

UNIJNÍ PROSPEKT PRO RŮST

AKCIE

SPOLEČNOSTI KARO INVEST A.S.

akciové společnosti IČ 07205571, se sídlem Rohanské nábřeží 642/35, Karlín, 186 00. Praha 8, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 23542 (**Emitent**).

Tento unijní prospekt pro růst (**Prospekt**) je připravený pro účely veřejné nabídky až 298 000 kusů nově vydávaných kmenových akcií Emitenta ve jmenovité hodnotě 1 Kč v zaknihované podobě a ve formě na jméno vydaných po datu vypracování tohoto prospektu (**Nabízené akcie**). Nabízené akcie jsou vydávány na základě rozhodnutí valné hromady Emitenta ze dne 9.10.2020.

Akcie Emitenta jsou přijaty k obchodování na trhu START organizovaném Burzou cenných papírů Praha, a.s. (**BCPP**) a v segmentu EasyClick, mnohostranném obchodním systému, provozovaném společností RM-SYSTÉM. Valná hromada Emitenta dne 9.10.2020 rozhodla o zvýšení základního kapitálu, o částku nejvýše 298.000 Kč, a to upsáním nejvýše 298.000 Nabízených akcií. Nabízené akcie budou veřejně nabízeny ve dvou fázích. V první fázi budou Nabízené akcie moci upsat stávající akcionáři, a to od 13.11.2020 do 27.11.2020. Pokud se nepodaří upsat všechny Nabízené akcie v rámci první fáze, budou Nabízené akcie upisovány v průběhu druhé fáze prostřednictvím systému START-Veřejná nabídka. Veřejná nabídka v průběhu druhé fáze proběhne od 30.11.2020 do 14.12.2020. Předpokládáné vypořádání úpisu Nabízených akcií prostřednictvím systému START-Veřejná nabídka proběhne dne 17.12.2020. Trh START je provozován BCPP jako mnohostranný obchodní systém a není regulovaným trhem ve smyslu zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů (**ZPKT**).

Investoři by měli zvážit rizikové faktory spojené s investicí do Nabízených akcií. Rizikové faktory, které Emitent považuje za významné, jsou uvedeny v kapitole 5 tohoto Prospektu.

Emitent bude nabízet Nabízené akcie investorům v České republice. Rozšiřování tohoto Prospektu a nabídka, prodej nebo koupě Nabízených akcií jsou v některých zemích omezeny zákonem. Prospekt nebyl povolen ani schválen jakýmkoli správním orgánem jakékoli jurisdikce s výjimkou České národní banky (**ČNB**).

Prospekt byl vyhotoven v souladu s nařízením Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 2017/1129, o prospektu, který má být uveřejněn při veřejné nabídce nebo přijetí cenných papírů k obchodování na regulovaném trhu, a o zrušení směrnice 2003/71/ES (dále jen „**Nařízení 2017/1129**“). Prospekt byl sestaven dle Nařízení Komise v přenesené pravomoci č. 2019/980, kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2017/1129, pokud jde o regulační technické normy pro klíčové finanční informace ve shrnutí prospektu, zveřejňování a klasifikaci prospektů, propagační sdělení týkající se cenných papírů, dodatky prospektu a oznamovací portál, a zrušuje nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) č. 382/2014 a nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2016/301 (dále jen „**Nařízení 2019/980**“).

Prospekt pozbude platnosti dne 12.11.2021. Povinnost doplnit Prospekt v případě významných nových skutečností, podstatných chyb nebo podstatných nepřesností neuplatní, jestliže Prospekt pozbude platnosti.

Datum vyhotovení prospektu 9.11.2020.

OBSAH

1. Údaje začleněné ve formě odkazu v souladu s čl. 19 nařízení 2017/1129	3
2. ZVLÁŠTNÍ SHRNUÍ PRO UNIJNÍ PROSPEKT PRO RŮST	4
3. ODPOVĚDNÉ OSOBY, ÚDAJE TŘETÍCH STRAN, ZPRÁVY ZNALCŮ A SCHVÁLENÍ PŘÍSLUŠNÝM ORGÁNEM	10
4. STRATEGIE, VÝSLEDKY A PODNIKATELSKÉ PROSTŘEDÍ	12
5. RIZIKOVÉ FAKTORY	28
6. PODMÍNKY CENNÝCH PAPÍRŮ	32
7. Podrobnosti O nabídce/přijetí k obchodování	35
8. Správa a řízení společnosti	42
9. FINANČNÍ VÝKAZY A KLÍČOVÉ UKAZATELE VÝKONNOSTI	44
10. ÚDAJE o akcionářích a držitelích cenných papírů	56
11. Dostupné dokumenty	59
12. ZDANĚNÍ PŘÍJMŮ Z DIVIDEND A PŘÍJMŮ Z PRODEJE AKCIÍ V ČESKÉ REPUBLICCE	60

1. ÚDAJE ZAČLENĚNÉ VE FORMĚ ODKAZU V SOULADU S ČL. 19 NAŘÍZENÍ 2017/1129

Na webové adrese Emitenta (www.karo-leather.com) v sekci Pro investory lze nalézt následující dokumenty, které jsou do tohoto Prospektu zahrnuty odkazem:

Dokument	Webová adresa	Strana
Zahajovací rozvaha sestavená k 12.6.2018	https://www.karo-leather.com/files/karo-invest-zahajovaci-rozvaha-2018.pdf	Str. 1-2
Nekonsolidovaná účetní závěrka Emitenta dle ČÚS za rok 2018 včetně výroku auditora	https://www.karo-leather.com/files/karo-invest-vyrocní-zprava-audit-2018.pdf	Str. 1-23
Nekonsolidovaná účetní závěrka Emitenta dle ČÚS za rok 2019 včetně výroku auditora	https://www.karo-leather.com/files/karo-invest-vyrocní-zprava-audit-2019.pdf	Str. 10-26

Části dokumentů zahrnuté odkazem, které do Prospektu začleněny nebyly, buď nejsou pro investora významné, nebo jsou zmíněny v jiné části Prospektu.

2. ZVLÁŠTNÍ SHRNTÍ PRO UNIJNÍ PROSPEKT PRO RŮST

ODDÍL 1 ÚVOD	
Akcie	AKCIE KARO INVEST a.s., ISIN CZ0009008819
Emitent a jeho skupina	<p>Emitentem je KARO INVEST a.s., IČ 07205571, se sídlem Rohanské nábřeží 642/35, Karlín, 186 00 Praha 8, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 23542 („Emitent“). LEI Emitenta je 315700BCW5B5A5SO7137.</p> <p>Kontaktní adresa Emitenta je shodná s adresou jeho sídla. Telefonní kontakt Emitenta je +420 724 978 498. Webová adresa: www.karo-leather.com (Informace uvedené na internetových stránkách nejsou součástí tohoto Prospektu, ledaže jsou tyto informace začleněny do Prospektu formou odkazu.)</p> <p>Skupinu Emitenta tvoří Emitent a jeho dvě dceřiné společnosti KARO Production s.r.o. a KARO – Leather Company s.r.o. (Skupina). Struktura Skupiny je následující:</p> <div style="text-align: center;"> <pre> graph TD A["KARO INVEST a.s. „Emitent“"] -- 100% --> B["KARO Production s.r.o."] A -- 100% --> C["KARO – Leather Company s.r.o."] </pre> </div>
Schválení prospektu	Tento unijní prospekt pro růst schválila Česká národní banka, Na Příkopě 28, 115 03 Praha 1, tel.: 224 411 111, e-mail: podatelna@cnb.cz.
Datum schválení	Tento prospekt byl schválen dne 11.11.2020 rozhodnutím ČNB č. j.: 2020/136327/CNB/570, sp.zn. S-Sp-2020/00032/CNB/572 ze dne 10.11.2020, které nabylo právní moci dne 12.11.2020.
Prohlášení emitenta	<p>Emitent prohlašuje, že:</p> <ol style="list-style-type: none"> shrnutí je třeba číst jako úvod k unijnímu prospektu pro růst a jakékoli rozhodnutí investovat do cenných papírů by mělo být založeno na tom, že investor zohlední unijní prospekt pro růst jako celek; investor může přijít o veškerý investovaný kapitál nebo jeho část; v případě, že bude u soudu vznesen nárok na základě údajů uvedených v unijním prospektu pro růst, může být žalujícímu investorovi podle vnitrostátního práva členských států uložena povinnost uhradit náklady na překlad unijního prospektu pro růst před zahájením soudního řízení; občanskoprávní odpovědnost nesou pouze ty osoby, které shrnutí včetně jeho překladu předložily, avšak pouze pokud je shrnutí zavádějící, nepřesné nebo v rozporu s ostatními částmi unijního prospektu pro růst nebo pokud shrnutí ve spojení s ostatními částmi unijního prospektu pro růst neposkytuje klíčové informace, které investorům pomáhají při rozhodování, zda do dotyčných cenných papírů investovat;
ODDÍL 2 KLÍČOVÉ INFORMACE O EMITENTOVĚ	
Kdo je emitentem Akcií ?	
<ol style="list-style-type: none"> Emitent je akciovou společností. Emitent se při své činnosti řídí českými právními předpisy a přímo použitelnými předpisy Evropské unie, a to zejména zákonem č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, v platném znění a zákonem č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích), v platném znění. Sídlem Emitenta je Česká republika. Předmětem činnosti Emitenta je výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona. Hlavní činností Emitenta je správa podílů v dceřiných společnostech. Dceřiná společnost KARO Leather Company s.r.o. se zabývá zpracováním a obchodem s buvolí kůží. Dceřiná společnost KARO Production s.r.o. se zabývá obchodem s hovězí kůží. Emitent je ovládán přímo akcionáři, a to Pavlem Klvaňou a panem Jakubem Hemerkou. Společnost má dva členy představenstva, a to Pavla Klvaňu (předseda představenstva a generální ředitel), dat. nar. 23. dubna 1975 a Jakuba Hemerku, dat. nar. 26. dubna 1986 (člen představenstva a finanční ředitel). 	

Hlavní finanční údaje o Emitentovi

Následující tabulky uvádějí přehled vybraných historických finančních údajů Emitenta za období od 12. 6. 2018 do 31. 12. 2018 a období od 1. 1. 2019 od 31. 12. 2019. Tyto údaje vycházejí z auditovaných účetních závěrek Emitenta za tato období sestavených v souladu s Českými účetními standardy.

Historické finanční údaje KARO INVEST a.s. za rok 2018 a 2019

VÝKAZ O FINANČNÍ SITUACI (ROZVAHA) v tis. CZK		
	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Dlouhodobá aktiva	99 062	0
Krátkodobá aktiva	10 356	0
Dlouhodobé pohledávky	0	0
Krátkodobé pohledávky	0	0
Peníze a peněžní ekvivalenty	10 356	2 002
AKTIVA CELKEM	109 418	2 002
Vlastní kapitál	109 417	2 002
Dlouhodobé závazky	0	0
Krátkodobé závazky	1	0
PASIVA CELKEM	109 418	2 002

FINANČNÍ ÚDAJE Z VÝKAZŮ ZISKU A ZTRÁTY v tis. CZK		
	2019	2018
Výnosy	0	0
Výkonová spotřeba	95	0
Ostatní provozní náklady	2	0
Provozní zisk / ztráta	-97	0
Nákladové úroky	0	0
Výsledek hospodaření za účetní období	-97	0

VÝKAZ O PENĚŽNÍCH TOCÍCH v tis. CZK		
	2019	2018
Peněžní prostředky na začátku období	2 002	2 002
Peněžní toky z provozní činnosti	-96	0
Peněžní toky z investiční činnosti	-153 756	0
Peněžní toky z finanční činnosti	162 206	0
Peněžní prostředky na konci období	10 356	2 002

Emitent tímto prohlašuje, že v období od poslední auditované účetní závěrky Emitenta sestavené ke dni 31. 12. 2019 do data vyhotovení tohoto Prospektu nedošlo k žádné negativní změně vyhlídek Emitenta ani žádné negativní změně ve finanční nebo obchodní situaci Emitenta následující po období, za které jsou uvedeny historické finanční údaje.

Od data posledního auditovaného finančního výkazu Emitenta, tj. od 31. 12. 2019, Emitent neuveřejnil žádné další auditované finanční informace či hospodářské výsledky.

Výrok auditora k účetní závěrce za období od 12. 6. 2018 do 31. 12. 2018 i za období od 1. 1. 2019 od 31. 12. 2019 byl bez výhrad.

Skupina Emitenta rovněž zveřejnila klíčové ukazatele výkonnosti, viz níže.

Klíčové ukazatele výkonnosti Skupiny	2019	2018
Konsolidované tržby	147 883	140 567

Konsolidovaná očištěná EBITDA ¹	29 320	17 024
Konsolidovaná aktiva	394 499	344 850
Konsolidované zadlužení ²	160 234	166 604

Jaká jsou hlavní rizika specifická pro emitenta?

Pandemie COVID-19

V prvním kvartálu roku 2020 Skupina nepocítovala žádný negativní dopad na své podnikání. Skupině se naopak dařilo vyrábět nad plán, jelikož na trhu nahrazovala dodávky kůží v té době nefungující severoitalské konkurence (sever Itálie patří mezi koronavirem nejvíce postižené regiony). V průběhu druhého kvartálu, konkrétně v dubnu a květnu, došlo k významnému poklesu prodeje Skupiny z důvodu uzavření maloobchodní sítě prodejen nábytku v Evropě a Severní Americe, a tudíž k souvisejícímu poklesu objemu výroby nábytku u hlavních odběratelů Skupiny (meziroční pokles prodeje o 21 % v dubnu a 56 % v květnu). Od druhé poloviny června (po skončení uzavření maloobchodní sítě) po Evropě došlo k opětovnému oživení poptávky po výrobcích Skupiny. Skupina od července vyrábí se 100% využitím své současné výrobní kapacity. Rizikem je pak déle trvající lockdown v řádu několika měsíců, v jehož důsledku dojde, k uzavření maloobchodní sítě prodejen nábytku v důsledku čehož může poklesnout objem výroby nábytku u hlavních odběratelů Skupiny, případně může dojít k zavření samotných výrobních prostor Skupiny.

Měnové riziko

Skupina působí na mezinárodních trzích a její podnikání je tak silně závislé na vývoji směnných kurzů. Níže uvedená čísla jsou za fiskální rok 2019.

Celkem 95 % tržeb Skupiny je denominováno v EUR. Oslabení hodnoty EUR vůči CZK tak může vést k nižším tržbám přepočteno do CZK a mít negativní dopad konečné hospodaření Emitenta a Skupiny.

Celkem 39 % nákladů Skupiny je denominováno v EUR a 32 % v USD. Posílení hodnoty EUR a USD vůči CZK tak může vést k vyšším nákladům přepočteno do CZK a mít negativní dopad na konečné hospodaření Emitenta a Skupiny.

Riziko dodavatelské

Podnikání Skupiny je závislé na dodávkách vstupů – surových kůží (crust). Tyto kůže jsou Skupinou importovány ze zemí mimo Evropskou unii (Brazílie – hovězí crust, Indie – buvolí crust).

Skupina je částečně závislá na dovozu vstupů od hlavního indického dodavatele buvolího crustu, jež je největším dodavatelem Skupiny (43 % celkové hodnoty nákupů za období 2019; 42 % v roce 2018, 11,85 % v roce 2017). V hypotetickém případě výpadku tohoto dodavatele tak může Skupina dočasně přijít o velkou část dodávek buvolího crustu.

Riziko likvidity

Emitent je vystaven riziku likvidity, které představuje riziko, že Emitent, nebo jeho dceřiné společnosti, nebudou mít k dispozici zdroje k pokrytí svých splatných závazků. V takovém případě by musel Emitent, či jeho dceřiné společnosti, promptně získat prostředky na uhrazení splatných závazků, a to i za nepříznivých podmínek (např. vysoké úročení, prodej aktiv pod tržní cenou), což by mělo negativní dopad na hospodaření Emitenta či jeho dceřiných společností. Dlouhodobější neplnění splatných závazků může rovněž vést ke zhoršení dodavatelských vztahů (tlak na kratší splatnost faktur, omezení dodávek) a mít negativní dopad na hospodaření Emitenta, respektive jeho dceřiných firem.

Kreditní riziko

Emitent je vystaven kreditnímu riziku, které představuje ztráty, kterým je Emitent vystaven v případě, že dlužníci, např. odběratelé a zákazníci, řádně a včas neuhradí své dluhy vůči Emitentovi či jeho dceřiným společnostem.

¹ **Konsolidovaná očištěná EBITDA** je součtem EBITDA za Skupinu Emitenta, tj. společností KARO INVEST a.s., KARO Production s.r.o. a KARO - Leather Company s.r.o.; **očištěná EBITDA** = provozní výsledek hospodaření + úpravy hodnot v provozní oblasti – tržby z prodaného dlouhodobého majetku – tržby z prodeje materiálu + zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku + zůstatková cena prodaného materiálu

² **Konsolidované zadlužení** = krátkodobé bankovní úvěry + dlouhodobé bankovní úvěry + krátkodobé finanční výpomoci + ostatní dlouhodobé závazky (jedná se o úročený nebankovní dluh)

Riziko změny vlastnické struktury Emitenta

Ačkoli se v současné době zdá takováto změna nepravděpodobná, v budoucnu může v případě nečekaných událostí dojít ke změně vlastnické struktury Emitenta. Tímto může dojít ke změně kontroly a úpravy strategie Emitenta, která může mít jiné záměry a cíle než ty dosavadní.

ODDÍL 3 KLÍČOVÉ INFORMACE O AKCIÍCH

Jaké jsou hlavní rysy Akcií?

- a) Nabízené akcie jsou kmenové akcie vydané jako zaknihované cenné papíry na jméno. ISIN Akcií je CZ0009008819.
- b) Každá Nabízená akcie bude mít jmenovitou hodnotou 1 Kč. Emitent zamýšlí vydat až 298 000 kusů Nabízených akcií.
- c) S Nabízenými akciemi budou spojena zejména následující práva:
Právo účastnit se valné hromady a hlasovat na ní. Právo na podíl na zisku a vyplácení dividend, tj. právo na podíl na zisku, který valná hromada schválí k rozdělení, ve formě dividendy. Podíl na zisku se určuje poměrem počtu vlastněných Akcií k výši základního kapitálu společnosti. Nárok na dividendu vzniká akcionářům na základě rozhodnutí valné hromady Emitenta o výplatě dividendy.
Akcionář má právo na podíl na likvidačním zůstatku společnosti. Likvidační zůstatek se dělí mezi akcionáře v poměru k počtu jimi vlastněných Akcií.
Neexistují žádná práva/povinnosti ke zpětnému odkupu Akcií.
Akcionářská práva vyplývají z právních předpisů, zejména ZOK, a ze stanov Emitenta.
- d) Emitent nemá zavedenu žádnou politiku výplaty dividend.

Kde budou Akcie obchodovány?

Akcie jsou ke dni vyhotovení Prospektu přijaty k obchodování v mnohostranném obchodní systému START, provozovaným BCPP a v mnohostranném obchodním systému provozovaném společností RM-SYSTÉM, česká burza cenných papírů a.s. (dále jen „**RM-SYSTÉM**“) K přijetí Akcií do systému START došlo 22. 10. 2019 a do mnohostranného systému společnosti RM-SYSTÉM dne 24.10.2019.

Je za Akcie poskytnuta záruka?

Nebude

Jaká jsou hlavní rizika, která jsou specifická pro Akcie?

Riziko investování do akcií

Investor nemá žádný nárok na splacení či vrácení své investice do Nabízených akcií. Investor může investicí do Nabízených akcií rovněž přijít o celou investovanou částku.

Tržní riziko

Existuje riziko poklesu tržní ceny Nabízených akcií v důsledku volatility Akcií. Při poklesu tržní ceny Nabízených akcií může dojít k částečné nebo dokonce úplné ztrátě počáteční investice do Nabízených akcií.

Riziko likvidity

Emitent požádal o přijetí Akcií k obchodování v mnohostranném obchodním systému START organizovaném BCPP. Bez ohledu na přijetí Akcií k obchodování do systému START nemůže existovat ujištění, že se vytvoří dostatečně likvidní sekundární trh s Akciemi, nebo pokud se vytvoří, že takový sekundární trh bude trvat (obchodování na trhu START probíhá každý pracovní den). Na případném nelikvidním trhu nemusí být investor schopen kdykoliv prodat Nabízené akcie za adekvátní tržní cenu.

Riziko zředění základního kapitálu

Potenciální investor by měl investovat do Nabízených akcií s vědomím, že jakýmkoli dodatečným zvýšením základního kapitálu Emitenta (kde zároveň akcionář neupíše příslušnou část nových akcií) se jeho podíl na Emitentovi relativně sníží.

Dividendové riziko

Potenciální investor by měl investovat do Nabízených akcií s vědomím, že výnos z Akcií ve formě dividendy není garantovaným výnosem a jeho případná výše se odvíjí, mimo jiné, od tržních podmínek a finančního stavu Emitenta.

Kurzové riziko

Investor, jehož primární měnou není česká koruna, nese riziko znehodnocení své investice v případě negativního vývoje směnného kurzu. V případě, že kurz české koruny vůči domácí měně investora poklesne, může investor v důsledku kurzových změn a převodu výnosů z Akcií do své domácí měny o část své investice nebo celou investici přijít.

ODDÍL 4 KLÍČOVÉ INFORMACE O VEŘEJNÉ NABