KARO Leather a.s.

Kvartální prezentace pro investory

Q1/2026

Datum:
25.6.2026

Důležité upozornění

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 (i) 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.

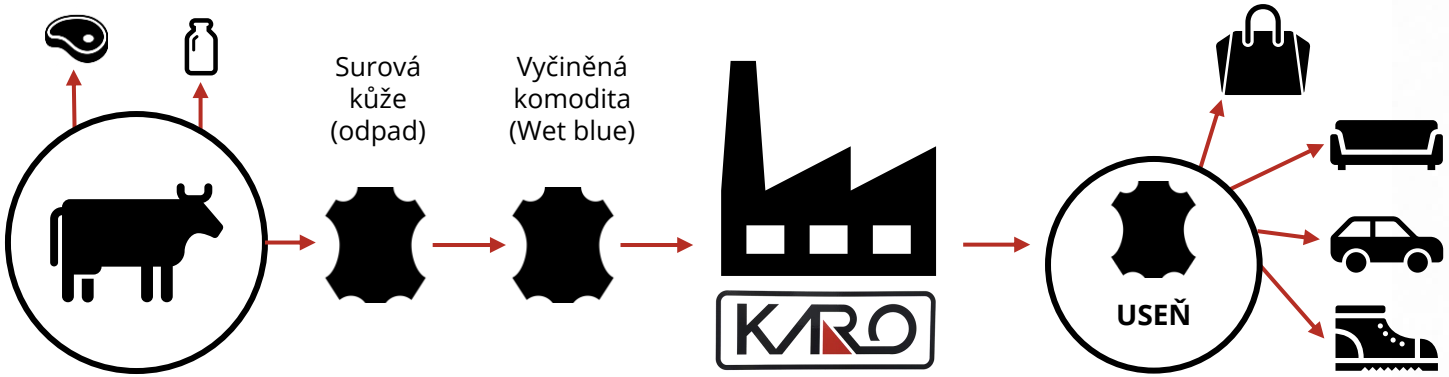
Očekávání vedení Společnosti jsou založena na současných znalostech, povědomí a/nebo názorech členů vedení a jsou závislá na mnoha faktorech, které mohou způsobit, že skutečné výsledky, kterých Společnost dosáhne, se mohou podstatně lišit od výsledků uvedených v této prezentaci. Mnoho takových faktorů 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.

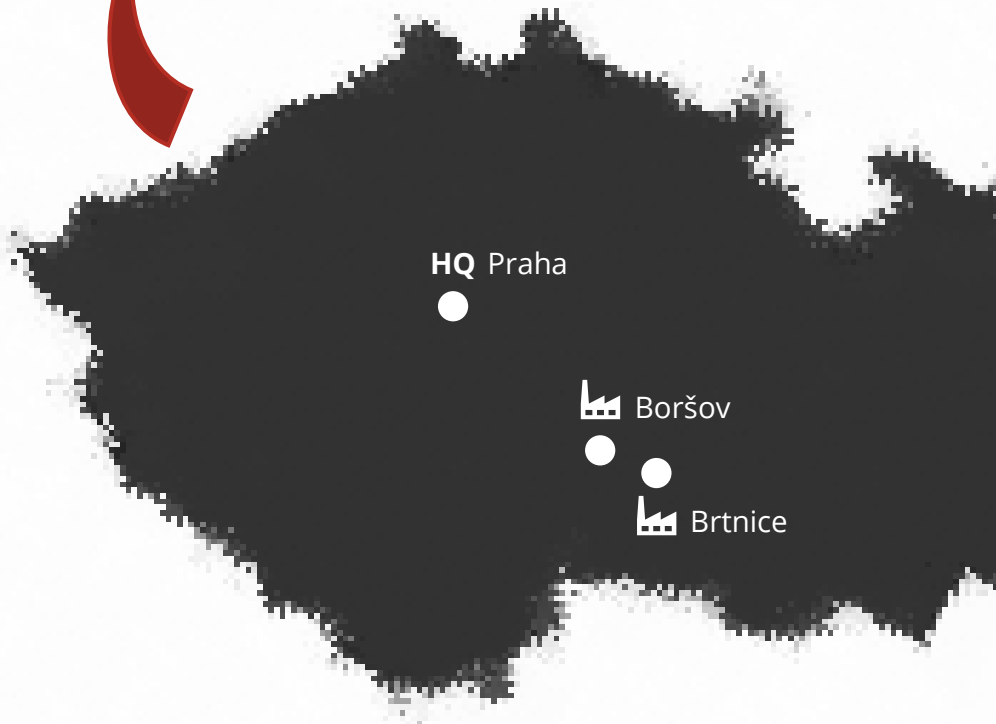
Tato Prezentace byla vypracována pouze pro informační účely a nepředstavuje nabídku koupě ani prodeje ani výzvu k nabídce koupě nebo prodeje jakýchkoli cenných papírů nebo finančních nástrojů ani výzvu k účasti na jakémkoli obchodním podniku. Tato Prezentace není nabídkou ani výzvou k nákupu nebo úpisu 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.

