KARO Leather podepsalo term sheet na akvizici polského velkoobchodu Kosmopell Polska za 150 mil. Kč



Společnost KARO Leather a.s., přední zpracovatel kůží pro nábytkářský a obuvní průmysl ve střední Evropě, podepsala term sheet na akvizici 100% podílu ve společnosti Kosmopell Polska Sp. z o.o., velkoobchodu se zpracovanou usní. Součástí akvizice je i nový skladový a logistický areál o rozloze 1,9 ha u města Olesno v Polsku. Kupní cena činí 150 mil. Kč a je z 61 % krytá hodnotou nabývaného majetku. V roce 2027 by měl Kosmopell přispět 19,6 mil. Kč EBITDA a v letech 2027–2030 by díky akvizici měla být EBITDA skupiny o 11–12 % vyšší než u samotného KARO.

Distribuční centrum blíže zákazníkům

Kosmopell Polska se sídlem ve městě Dobrodzień v Opolském vojvodství je velkoobchodem se zpracovanou usní pro výrobce nábytku a zajišťuje také skladování a logistiku. Jeho sortiment tvoří nábytkové, obuvnické a okrajově i automotive usně. Společnosti patří areál o rozloze 1,9 ha v nově vznikající průmyslové zóně při dálnici nedaleko města Olesno, kde stojí nová kancelářská a skladová budova se zázemím a je zde i volná plocha pro další výstavbu. Pro rok 2026 Kosmopell odhaduje tržby 87 mil. Kč a EBITDA 17,5 mil. Kč (marže 20 %), pro rok 2027 plánuje tržby 98 mil. Kč a EBITDA 19,6 mil. Kč.

Akvizice skupině přinese přímý přístup na polský trh, kam dnes směřuje většina jejího exportu do nábytkářského i obuvnického průmyslu. Prostřednictvím Kosmopell bude skupina přímo dodávat novému segmentu menších, typicky zakázkových výrobců, u kterých bývá vyšší marže. Většinu usní bude Kosmopell nakupovat od KARO. Areál se zároveň stane logistickým uzlem skupiny, přes který půjde nákup vstupů i expedice výrobků pro klíčové zákazníky. Volné plochy může skupina pronajmout, nebo využít pro vlastní potřebu.

Akvizicí skupina získá distribuční areál nejméně o tři roky dříve, než kdyby jej stavěla sama. Vlastní výstavba by vyžadovala povolení, samotnou stavbu i zprovoznění a po celou dobu by vázala vlastní zdroje KARO, aniž by generovala cash flow. Kosmopell naopak jako zavedený velkoobchod generuje cash flow od prvního roku a KARO díky němu převezme podíl na trhu na úkor konkurenčních dodavatelů. Hodnota nabývaného pozemku, budov a zařízení činí 91 mil. Kč, zatímco reprodukční cena areálu se odhaduje na 120 mil. Kč.

Finanční přínos akvizice

Business plán počítá s konsolidací Kosmopell od 1. ledna 2027 a s nákupem většiny usní od KARO. Kosmopell podle něj přidá skupině v letech 2027–2030 kumulativně 95 mil. Kč EBITDA, z toho 19,6 mil. Kč v roce 2027 a 28,6 mil. Kč v roce 2030. Vůči EBITDA roku 2030 odpovídá kupní cena 5,2násobku. Splátky akvizičního úvěru pokryje cash flow samotného Kosmopell s minimálním krytím (DSCR) 1,5×.

mil. Kč	Odhad 2026	Plán 2027	YoY
Tržby	87,0	98,0	+12,6 %
EBITDA	17,5	19,6	+12,0 %
EBITDA marže	20 %	20 %	–

Podmínky transakce a harmonogram

Předmětem transakce je 100% podíl ve společnosti Kosmopell Polska Sp. z o.o., který skupina nabude ve dvou tranších za kupní cenu 150 mil. Kč. První tranši ve výši zhruba 80 mil. Kč uhradí KARO do 31. prosince 2027, z toho odhadem 30 mil. Kč započtením svých pohledávek a zbývajících zhruba 50 mil. Kč v hotovosti, a získá za ni poměrný podíl. Doplatek ve výši zhruba 70 mil. Kč uhradí v hotovosti z akvizičního úvěru do 28. dubna 2028, čímž získá 100 % společnosti.

Strany již podepsaly term sheet, dohodu o mlčenlivosti (NDA) a o exkluzivitě a byla otevřena datová místnost. Aktuálně probíhá právní, finanční, daňová, technická a environmentální due diligence. Vypořádání je podmíněno uspokojivým výsledkem due diligence, schválením orgány obou stran, případnými soutěžními a investičními povoleními a tím, že nenastane podstatná nepříznivá změna. Term sheet je nezávazný. Přesná data vypořádání strany dohodnou v transakční dokumentaci.

