KARO Leather a.s.



EQUITY DECK A AKVIZICE

LISTOPAD 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, (i) 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.

Akvizice Kosmopell Polska



Akvizice Kosmopell Polska: velkoobchod a sklad v Polsku

150 mil. Kč
kupní cena za 100 % podílu (cca 26 mil. PLN)

1,9 ha
pozemek skladového/ logistického areálu u města Olesno v Polsku

91 mil. Kč
hodnota pozemku, budov a zařízení

19,6 mil. Kč
plánovaná EBITDA v prvním roce (2027)

Kupní cena je z 61 % krytá hodnotou nabývaného majetku a odpovídá 7,6× plánované EBITDA 2027. KARO získá areál v hodnotě 91 mil. Kč při odhadované reprodukční ceně 120 mil. Kč.

Profil společnosti

Společnost: Kosmopell Polska Sp. z o.o., Dobrodzień, Opolské vojvodství

Činnost: velkoobchod se zpracovanou usní pro výrobce nábytku, skladování a logistika

Sortiment: nábytkové, obuvnické a okrajově automotive usně

Areál: pozemek 1,9 ha v nově vznikající průmyslové zóně při dálnici, v areálu je nová kancelářská budova, skladová budova, zázemí a volná plocha pro další výstavbu

Odhad 2026: tržby 87 mil. Kč, EBITDA 17,5 mil. Kč (marže 20 %)

Plán 2027: tržby 98 mil. Kč, EBITDA 19,6 mil. Kč (marže 20 %)

Proč Kosmopell kupujeme

- **Distribuční centrum blíže zákazníkům:** naplňuje jeden ze tří akvizičních cílů na období 2026–2028.
- **Přímý přístup na polský trh,** kam směřuje většina našeho exportu do nábytkářského i obuvnického průmyslu.
- **Přímé dodávky novému segmentu menších zákazníků,** typicky se jedná o menší zakázkové výrobce, u kterých bývá vyšší marže.
- **Většinu usně nakoupí od KARO.** KARO inkasuje až po zaplacení odběratelem, Kosmopell proto nefinancuje zásoby vlastním pracovním kapitálem.
- **Logistický uzel skupiny:** přes sklad půjde nákup vstupů a expedice výrobků pro klíčové zákazníky.
- **Volné plochy** lze pronajmout nebo využít pro vlastní potřebu KARO.

Akvizice zajistí areál o 3 roky dříve než vlastní výstavba

	Vlastní výstavba areálu	Akvizice Kosmopell
Čas do provozu	Minimálně 3 roky (povolení, výstavba, zprovoznění)	**Okamžitě: zavedený velkoobchod a sklad**
Cash flow	Žádné během výstavby, delší náběh provozu	Generuje cash flow od prvního roku (EBITDA 19,6 mil. Kč v 2027)
Tržby KARO	Rostou až po náběhu areálu	Vyšší tržby KARO díky převzetí podílu na trhu na úkor konkurenčních dodavatelů
Financování	Váže vlastní zdroje KARO po celou dobu výstavby	Jednodušší financování; část ceny pokryje zápočet závazků Kosmopell vůči KARO

Akvizice začne generovat cash flow okamžitě a nevyžaduje vázat vlastní zdroje KARO na tři roky výstavby

Rámcové podmínky transakce

Předmět	100% podíl ve společnosti Kosmopell Polska Sp. z o.o., nabývaný ve dvou tranších
Kupní cena	**150 mil. Kč** (cca 26 mil. PLN), pevná, bez úpravy o čistý dluh a pracovní kapitál. KARO chrání režim no-leakage, prohlášení a záruky prodávajícího a zvláštní odškodnění
1. tranše do 31. 12. 2027	**Cca 80 mil. Kč** = hodnota pohledávek KARO ke dni ocenění + hotovost. Úhrada: • **Započtením odhad 30 mil. Kč:** KARO započte své pohledávky proti 1. tranši • **V hotovosti odhad 50 mil. Kč:** zbytek 1. tranše KARO uhradí v penězích
2. tranše do 28. 4. 2028	**Doplatek do 150 mil. Kč (cca 70 mil. Kč)** v hotovosti, primárně v CZK s možností financování od ČEB. KARO získá zbývající podíl a tím 100 % společnosti
Podmínky vypořádání	Uspokojivá due diligence (právní, finanční, daňová, technická, environmentální), schválení orgány obou stran, případná soutěžní a investiční povolení, žádná podstatná nepříznivá změna
Závaznost	Term sheet je nezávazný s výjimkou mlčenlivosti, exkluzivity pro KARO, nákladů a koordinace veřejných oznámení

Předpokládané financování transakce

Zdroj financování	Výše	Podmínky	Použití
1. Započtení pohledávek KARO	**30 mil. Kč**	Nepeněžní úhrada: KARO postoupí své pohledávky a cenu postoupení započte	Nepeněžní část 1. tranše (80 mil. Kč)
2. Vlastní zdroje KARO	**50 mil. Kč**	Investiční zdroje KARO alokované na realizované dotační rozvojové projekty	Hotovostní část 1. tranše (80 mil. Kč)
3. Možné refinancování vlastních zdrojů bankou	**50 mil. Kč**	Bankovní úvěr 4,5 % p.a., splatnost 10 let, lineární splátky od roku 2027	Financování dotačních rozvojových projektů dle původního plánu
4. Akviziční úvěr v CZK	**70 mil. Kč** (12,1 mil. PLN)	1M PRIBOR (3,82 %) + marže 1,95 % = 5,77 % p.a.; 10,5 roku, odklad jistiny 6 měsíců, čerpání 31. 12. 2027	Doplatek kupní ceny (2. tranše); splátky kryje cash flow Kosmopell s DSCR min. 1,5×
Kupní cena celkem	**150 mil. Kč**	30 mil. Kč započtení pohledávek KARO + 50 mil. Kč vlastní zdroje (refinancované bankou) + 70 mil. Kč akviziční úvěr	

Harmonogram transakce

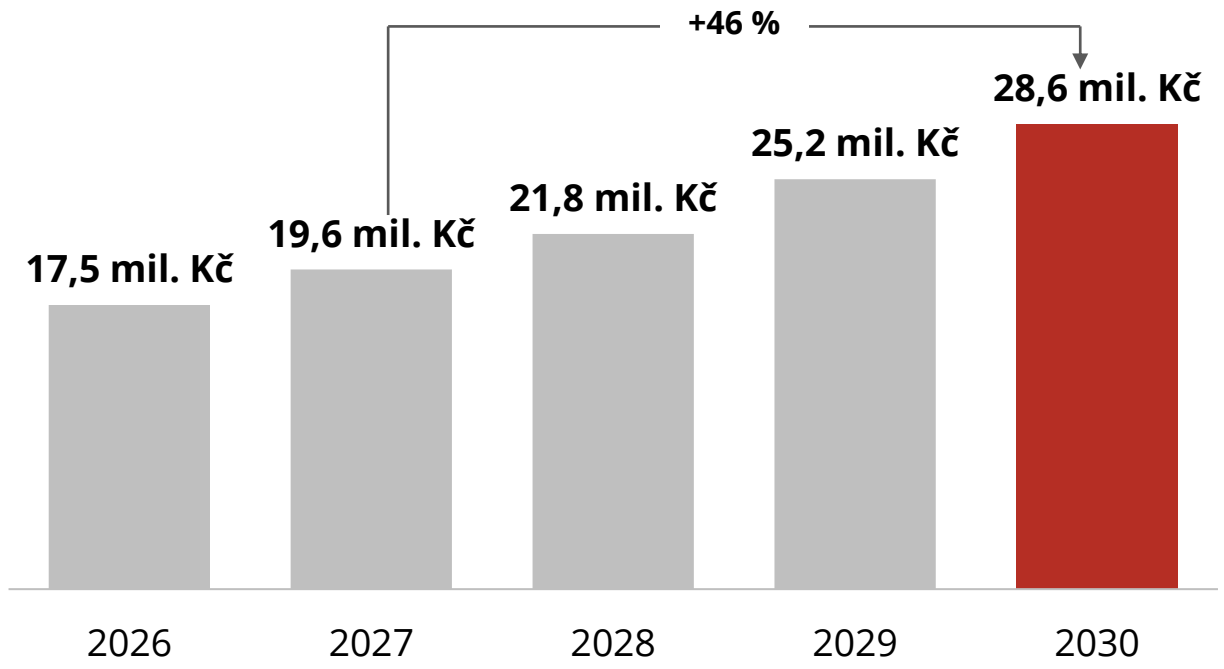
Příprava transakce | **Vypořádání ve dvou tranších**

Proběhlo	Probíhá	T + 45–60 dní	do 31. 12. 2027	do 28. 4. 2028
1	2	3	4	5
Podpis term sheetu, NDA a exkluzivity Otevření datové místnosti	**Due diligence** Právní, finanční, daňová, technická a environmentální prověrka	**Vyhodnocení a dokumentace** Soupis kapitalizovaných pohledávek, příprava SPA	**1. vypořádání** Úhrada 1. tranše (cca 80 mil. Kč) a převod poměrného podílu	**2. vypořádání** Doplatek cca 70 mil. Kč, KARO vlastní 100 % společnosti

- **KARO získá 100 % Kosmopell nejpozději 28. 4. 2028; přesná data vypořádání dohodnou strany v transakční dokumentaci.**

Finanční přínos akvizice

EBITDA Kosmopell, plán 2026–2030



7,6× kupní cena / plánovaná EBITDA 2027; při EBITDA 2030 jen 5,2×

+11–12 % nárůst EBITDA skupiny oproti KARO samostatně v letech 2027–2030

1,5× minimální krytí splátek akvizičního úvěru z cash flow samotného Kosmopell

- **Kosmopell přidá skupině kumulativně 95 mil. Kč EBITDA v letech 2027–2030.**

Rok 2026 je stand-alone EBITDA Kosmopell před akvizicí; business plán počítá s konsolidací od 1. 1. 2027 a s nákupem většiny usní od KARO.

Kosmopell: velkoobchod s kůží a nový skladový areál





Adresa

Świercze, ul. Leśna 17
46-300 Olesno

Webové stránky

kosmopell.pl

Představení společnosti

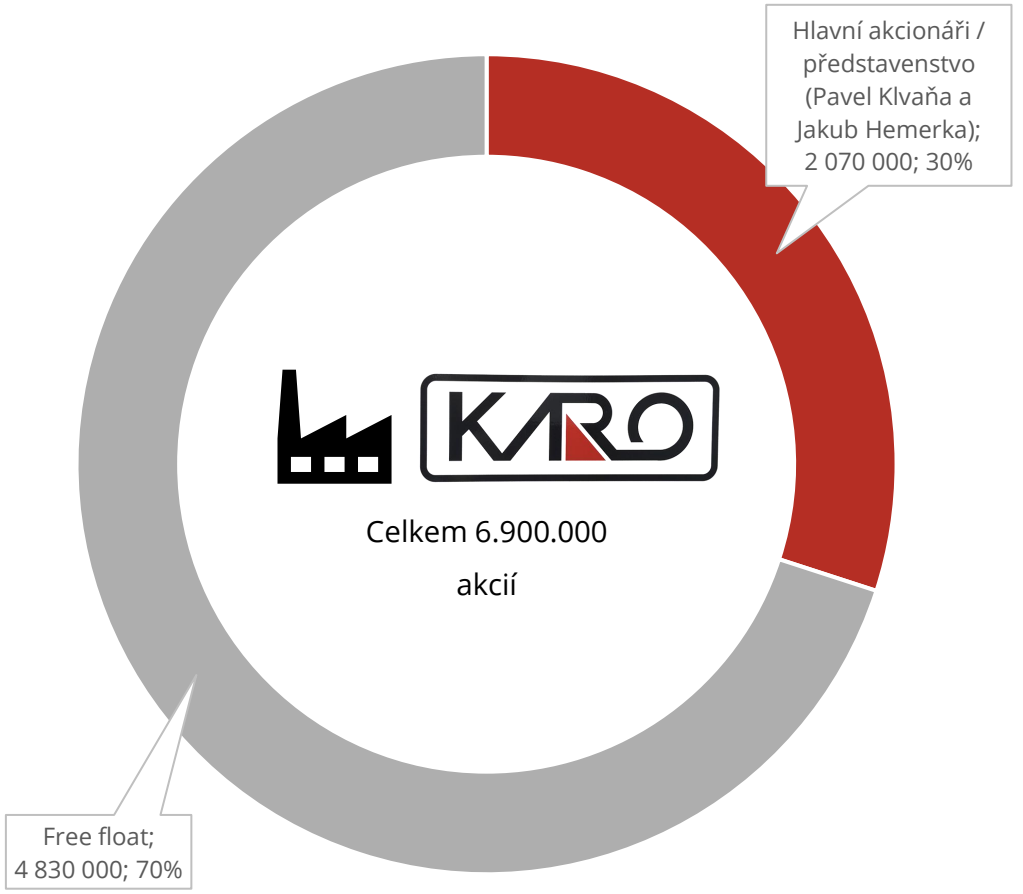


Nejvýznamnější zpracovatel kůží v regionu CEE

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 produkční fáze výroby v novém závodu Snahy Brtnice u Jihlavy, který je pro KARO klíčovým projektem.

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.

Aktuální struktura akcionářů



Naše výrobní závody



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^2 včetně zázemí, 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.

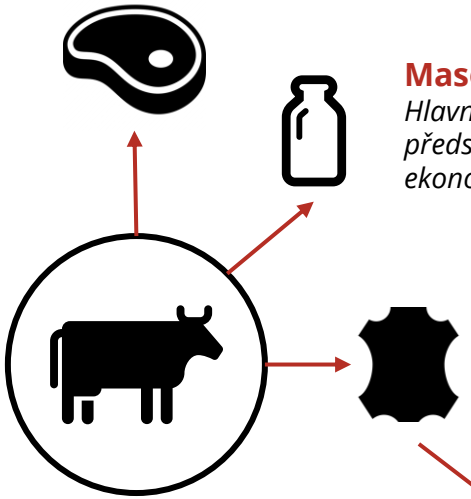


KARO Boršov – finishing

- Dříve 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^2 měsíční výrobní kapacity, kompletně modernizován a digitalizován. Společně s výrobním závodem Snaha Brtnice patří závod v Boršově mezi nejmodernější v Evropě.
- Roční výrobní kapacita závodu Boršov dosahuje téměř 1,5 milionu m^2 zpracovaných usní.

- **Celkové investiční náklady do obou výrobních závodů přesáhly částku 500 milionů korun od vstupu KARO Leather a.s. na pražskou burzu.**

Dáváme odpadní kůži nový smysl



Maso a mléko
Hlavní produkty z krávy, které představují více než 95 % její ekonomické hodnoty.

Surová kůže (odpad)
Kráva se nechová pro kůži. Ta představuje jen 2-3 % její ekonomické hodnoty.

300 milionů krav ročně!
Tolik ks těchto zvířat je ročně usmrceno pro potřeby masného, potažmo mléčného průmyslu. Tento průmysl však generuje i obrovské množství odpadu – včetně surové kůže, která může končit jako živočišný odpad, anebo v tom lepším případě přicházíme na scénu my.

Fáze 1: činění

Ze surové kůže (odpadu) se v koželužnách vyčiní polotovar - Wet Blue, který se tzv. mokrými procesy zbavil ostatních živočišných odpadů, které se dále zpracovávají např. v potravinářském průmyslu. Takovou surovinu vykupujeme po celém světě.

Závod KARO Brtnice

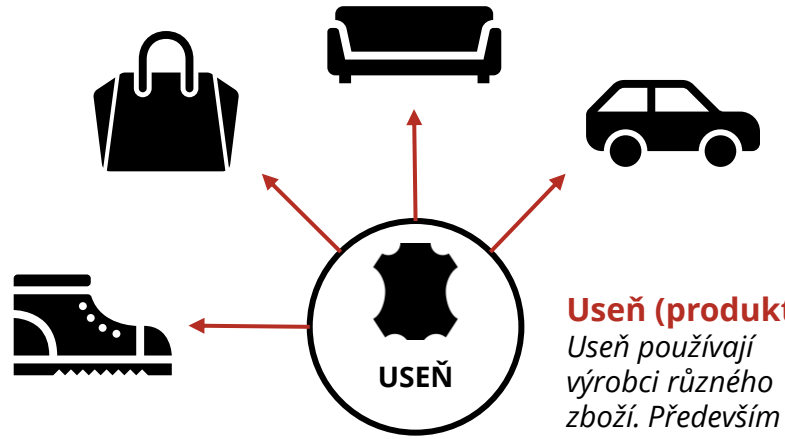
Fáze 2: barvení

Ve druhém stupni zpracování kůže vzniká polotovar – Crust. Ten je potom připraven na různé štípací, brousící, štukovací, lakovací a jiné úpravy. Tato fáze zpracování probíhá od roku 2024 v našem výrobním závodu Snaha Brtnice.

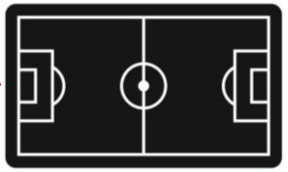
Závod KARO Boršov

Fáze 3: finishing

Kůže díky tzv. finishingu získává jedinečné vlastnosti podle přání zákazníků. Stává se z ní tzv. useň, která míří dále k našim primárně (avšak nejen) evropským odběratelům. Tato fáze zpracování probíhá od roku 2015 v našem výrobním závodě v Boršově.



Useň (produkt)
Useň používají výrobci různého zboží. Především pro výrobu nábytku, obuvi, potahů do aut a galanterie.



+150 fotbalových hřišť ročně!
Tak obrovskou plochu odpadní kůže měníme v užitečné usně.

Cílové produkty a sektory



Nábytkářský průmysl

2025 podíl na tržbách: 49 %
Výhled: stabilní

Na prodané metry čtvereční je tento segment největší pro náš odbyt. Nedodáváme do ultra economy segmentu, kde je nízká marže a obrovské objemy. Specializujeme se na menší série a zakázkové barvy např. u sedaček z klasických obchodních domů a také na prémiové výrobce.

Zákazníci a hlavní země odběratelů
Primárně export do Polska



Obuvnický průmysl

2025 podíl na tržbách: 50 %
Výhled: rostoucí

Na prodané metry čtvereční menší sektor, ale díky vyšší marži se tržbami vyrovnává dodávkám do nábytkářského průmyslu. Nadále vidíme velký prostor k růstu především díky naší schopnosti dodávat zákazníkům řešení na míru.

Zákazníci a hlavní země odběratelů
Zákazníci v ČR a Polsku



Speciální aplikace

2025 podíl na tržbách: 1 %
Výhled: rychle rostoucí

Vysoce maržový segment, na kterém jsme několik let pracovali. Jedná se především o nehořlavé usně vhodné do letadel, leteckých salonků a na další veřejná místa s vyšším požadavkem na bezpečnost. Tyto produkty jsme ve větším začali dodávat v roce 2026 a čekáme dynamický růst v tomto segmentu.