Nejvýznamnější zpracovatel kůží v regionu CEE

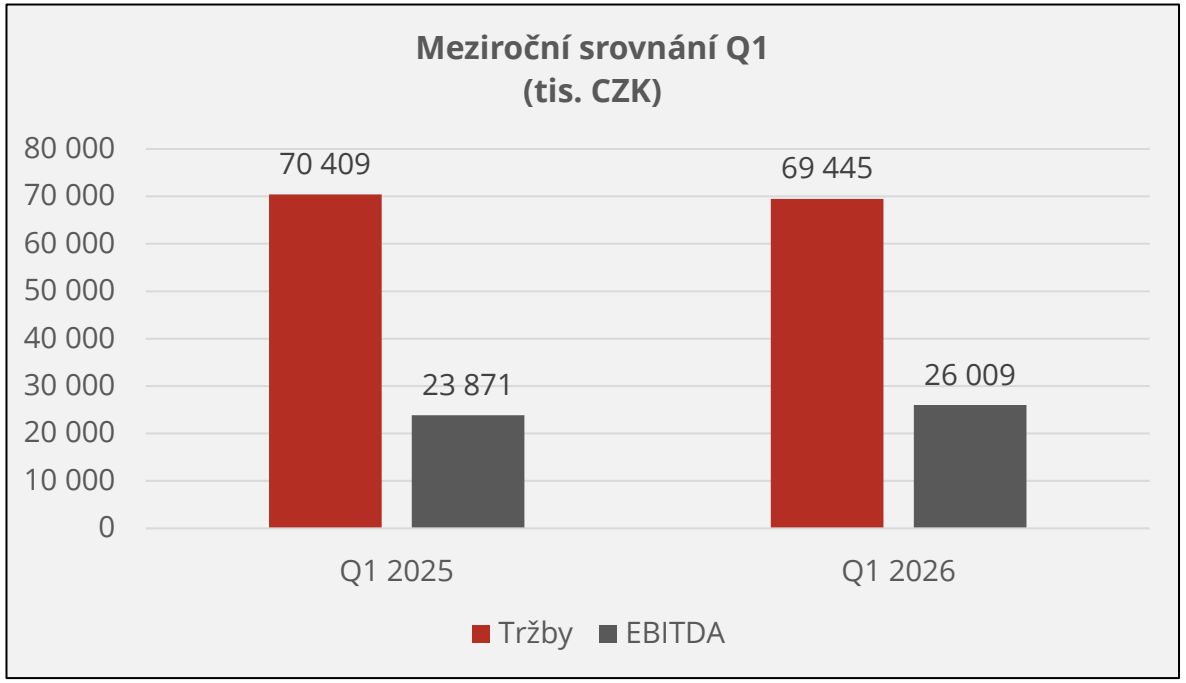
- KARO Leather a.s. je dnes **nejvýznamnější zpracovatel kůží v regionu CEE**. Naše dva výrobní závody v Boršově a v Brtnici na Jihlavsku patří mezi nejmodernější provozy svého druhu na světě.
- KARO Leather vyrobí a prodá **více než 1 mil. m² usní ročně** pro **nábytkářství a obuvnictví**.
- Zpracování kůží, které vznikají jako odpad masného a mléčného průmyslu, na prémiové usně pro obory jako je automotive, nábytkářství, obuvnictví či galanterství dává tomuto živočišnému odpadu nový užitek a smysl. Naše podnikání jde tak ruku v ruce s pojmy jako je **cirkulární ekonomika** či **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.



