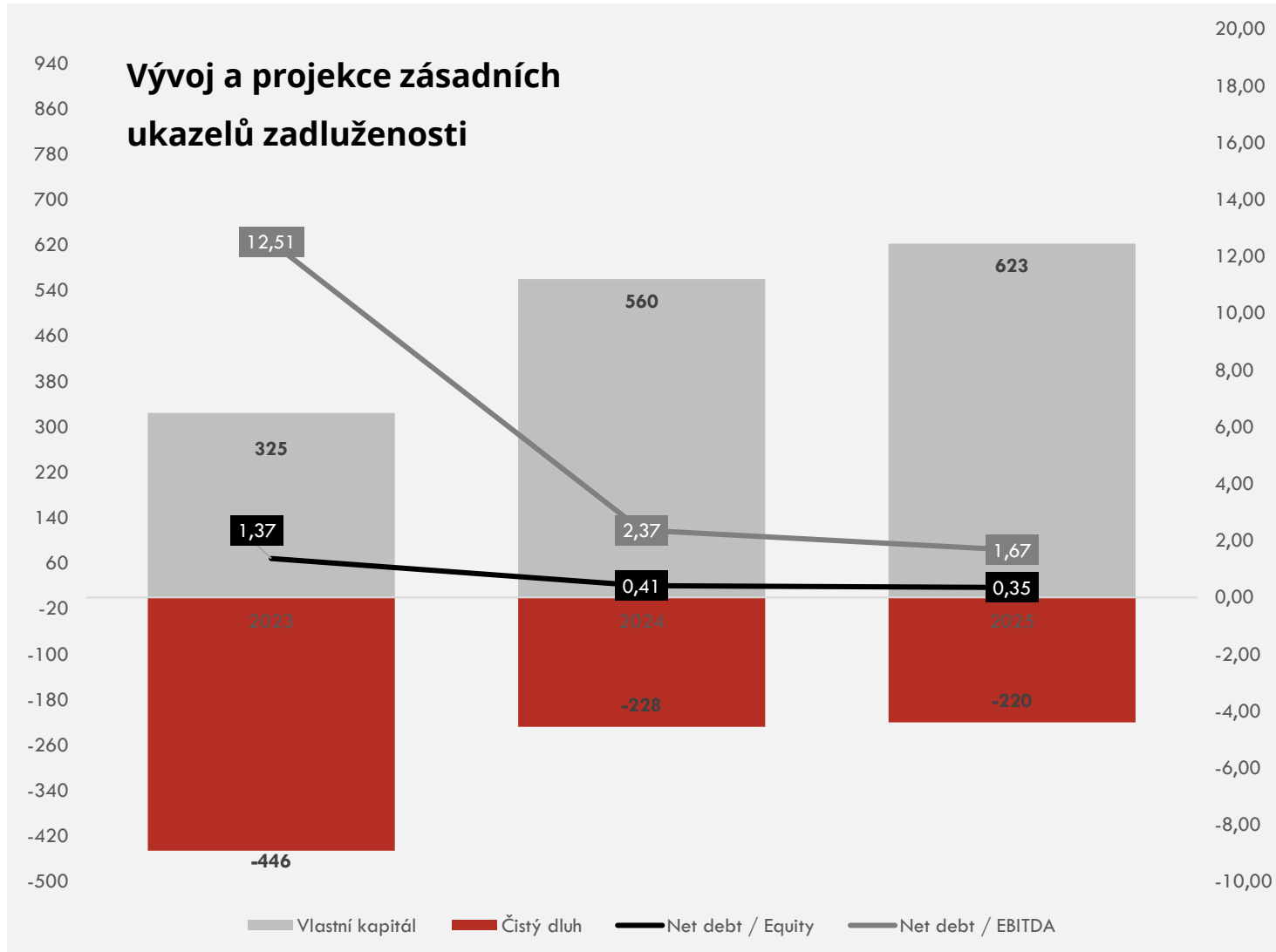
tis. CZK	2023	2024 (předběžně)	2025 (projekce)
Vyrobeno a prodáno tis. m <sup>2</sup> usní	1 006	1 042	1 315
Tržby	316 691	259 141	392 600
YoY tržby	65,83%	-18,17%	51,50%
EBITDA	35 627	96 141	131 720
YoY EBITDA	93,97%	169,86%	37,01%
EBITDA marže	11,25%	37,10%	33,55%
Odpisy	26 242	37 840	41 762
EBIT (Provozní výsledek)	9 385	59 705	89 958
Finanční výsledek	-31 648	-24 038	-11 133
EBT (Zisk před zdaněním)	-22 263	35 668	78 825
Čistý zisk	-19 301	27 069	62 272
YoY čistý zisk	N/A	N/A	130,05%
Marže čistého zisku	-6,09%	10,45%	15,86%
Zisk na akcii (EPS)	-3,86	3,92	9,02
Celkový úročený dluh	459 996	235 721	< 250 000
Peněžní prostředky	14 324	7 999	~ 30 000
Čistý dluh	445 672	227 723	220 000
Změna čistého dluhu	N/A	-48,90%	-3,39%
Vlastní kapitál	324 809	560 486	622 758
Net debt / Equity	1,37	0,41	0,35
Net debt / EBITDA	12,51	2,37	1,67