Zákazníci a hlavní země odběratelů
Primárně export do Polska

Dlouhodobá vize a strategické cíle

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 blízký formátu just-in-time. Naše produkty se vyznačují tou nejvyšší kvalitou, kterou oceňují nejen naši B2B zákazníky (výrobci), ale v konečném důsledku i spokojení spotřebitelé.

2

Rozvoj vertikální integrace

KARO Leather usiluje dlouhodobě o další rozšiřování svých aktivit. Jedná se především o rozšiřování směrem blíže k primární surovině, tak ale také směrem k finálnímu produktu.

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.

Příležitosti ke zrychlení růstu

2026-2027

Dokončení velkých dotačních projektů a organický růst

Do konce roku 2027 očekáváme doplacení několika velkých dotačních titulů v celkové výši 148 mil. Kč. Tyto finance použijeme na další rozvoj společnosti. Vidíme několik cest, jakými zrychlit organický růst.

2026-2028

Akvizice společnosti s finálním produktem

Aktuálně pracujeme na několika příležitostech, které jsou v různé fázi rozpracovanosti.

2026-2028

Akvizice distribučního centra / velkoobchodu blíže hlavním zákazníkům

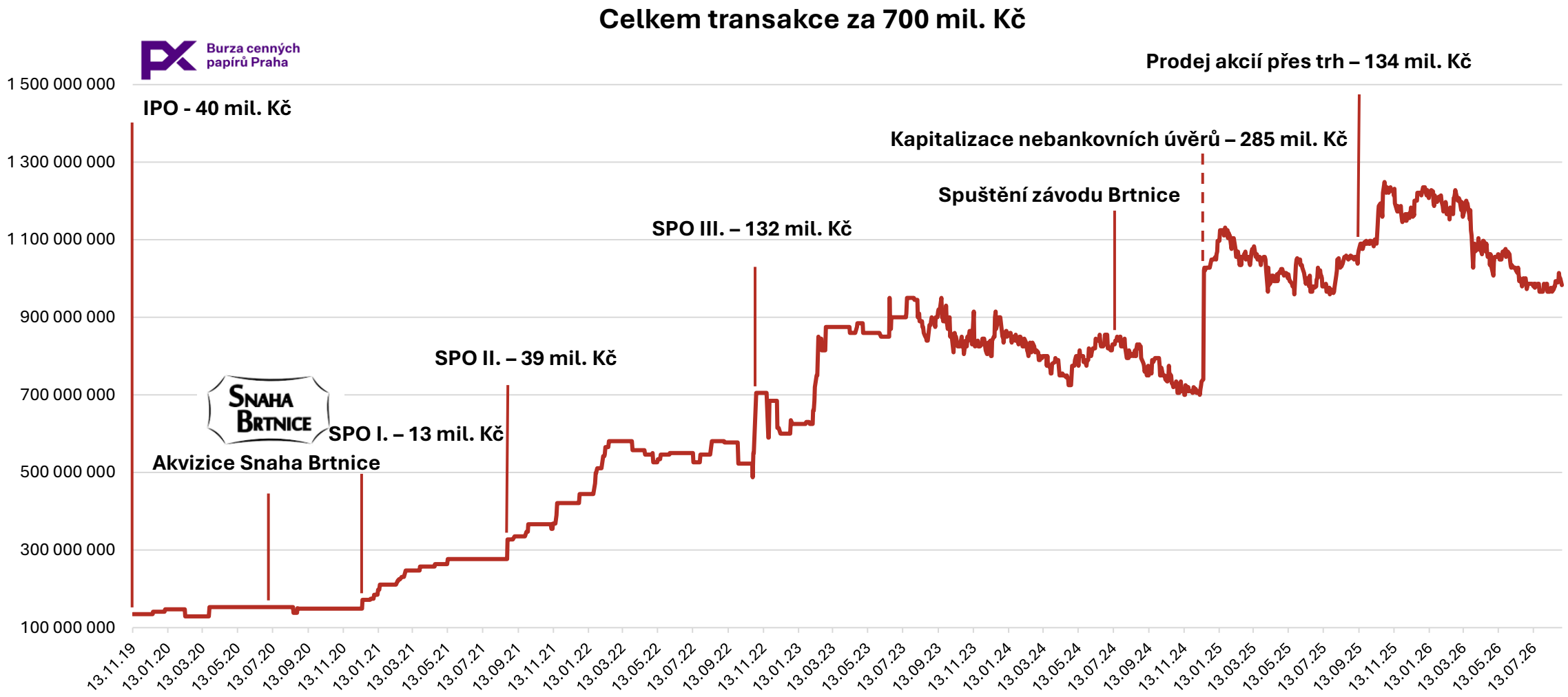
Viz předchozí slidy akvizice Kosmopell. Očekáváme dokončení v průběhu 2028