Highlights Q1 2026



- Q1 byl z pohledu tržeb meziročně téměř totožný při vyšším objemu prodaných m^2 usní, avšak v roce 2026 došlo k nárůstu ziskovosti.
- Meziroční **nárůst EBITDA o 9 % byl tažen především produkty s vyšší přidanou hodnotou**.
- Q1 bývá typicky sezónně slabším kvartálem společnosti.

Pro-forma LTM hodnoty za posledních 12 měsíců (tis. CZK)

Tržby	299 089
EBITDA	113 878
Čistý zisk před daní	56 893

- Skupina KARO dosáhla za posledních 12 měsíců LTM provozního zisku EBITDA 114 mil. CZK, což představuje oproti celému kalendářnímu roku 2025 růst o +1,9 %. Díky výsledkům za Q1 2026 potvrzujeme náš letošní výhled prezentovaný během Q4 2025 výsledků.

Potvrzený plán na rok 2026 (mil. CZK)

Tržby	360 - 390
EBITDA	140 - 150
Čistý zisk	60 - 70

- Výhled na rok 2026 reflektuje aktuální stav rozjednaných akvizic, organického růstu a aktuálních kurzových pohybů.

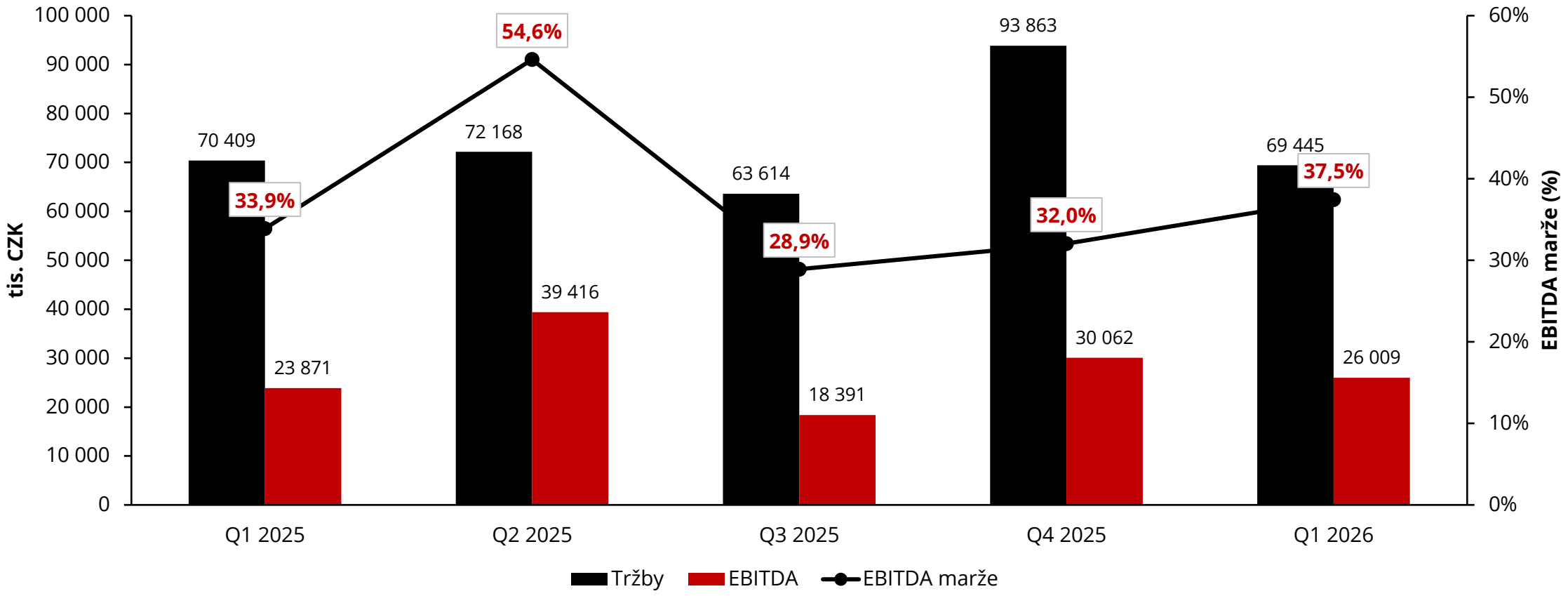
Výsledky hospodaření Q1 2026 (pro-forma, konsolidované)