- Skupina KARO Leather zaznamenala v roce 2024 významný nárůst zisku na všech úrovních, a to i přes pokles tržeb vyjádřených v CZK.
- Pro KARO Leather je stěžejní rostoucí přidaná hodnota na 1m<sup>2</sup> zpracované kůže (vliv spuštění nového závodu v Brtnici), což v kombinaci s růstem objemu fyzické produkce v m<sup>2</sup> přineslo významný růst zisků.
- Provozní zisk EBITDA vzrostl meziročně o 170 % na 96 mio. CZK při EBITDA marži 37 %. Čistý zisk vzrostl na 27 mio. CZK při čisté marži 10,5 %.
- Díky navýšení kapitálu v prosinci 2024 se také podařilo významně snížit čistý dluh a navýšit vlastní kapitál. Společnost se tak dnes může pyšnit ukazateli zadluženosti na velice konzervativních násobcích Net debt / Equity 0,41x a Net debt / EBITDA 2,37x.



- Pro skupinu KARO Leather se stalo zásadním okamžikem spuštění výroby v novém výrobním závodu Snaha Brtnice. Od srpna 2024 tak tento závod postupně navyšuje své výkony, a tím pozitivně přispívá k růstu zisků celé skupiny.
- Skupina KARO Leather předpokládá při souběhu nárůstu objemu produkce a dalšího zvyšování marže na 1m<sup>2</sup> vyrobených a prodaných usní významný růst zisků ve střednědobém horizontu.
- V roce 2027 by chtěla skupina atakovat hranici 200 mio. CZK u provozního zisku EBITDA. V dalších letech chce KARO Leather dosáhnout na svůj současný pomyslný produkční strop při EBITDA provozním zisku až 270 mio. CZK.





- Skupině KARO Leather se podařilo v roce 2024 dosáhnout významného snížení zadluženosti.
- Čistý dluh meziročně poklesl o téměř 50 %, kdy zároveň vlastní kapitál posílil o více než 70 %.
- Ukazatel Net debt / Equity tak poklesl z 1,37x na velice konzervativní úroveň 0,41x.
- Kombinace snížení čistého dluhu o polovinu a nárůst provozního zisku EBITDA o 170 % přineslo významnou změnu i na ukazateli Net debt / EBITDA, který poklesl z 12,51násobku na konzervativní úroveň 2,37násobek.
- Pro rok 2025 se očekává udržení nominální úrovně čistého dluhu v kombinaci s růstem EBITDA a vlatního kapitálu. Poměrové ukazatele zadluženosti by tak měly znovu /ačkoli mírně/ klesat.

# Plánovaný přechod na Prime market



## **KARO Leather na burze roste a chce růst i nadále**

Skupina KARO Leather vstoupila na trh START v říjnu 2019. Od té doby společnost využila tuto platformu pro několik úpisů nových akcií. Každý úpis přinesl vždy nominálně vyšší kapitál, a to při vyšší ceně akcií. Hodnota našich akcií od IPO posílila o 275 % ze 40 CZK na současných 150 CZK. Naše akcie tak patří mezi ty historicky nejvýnosnější na pražské burze. Tržní kapitalizace při IPO, která činila 120 mio. CZK, se během více než 6 let dostala na téměř 9násobek a již přesáhla úroveň 1 miliardy korun. S růstem ceny akcií je však úzce spjat i reálný růst byznysu KARO Leather. V roce 2025 očekáváme provozní zisk EBITDA vyšší než byla hodnota celé společnosti při jejím IPO debutu, další dynamický růst zisků předpokládáme i do dalších let. Zároveň se KARO Leather úspěšně transformovala z lokální výrobní "firmičky" do pozice významného evropského hráče, významně posílila své řídicí i kontrolní struktury, systémy a pravidelný reporting. Přechod na Prime Market je tak pro nás přirozeně dalším krokem v našem vývoji jakožto společnosti.

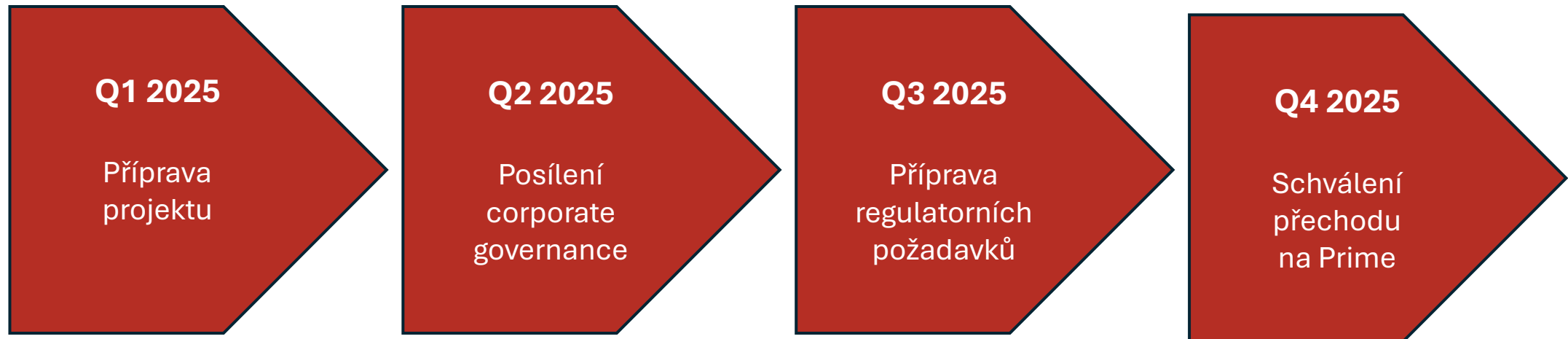
## **Dlouhodobý cíl hlavních akcionářů? Růst akcií a výplata dividend**

Pro hlavní akcionáře skupiny KARO Leather Pavla Klvaňu, Jakuba Hemerku i skupinu STARTEEPO je nejlépe měřitelným ukazatelem úspěchu růst ceny akcií a výplata dividend. A panuje zde shoda, že při současné velikosti KARO Leather je na čase přestoupit na hlavní trh pražské burzy Prime Market, kde bude mít KARO Leather prostor k dalšímu rozvoji sebe sama (skrže další posílení corporate governance, kvartální reporting, zvýšené PR apod.), ale také tento krok, doufejme, přinese i nové pozitivní impulsy pro akcie KARO Leather.

Hlavní akcionáři dnes drží zhruba 60 % akcií a 40 % představují volně obchodované akcie (free float). Free float je tak při současné tržní ceně nominálně velký zhruba 400 milionů korun, což již dnes odpovídá solidním obchodním objemům na sekundárním trhu (158 milionů korun objem transakcí za posledních 12 měsíců). Velice nás těší i náš akcionářský kmen, který čítá více než 1.600 akcionářů (včetně několika penzijních a investičních fondů), a věříme, že bude i nadále početně narůstat.



KARO Leather a.s. a její poradci v současné době počítají s následujícím časovým harmonogramem přechodu na Prime Market:





# Kontakt

## **KARO Leather a.s.**

Sídlo: Rohanské nábřeží 642/35,

186 00 Praha 8

IČ: 07205571

DIČ: CZ699006658

[www.karo-leather.com](http://www.karo-leather.com)

## **Kontakt pro investory**

Jakub Hemerka,

CFO a člen představenstva

[jakub.hemerka@karo-leather.com](mailto:jakub.hemerka@karo-leather.com)