„S akvizicí Kosmopell získáme skladové, logistické zázemí a distribuční centrum přímo na polském trhu, kam směřuje většina našeho exportu, a to nejméně o tři roky dříve, než kdybychom areál stavěli sami. Kupní cena je z většiny krytá hodnotou nabývaného majetku a splátky akvizičního úvěru pokryje cash flow samotného Kosmopell. Akvizice tak zvýší EBITDA skupiny a zároveň nám ponechá dostatečný prostor pro další růst i pro zpětný odkup akcií," uvedl CFO společnosti Jakub Hemerka.

Výhled skupiny do roku 2030

Skupina v aktualizované investorské prezentaci představila výhled EBITDA pro rok 2030, který od roku 2027 zahrnuje akvizici Kosmopell. Konzervativní scénář počítá s EBITDA 268 mil. Kč v roce 2030. Tento scénář předpokládá integraci Kosmopell dle plánu, stabilizaci cen a dokončení aktuálně rozpracovaných projektů skupiny. Růstu EBITDA má být dosaženo především lepším produktovým mixem se zaměřením na produkty s vyšší marží. Prostor pro dluh do úrovně 3× EBITDA by měl do 2030 vzrůst ze 153 mil. Kč na 666 mil. Kč a skupina jej může využít na další akvizice nebo prorůstové investice.

„Pracujeme na několika dalších příležitostech, především v oblasti vertikální integrace, které by mohly pozici KARO dále vylepšit. Pokud se rozpracované příležitoti podaří rychle dokončit, integrace Kosmopell proběhne hladce a evropský průmysl se oživí, může EBITDA v roce 2030 dosáhnout až 297 mil. Kč, jak předpokládá optimistický scénář," doplnil Jakub Hemerka.

Další příležitosti k růstu

Do konce roku 2027 skupina očekává doplacení dotací v celkové výši 148 mil. Kč, které použije na další rozvoj a zrychlení organického růstu. Vedle skladového, logistického a distribučního centra pracuje na několika příležitostech k akvizici společnosti s finálním produktem, které jsou v různé fázi rozpracovanosti. Pro období od roku 2029 pak vyhodnocuje efektivnost investice do zpracování primární suroviny, kterou by podle současných odhadů financovala z provozního cash flow, případně bankovním dluhem.

Program zpětného odkupu akcií

Program zpětného odkupu vlastních akcií byl spuštěn 15. září 2026, společnost však dosud nemohla akcie nakupovat. Nejprve v souvislosti se zveřejněním pololetních výsledků a následně s přípravou oznámení akvizice

Kosmopell se nacházela v uzavřeném období, ve kterém jí regulace nákupy vlastních akcií neumožňovala. Společnost očekává zahájení nákupů v co nejkratší době po tomto oznámení. Program potrvá nejdéle do 21. října 2030 a společnost v jeho rámci může nabýt až 1 900 000 akcií za cenu 100–500 Kč za akcii, přičemž na program bude vyčleněno nejvýše 300 mil. Kč. Maximální denní objem nákupů činí 25 % průměrného denního objemu obchodů za srpen 2026 a účelem programu je snížení základního kapitálu. Podle schváleného rámce by společnost měla být schopna vykupovat ročně akcie v objemu až 50 % čistého zisku, tedy v čase zhruba 1–5 % současné tržní kapitalizace ročně, v závislosti na aktuálních potřebách investic.

Investorskou prezentaci k akvizici a další informace naleznete v dokumentech zveřejněných na stránkách pro investory karo-leather.com/pro-investory.

Konferenční hovor s vedením společnosti

Společnost KARO Leather a.s. pořádá pro akcionáře, analytiky, média i investorskou veřejnost konferenční hovor, který se uskuteční online v úterý 3. listopadu 2026 od 10:00 hodin. Na hovor je možné se registrovat pomocí tohoto odkazu.

O skupině KARO Leather

Skupinu KARO zastřešuje holdingová společnost KARO Leather a.s. Její historie sahá do poloviny 90. let, kdy začala s obchodem s kůžemi pro nábytkářský průmysl. Vlastní výrobu zahájila v roce 2015 v Boršově u Jihlavy a v roce 2023 otevřela druhý závod v Brtnici. KARO je jedinou výrobou svého druhu ve střední a východní Evropě, zavádí inovativní systém výroby blízký just-in-time a vytváří ekosystém cirkulární ekonomiky využití hovězích kůží. Akcie KARO Leather a.s. se od roku 2019 obchodují na Burze cenných papírů Praha, od března 2026 na hlavním trhu Prime Market.

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