tis. CZK	Q1 2026	Q1 2025	YoY změna
Tržby	69 445	70 409	-1,37%
EBITDA	26 009	23 871	+8,96%
EBITDA marže (%)	37,45%	33,90%	+10,47%
Úpravy hodnot v provozní oblasti	11 897	9 904	+20,12%
EBIT (provozní výsledek hospodaření)	14 112	13 967	+1,04%
Provozní marže (%)	20,32%	19,84%	+2,44%
Finanční výsledek hospodaření	-2 883	-2 353	+22,51%
EBT (zisk před zdaněním)	11 229	11 614	-3,31%
Daňový dohad	2 358	2 439	-3,31%
Čistý zisk	8 871	9 175	-3,31%
EPS	1,29	1,41	-8,91%

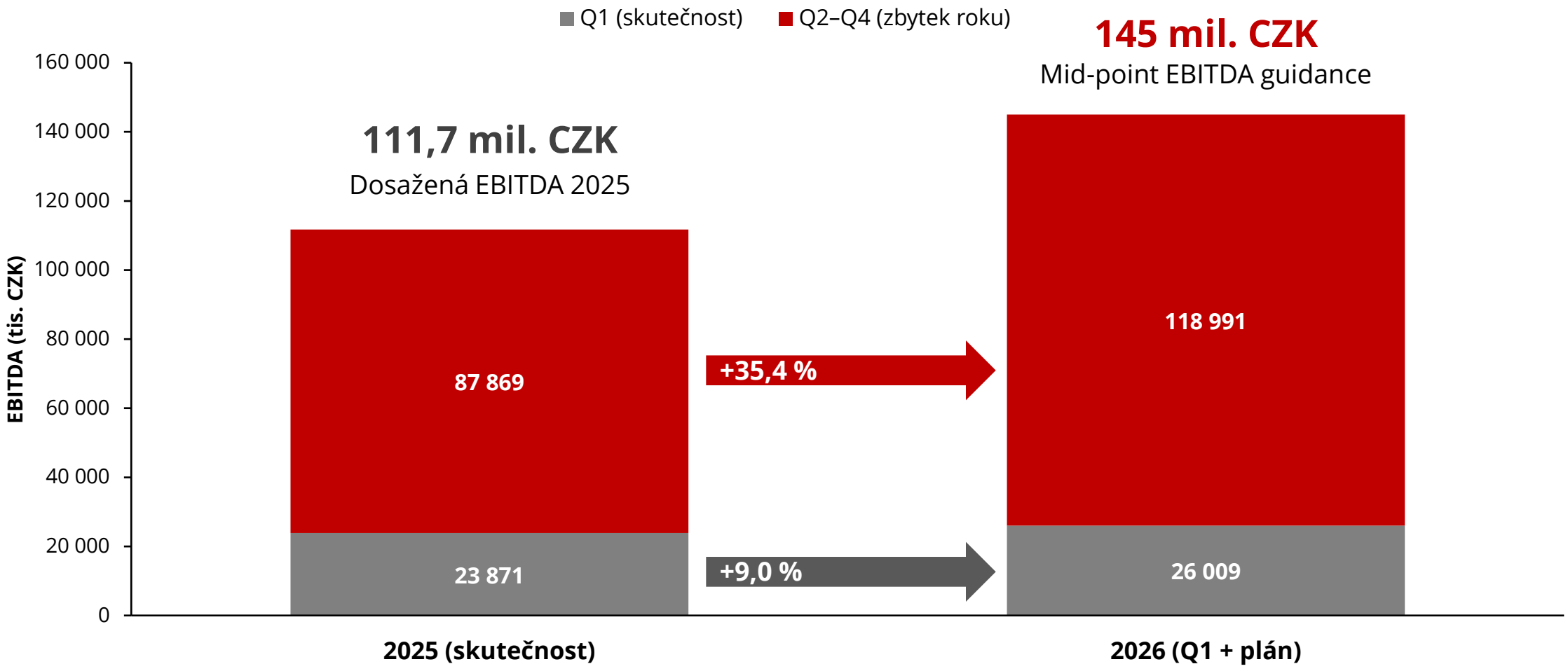
Vyrobené a prodané usně (m^2)	272 555	246 652	+10,50%
Měsíční průměr (m^2)	90 852	82 217	+10,50%

- Pokračujeme v rozvoji produktů s vyšší přidanou hodnotou a naše zaměření jde především směrem k vyšší EBITDA marži.
- Pociťujeme pokles poptávky v některých segmentech trhu, především u ekonomických produktů a v Německu. Naše rozhodnutí nezaměřovat se na levnější segment a **jít cestou produktů s vyšší přidanou hodnotou se ukazuje dlouhodobě jako správné**.
- Zaměření na prémiovější produkt má za následek pomalejší růst tržeb a vyšší marži.
- Kvůli chybě certifikační laboratoře byly odloženy dodávky nehořlavých usní až do Q2 2026.
- Prodané m^2 jsou ovlivněny růstem prodejů produktů, které jsme dříve neuměli zpracovat a tudíž končily jako nezpracovatelný odpad při výrobě. Dnes **odpadní produkty vznikající při štípání prodáváme**. Jedná se především o neproduktovou štípenku.
- Zahájili jsme jednání o **strategické spolupráci s výrobcem obuvi a sportovního vybavení Alpina**. Očekáváme, že jim budeme moci dodávat naše produkty i další služby související s dlouhodobým rozvojem jejich produktů.

Nejvyšší EBITDA za Q1 v historii společnosti



Q1 je sezónně slabší, většina EBITDA vzniká ve zbytku roku



V roce 2025 vzniklo 87,9 mil. CZK EBITDA (79 %) během Q2–Q4. V roce 2026 zbývá po Q1 (26 mil. CZK) k mid-pointu výhledu 145 mil. CZK dosáhnout 119 mil. CZK ve zbytku roku.

Výsledky hospodaření Q1 2026 (pro-forma, konsolidované)

tis. CZK	Q1 2026	Q1 2025	YoY změna
Vlastní kapitál	688 804	639 442	+7,72%
Úročený dluh	281 789	237 752	+18,52%
Leasingy	23 721	31 521	-24,74%
Volné peněžní prostředky	13 409	6 305	+112,67%
Net debt (čistý dluh)	268 380	231 447	+15,96%
Net debt / Equity	38,96%	36,20%	7,65%

LTM EBITDA	113 878
Net debt / LTM EBITDA	2,36x

- Vyšší míra zadlužení je dána zejména **financováním rozvojových investic podpořených dotacemi**. U těchto projektů je nezbytné nejprve uhradit náklady z vlastních prostředků, přičemž schválené dotace jsou refundovány až zpětně.
- Skupina průběžně rozvíjí investiční záměry, jejichž cílem je **posílit environmentální parametry a kvalitu výrobních procesů**.
  - Ke konci Q1 2026 společnost proinvestovala přes 140 mil. CZK do rozpracovaných dotačních projektů.
  - V průběhu roku 2026 má skupina možnost čerpat veřejnou podporu až do výše 148 mil. CZK, což se příznivě promítne do cashflow ve druhé polovině roku.
  - Konkrétně jde o výstavbu vlastní FVE, digitalizaci skladového hospodářství, energetické úspory v provozu Boršov a snížení spotřeby vody v obou závodech.
- Po dokončení uvedených projektů dojde k podstatnému zlepšení rozvahy a v dalších obdobích se efekt projeví i ve výsledku hospodaření.

Potvrzení výhledu na rok 2026 a spuštění buyback

Plány pro rok 2026

- Z pohledu korporátní struktury bude důležité **dokončení přechodu na mezinárodní účetní standardy**. Na tomto již několik měsíců pracujeme a první kompletní výsledky v IFRS budou zveřejněny ve výroční zprávě za rok 2026.
- Předpokládáme **dokončení a proplacení několika dotačních titulů**, které významně zlepší hotovostní pozici společnosti a umožní posunout se v rozjednaných **akvizicích a spustit ohlášený buyback**. Proplacení očekáváme postupně v průběhu zbytku letošního roku 2026.
- Očekáváme využití nově dokončených certifikací a s nimi souvisejících produktů. O tyto nové produkty již má zájem několik společností a předpokládáme, že podpoří růst našich ekonomických výsledků, a proto počítáme s naplněním letošního plánu.
- Na valné hromadě minulý týden byla schválena výroční zpráva společnosti, na kterou bylo navázáno spuštění programu zpětného odkupu vlastních akcií. Na jeho faktickém zahájení se začalo pracovat po VH. Podle dosaženého výsledku za rok 2025 předpokládáme, že do konce letošního roku bychom mohli být schopní vykoupit z trhu cca 1–3 % akcií společnosti. Skutečná výše zpětného odkupu bude záviset na aktuální tržní situaci.
- Detailní plán pro rok 2026 a dále zveřejníme v rámci analytické zprávy připravované společností STARTEEPO v průběhu Q3 2026.

Potvrzený plán na rok 2026 (tis. CZK)

Tržby	360 000 – 390 000
EBITDA	140 000 – 150 000
Čistý zisk	60 000 – 70 000
Maximální schválená výše buyback	22 498

Appendix

	Q1 2026	Q4 2025	Q3 2025	Q2 2025	Q1 2025	Q4 2024	Q3 2024	Q2 2024
Tržby	69 445	93 863	63 614	72 168	70 409	75 304	60 899	57 315
EBITDA	26 009	30 062	18 391	39 416	23 871	35 642	33 060	16 548
EBITDA marže (%)	37,45%	32,03%	28,91%	54,62%	33,90%	47,33%	54,29%	28,87%
Úpravy hodnot v provozní oblasti	11 897	11 159	10 655	11 523	9 904	10 663	11 729	9 127
EBIT (provozní výsledek hospodaření)	14 112	18 903	7 737	27 893	13 967	24 979	21 331	7 422
Provozní marže (%)	20,32%	20,14%	12,16%	38,65%	19,84%	33,17%	35,03%	12,95%
Finanční výsledek hospodaření	-2 883	-1 684	-3 538	-3 647	-2 353	-5 046	-4 175	-12 133
EBT (zisk před zdaněním)	11 229	17 218	4 198	24 247	11 614	19 933	17 155	-4 711
Daňový dohad	2 358	3 868	882	5 092	2 439	5 966	2 345	0
Čistý zisk	8 871	13 350	3 317	19 155	9 175	13 967	14 810	-4 711

Vlastní kapitál	688 804	674 879	672 636	668 438	639 442	632 579	335 957	318 528
Úročený dluh	281 789	266 638	267 727	247 188	237 752	237 069	501 722	479 859
Leasing	23 721	25 228	28 137	29 420	31 521	33 658	34 731	878
Volné peněžní prostředky	13 409	9 684	12 150	7 488	6 305	7 999	6 606	18 633
Net debt (čistý dluh)	268 380	256 954	255 577	239 700	231 447	229 070	495 116	461 226
Net debt / Equity	38,96%	38,07%	38,00%	35,86%	36,20%	36,21%	147,37%	144,80%

LTM EBITDA	113 878	111 740	117 320	131 989	109 121	97 545
Net debt / LTM EBITDA	2,36	2,30	2,18	1,82	2,12	2,35

Děkujeme za pozornost!

KARO Leather a.s.
Sídlo: Rohanské nábřeží 642/35,
186 00 Praha 8
IČ: 07205571
DIČ: CZ699006658
www.karo-leather.com

Kontakt pro investory
Jakub Hemerka,
CFO a člen představenstva
jakub.hemerka@karo-leather.com