

INVESTIČNÍ MEMORANDUM 2020

PROFIL SPOLEČNOSTI

KARO INVEST a.s. je holdingovou společností držící 100% majetkové podíly ve dvou českých společnostech KARO Leather Company s.r.o. („**KLC**“) a KARO Production s.r.o. („**KP**“), jež podnikají v oblasti průmyslového zpracování a obchodu hovězích a buvolích kůží (dále jen „**Skupina**“ nebo „**KARO**“ nebo „**Společnost**“).

Podnikání Skupiny se datuje zpět do poloviny 90. let, kdy se současný akcionář a předseda představenstva, pan Pavel Klvaňa, začal věnovat **obchodu s kůží pro nábytkářský průmysl**. Na základě vývoje tržního segmentu byla původně čistě obchodní skupina podniků **transformována na komplexní výrobní a obchodní skupinu KARO** věnující se strojnímu zpracování kůží. Od roku 2015 byly pořizovány stroje a došlo k výstavbě výrobních prostor v Boršově u Jihlavy. Vlastní výroba začala v listopadu roku 2015 a v současnosti stále dochází k intenzivní investiční aktivitě, jejímž cílem je další rozvoj podnikání Skupiny.

PŘEHLED PODNIKÁNÍ

POPIS PODNIKÁNÍ SPOLEČNOSTI

KARO se zaměřuje na průmyslové zpracování a obchod s kůžemi. Zpracované kůže (hotový produkt) dodává primárně do nábytkářského průmyslu, kde slouží k výrobě koženého nábytku. Výhradním prodejním kanálem Skupiny je B2B, jež tvoří 100 % tržeb.

Vstupním produktem do výroby je tzv. crust (surovina vznikající v koželužnách), jež je Společností nakupována v zahraničí (Indie, Latinská Amerika). Tato surovina je, po platbě záloh či celé částky předem, po moři dovezena do Evropy a poté dopravena do výrobního závodu Společnosti v Boršově. Zde dochází ke strojnímu zpracování crustu a hotový výrobek je poté dodáván odběratelům z řad výrobců nábytku. Výrobní cyklus Společnosti je tak poměrně dlouhý a náročný na pracovní kapitál (financování vstupů předem, doba zpracování, inkaso faktur zpětně).

Výrobní proces jako takový je však relativně jednoduchý – jedinými vstupy jsou crust (cca 75 % výrobních nákladů), dále energie a chemie (cca 25 %). V současnosti má Společnost 48 zaměstnanců (z toho 26 přímo ve výrobě a 5 na skladu).

HLAVNÍ ZÁKAZNÍCI

Většina odběratelů Společnosti je situována v Polsku (cca 80 % tržeb), jež je jedním z hlavních výrobců koženého nábytku v Evropě a významná část výrobců je součástí západoevropských holdingů.

Mezi hlavní zákazníky patří významní evropští výrobci nábytku. Příkladem jsou to společnosti Steinpol, Cotta Collection, IMS a další. Společnost je tedy z velké části závislá na vývoji celoevropského nábytkářského odvětví.

Tři největší odběratelé tvořili k 30. 6. 2019 38 % tržeb Společnosti.

PARAMETRY EMISE

Velikost emise: 12,8 – 14,9 mio. CZK

Akcie: zaknihované kmenové akcie na jméno

ISIN: CZ00090008819

Počet nabízených akcií: 298 000 ks

Veřejná nabídka: 13. 11. – 14.12.2020

Přednostní úpis: 13. 11. – 27. 11. 2020

START aukce: 30. 11. – 14. 12. 2020

Velikost lotu: 2 000 ks

Upisovací rozpětí: 43 - 50 CZK

Více informací naleznete na www.pxstart.cz

KONKURENCE

V rámci České republiky se strojnímu zpracování kůží nevěnuje žádná společnost velikostí a zaměřením srovnatelná s KARO. Konkurenční společnosti pocházejí primárně z Itálie, jižního Rakouska a Německa. Mezi konkurenty patří např. Conceria Cadore (IT), Mastrotto Group (IT), DANI (IT), BOXMARK Leather (AT) či Bader leather factory Ichenhausen (SRN).

Hlavní konkurenční výhodou KARO je flexibilita, komplexní výrobní a zpracovatelský proces a relativní blízkost ke svým zákazníkům. Dále je KARO schopné překonávat konkurenci cenou, jelikož významné vstupy do výroby (energie, lidská práce) jsou v ČR levnější než v severní Itálii, jižním Rakousku či Německu.

Náročnost na prvotní investice a potřeba udržovat vysoký pracovní kapitál rovněž tvoří značné bariéry pro vstup nových hráčů.

CÍLE A STRATEGIE SPOLEČNOSTI

Záměrem veřejné nabídky akcií je získat prostředky na investice do rozšíření výroby. Ze získaných kapitálových zdrojů KARO plánuje rozšiřovat zpracovatelskou činnost a dosahovat měsíčních objemů produkce převyšující 80 tis. m² zpracované kůže. Těchto objemů Společnost historicky dosahovala jako čistě obchodní společnost.

Dlouhodobým cílem je rovněž postupně vybudovat koželužský provoz využívající lokální surovinu. 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.

VALUACE A FINANČNÍ PLÁN

Finanční plán Společnosti včetně valuace je uveden ve Výroční analytické zprávě pro rok 2019 vypracované společností STARTEEPO s.r.o. dostupné na webu Burzy cenných papírů Praha a.s.: <https://www.pse.cz/download-report/Issuers.dta/Emitenti2/KARINR012019.pdf>.

DŮLEŽITÉ UPOZORNĚNÍ

Akcie společnosti KARO INVEST a.s. („Emitent“) jsou nabízeny na trhu START organizovaném Burzou cenných papírů Praha, a.s. („trh START“) na základě unijního prospektu pro růst vyhotoveného ke dni 9. 11. 2020 a schváleného Českou národní bankou ke dni 12. 11. 2020 („Prospekt“). Prospekt byl uveřejněn na webu Emitenta www.karo-leather.com.

Schválení Prospektu ze strany České národní banky by nemělo být chápáno jako potvrzení akcií, které jsou ze strany Emitenta nabízeny na trhu START.

Potenciální investoři by se měli řádně seznámit s Prospektem, nežli učiní své investiční rozhodnutí, aby plně pochopili potenciální rizika a výnosy spojené s rozhodnutím investovat do akcií Emitenta.

Tato prezentace („Prezentace“) byla vypracována Emitentem. Emitent čerpá informace z důvěryhodných zdrojů a vynaložil přiměřenou péči, aby informace nebyly nepravdivé či zavádějící, nicméně nikterak nezaručuje jejich správnost. Pokud jsou v Prezentaci uvedeny informace, které se vztahují k budoucím událostem, jsou založeny na předpokladech a výpočtech Emitenta nebo důvěryhodných zdrojů.

Skutečnosti, které v budoucnu nastanou, se mohou od uvedených informací významně lišit. Informace mohou být zjednodušeny, neboť mají sloužit výhradně k vytvoření obecné a základní představy o dané otázce či tématu. Prezentace představuje názor Emitenta nebo osoby v něm uvedené ke dni zveřejnění a může být změněno bez předchozího upozornění. Interval budoucích změn Prezentace není možné předem stanovit. Investoři jsou povinni se o výhodnosti obchodů a investic do jakýchkoli finančních nástrojů rozhodovat samostatně, a to na základě náležitého zvážení ceny, případného rizika a vlastní právní, daňové a finanční situace.

Pokud se v Prezentaci hovoří o jakémkoliv výnosu, je vždy třeba vycházet ze zásady, že minulé výnosy nejsou zárukou výnosů budoucích, a jakákoliv investice v sobě zahrnuje riziko kolísání hodnoty a změny směnných kursů, a že návratnost původně investovaných prostředků ani výše zisku není zaručena.

Obsah dokumentu je chráněn dle autorského zákona, majitelem autorských práv je Emitent. Emitent nenes odpovědnost za šíření nebo uveřejnění informací třetími osobami.

Tento dokument není Prospektem, nabídkou ani doporučením k nákupu či prodeji cenných papírů, majetku či aktiv, ani znaleckým posudkem.

KONTAKTY

EMITENT
KARO INVEST a.s.
Rohanské nábřeží 642/35
186 00 Praha 8
www.karo-leather.com

PORADCE EMITENTA
STARTEEPO s.r.o.
Plynární 1617/10
170 00 Praha 7
www.starteepo.com