2029+

Vyhodnocujeme efektivnost investice do zpracování primární suroviny

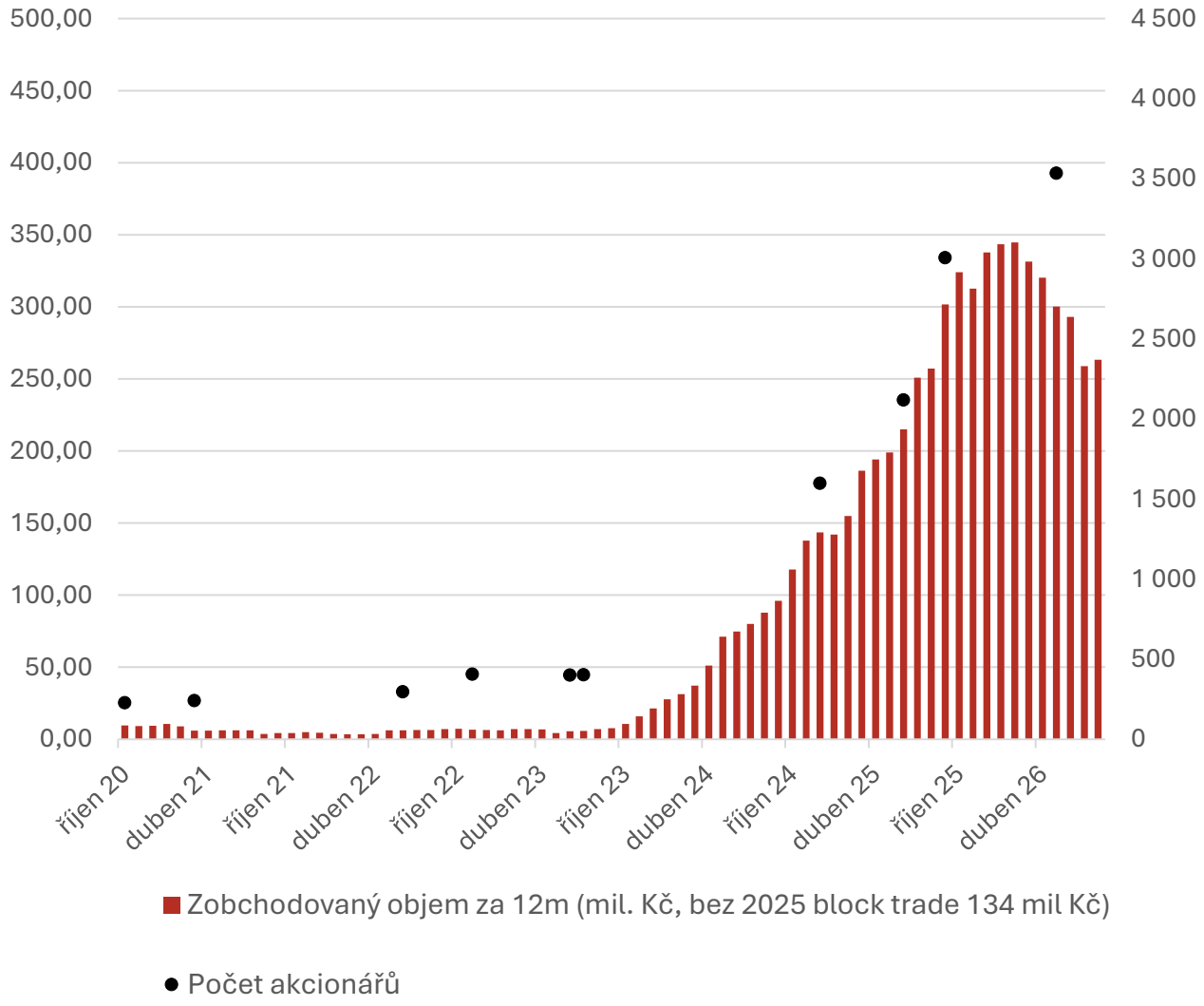
Na základě odhadů finanční náročnosti jednotlivých kroků očekáváme, že budeme schopni vše financovat pomocí hotovosti generované provozním cash flow a případně bankovním dluhem. Je třeba díky V&V projektům najít efektivní způsob realizace v podmínkách střední Evropy.

Hodnota společnosti KARO Leather



Růst likvidity a zájmu investorů

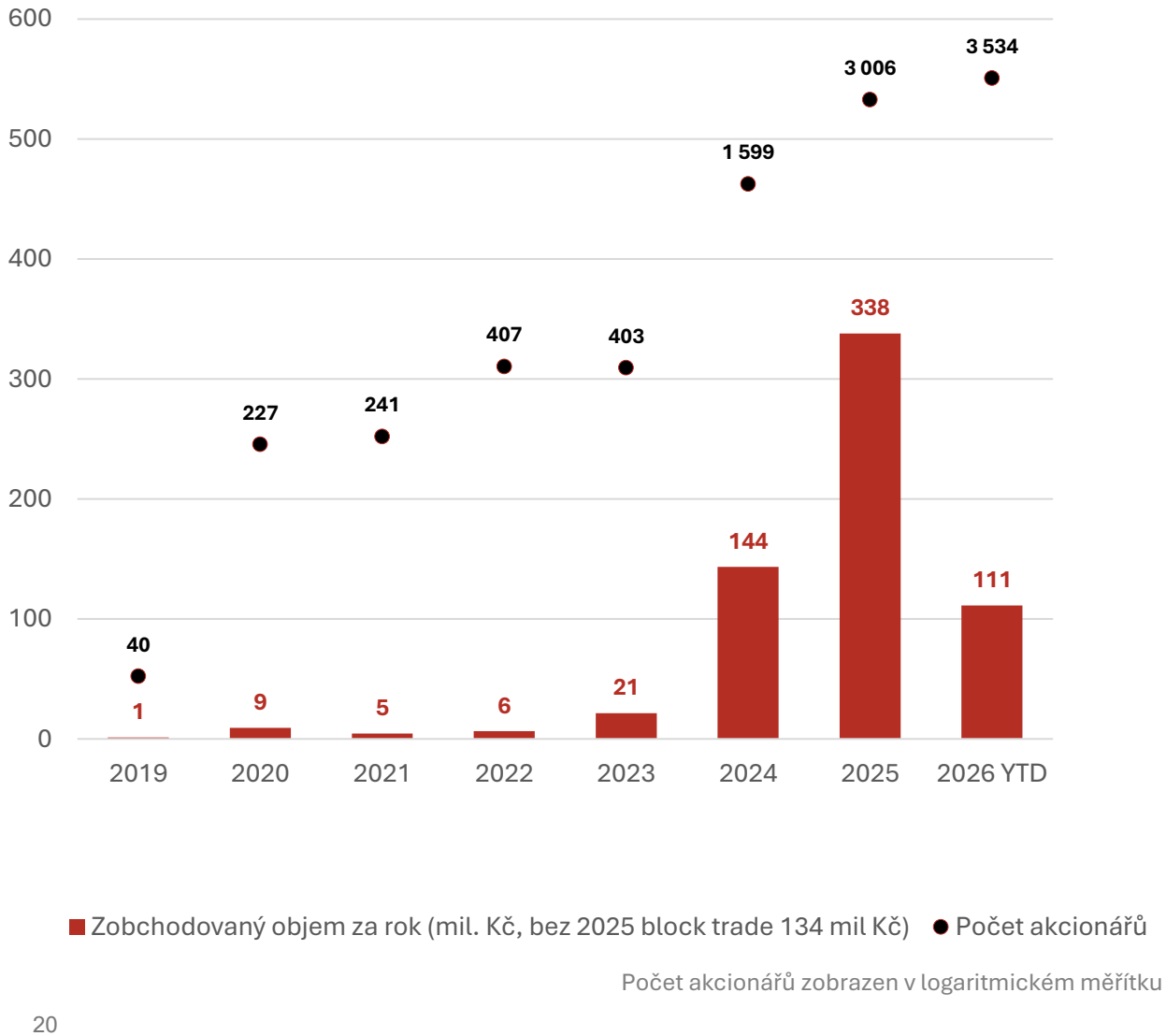
- **75x nárůst akcionářské základny** — od IPO vzrostl počet akcionářů ze 40 na více než 3 500, což výrazně posílilo likviditu na burze
- **Aktivní investor relations** — dlouhodobá komunikace s akcionáři, investory i analytiky; reporting nad rámec požadavků (kvartální prezentace, pravidelné tiskové zprávy, Investors Day ve firmě)
- **Přechod na Prime Market** — závazek managementu splněn v březnu 2026; KARO se stala 12. firmou na Prime Marketu a byla zařazena do prestižního indexu PX
- **Financování růstu prostřednictvím trhu** — zakladatelé postupně prodali až 70 % podílu za účelem financování expanze; podnik je nadále plně pod jejich kontrolou i díky roztříštěné akcionářské struktuře
- **Zpětný odkup akcií** — zakladatelé nyní opět navyšují svůj podíl; buyback program zároveň podporuje tržní cenu a signalizuje důvěru managementu v budoucí růst společnosti



Akcionářská základna a likvidita

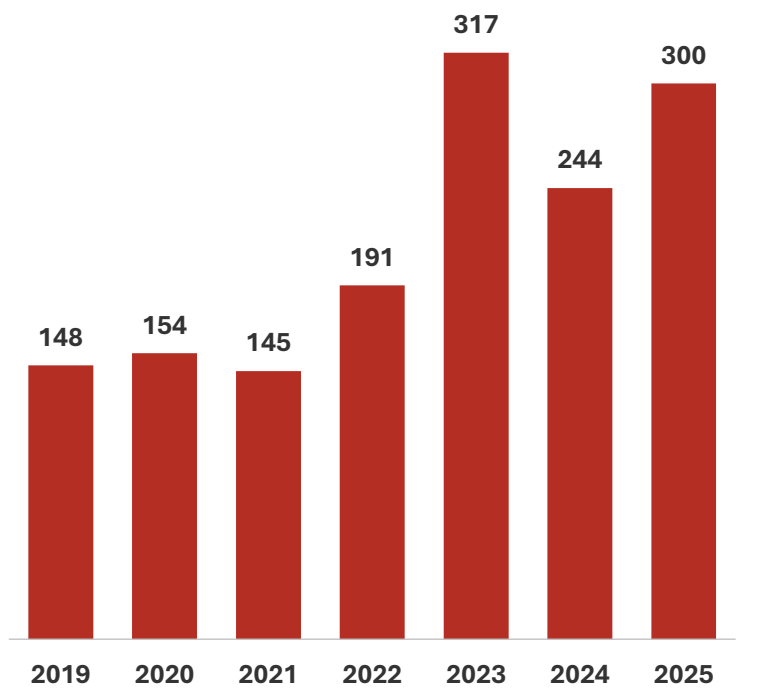
Dlouhodobý růst likvidity a zájmu investorů

- **75x nárůst akcionářské základny** — od IPO vzrostl počet akcionářů ze 40 na více než 3 500, což výrazně posílilo likviditu na burze
- **Aktivní investor relations** — dlouhodobá komunikace s akcionáři, investory i analytiky; reporting nad rámec požadavků (kvartální prezentace, pravidelné tiskové zprávy, Investors Day ve firmě)
- **Přechod na Prime Market** — závazek managementu splněn v březnu 2026; KARO se stala 12. firmou na Prime Marketu a byla zařazena do prestižního indexu PX
- **Financování růstu prostřednictvím trhu** — majoritní akcionáři postupně prodali až 70 % podílu za účelem financování expanze; podnik je nadále plně pod jejich kontrolou díky roztříštěné akcionářské struktuře
- **Zpětný odkup akcií** — zakladatelé nyní opět navyšují svůj podíl; buyback program zároveň podporuje tržní cenu a signalizuje důvěru managementu v budoucí růst společnosti

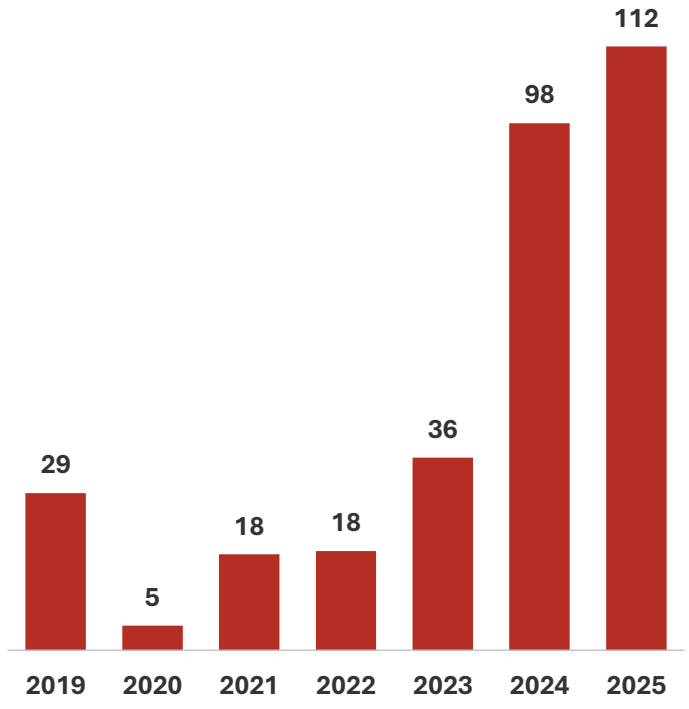


Vývoj od IPO po současnost

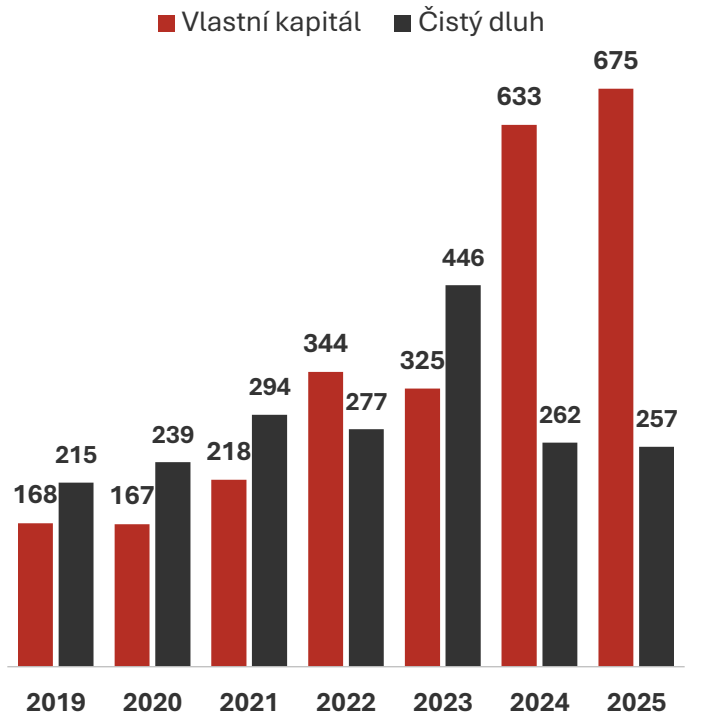
Tržby, tis. Kč



EBITDA, tis. Kč



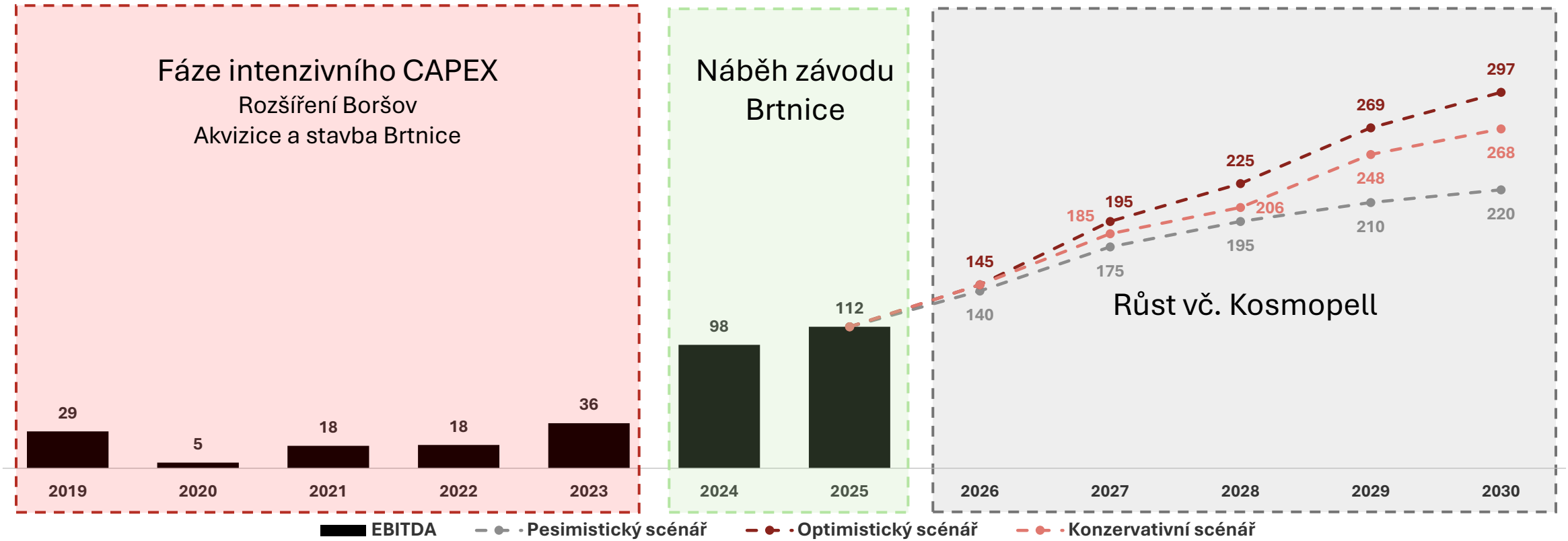
Vlastní kapitál & Čistý dluh, tis. Kč



- Tržby nejsou pro společnost hlavním ukazatelem, jelikož se do nich plně promítá pokles ceny základní suroviny.
- EBITDA v prvních letech klesá kvůli masivním investicím do rozvoje společnosti.
- V roce 2024 došlo ke spuštění druhého závodu v Brtnici a skokovému růstu EBITDA.
- Rok 2025 byl negativně poznamenán výkyvy na globálních trzích. Pro 2026 je opět naplánován růst o 30 % YoY.
- Celý rozvoj společnosti byl financován kombinací emisí akcií, bankovního dluhu a dotacemi.

- Růst vlastního kapitálu díky emisím akcií i růstu ziskovosti.
- Dluh byl využíván v maximální míře k podpoře růstu.
- V roce 2024 došlo ke kapitalizaci dluhu => nárůst vlastního kapitálu a pokles zadlužení.

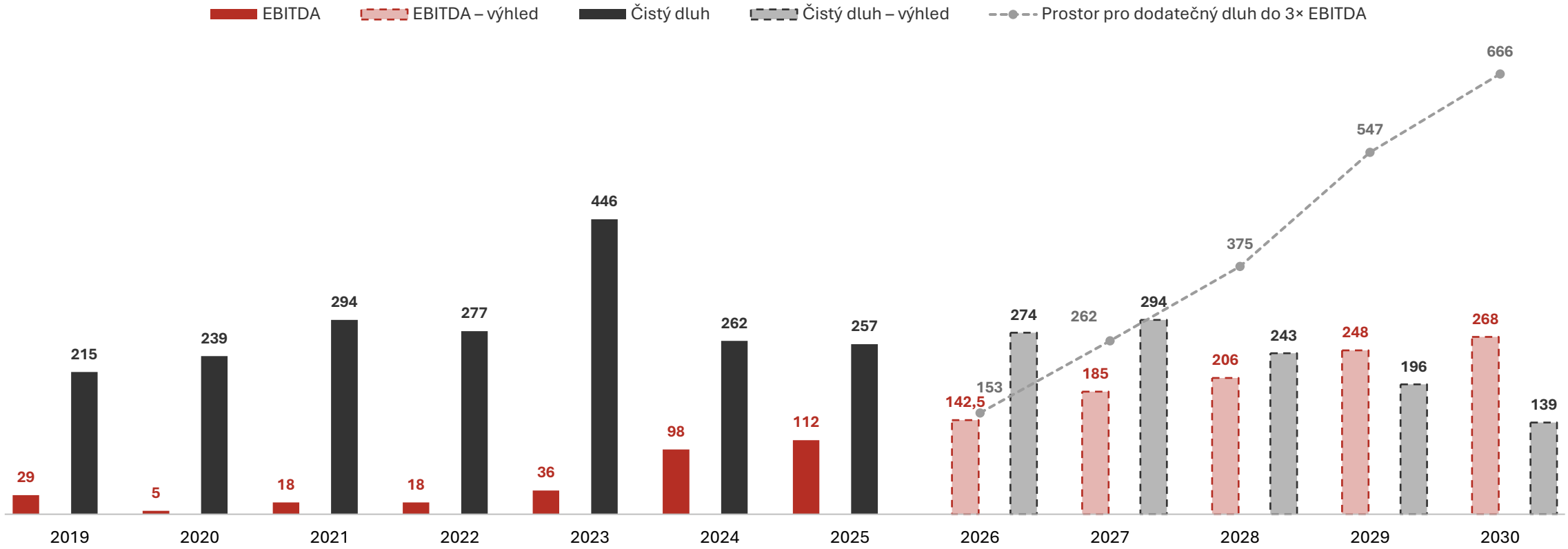
EBITDA 2030 dosáhne podle scénáře 220–297 mil. Kč



- Historickým milníkem bylo spuštění druhého výrobního závodu v Brtnici v roce 2024.
- Rok 2025 byl negativně poznamenán náklady na přestup na Prime Market, kurzovými výkyvy a pokračujícími investicemi do výroby.
- **Všechny scénáře EBITDA od roku 2027 zahrnují akvizici Kosmopell**, která přidá 19,6 mil. Kč v roce 2027 a 28,6 mil. Kč v roce 2030.
- Růstu EBITDA bude dosaženo především lepším mixem produktů se zaměřením na produkty s vyšší marží.

- **Pesimistický scénář (220 mil. Kč v roce 2030):** pokračující tlak na ceny v evropském průmyslu, zdlouhavá integrace Kosmopell a nedotažení příležitostí k vertikálnímu rozšíření.
- **Konzervativní scénář (268 mil. Kč):** integrace Kosmopell dle plánu, stabilizace cen (nikoli růst), dokončením aktuálně rozpracovaných projektů skupiny KARO.
- **Optimistický scénář (297 mil. Kč):** oživení v evropském průmyslu, úspěšná a rychlá integrace Kosmopell, úspěšné dokončení již rozpracovaných projektů vertikální integrace s rychlým náběhem a zapojením projektů do skupiny KARO.

Vývoj zadlužení a úvěrová kapacita společnosti



- Historicky společnost hodně investovala do rozšíření výroby — EBITDA proto zůstávala nízká a čistý dluh rostl až na 446 mil. Kč v roce 2023.
- **Zlom nastal v roce 2024 s dokončením nového závodu v Brtnici** — EBITDA začala postupně růst (98 mil. Kč v 2024, 112 mil. Kč v 2025) při současném poklesu čistého dluhu.
- Celý rozvoj byl financován kombinací emisí akcií, bankovního dluhu a dotací.

- Výhled 2026–2030 vychází z konzervativního scénáře EBITDA (slide 22, vč. Kosmopell od 2027). Čistý dluh vychází z business plánu včetně financování akvizice.
- **Prostor pro dluh do 3× EBITDA** = 3× EBITDA − čistý dluh; roste ze 153 mil. Kč (2026) na 666 mil. Kč (2030) a lze jej využít na další akvizice nebo prorůstové investice.

Parametry schváleného odkupu vlastních akcií (buyback)

Odkup vlastních akcií (buyback)

- Vzhledem k velmi dobrým hospodářským výsledkům a pozitivnímu výhledu se rozhodla společnost začít navracet část kapitálu zpět akcionářům.
- V tuto chvíli se jako nejvýhodnější pro akcionáře jeví vykoupení části akcií z trhu, tzv. „buyback“.
- Podle schváleného rámce plánu by společnost měla být schopna vykupovat ročně akcie v objemu až 50 % čistého zisku ročně, tj. v čase cca **1–5 % současné tržní kapitalizace ročně, dle aktuálních potřeb CAPEX**, které budou substitučně také zvyšovat hodnotu společnosti pro akcionáře.
- Program byl spuštěn 15. září 2026. Kvůli uzavřenému období (pololetní výsledky a oznámení akvizice Kosmopell) společnost zatím nakupovat nemohla. Nákupy zahájí co nejdříve po oznámení akvizice.

Základní parametry schváleného buybacku

Kritérium	Záměr
Maximální počet akcií, které může společnost nabýt	1.900.000 ks
Doba, po kterou může společnost akcie nabývat	5 let, nebo do dosažení maximálních schválených hodnot
Nejnižší a nejvyšší cena, za níž může společnost akcie nabývat	100 – 500 CZK
Účel programu	Snížení základního kapitálu
Maximální částka přidělená na program	300 mil. CZK
Maximální denní objem	25 % průměrného denního objemu za srpen 2026

Financials



Appendix

	Q2 2026	Q1 2026	Q4 2025	Q3 2025	Q2 2025	Q1 2025	Q4 2024	Q3 2024
Tržby	100 588	69 445	93 863	63 614	72 168	70 409	75 304	60 899
EBITDA	52 418	26 009	30 062	18 391	39 416	23 871	35 642	33 060
EBITDA marže (%)	52,11%	37,45%	32,03%	28,91%	54,62%	33,90%	47,33%	54,29%
Úpravy hodnot v provozní oblasti	11 980	11 897	11 159	10 655	11 523	9 904	10 663	11 729
EBIT (provozní výsledek hospodaření)	40 438	14 112	18 903	7 737	27 893	13 967	24 979	21 331
Provozní marže (%)	40,20%	20,32%	20,14%	12,16%	38,65%	19,84%	33,17%	35,03%
Finanční výsledek hospodaření	-261	-2 883	-1 684	-3 538	-3 647	-2 353	-5 046	-4 175
EBT (zisk před zdaněním)	40 176	11 229	17 218	4 198	24 247	11 614	19 933	17 155
Daňový dohad	8 437	2 358	3 868	882	5 092	2 439	5 966	2 345
Čistý zisk	31 739	8 871	13 350	3 317	19 155	9 175	13 967	14 810

Vlastní kapitál	728 979	688 804	674 879	672 636	668 438	639 442	632 579	335 957
Úročený dluh	292 931	281 789	266 638	267 727	247 188	237 752	237 069	501 722
Leasing	21 805	23 721	25 228	28 137	29 420	31 521	33 658	34 731
Volné peněžní prostředky	10 803	13 409	9 684	12 150	7 488	6 305	7 999	6 606
Net debt (čistý dluh)	282 128	268 380	256 954	255 577	239 700	231 447	229 070	495 116
Net debt / Equity	38,70%	38,96%	38,07%	38,00%	35,86%	36,20%	36,21%	147,37%

LTM EBITDA	126 880	113 878	111 740	117 320	131 989	109 121	97 545
Net debt / LTM EBITDA	2,22	2,36	2,30	2,18	1,82	2,12	2,35



Kontakt

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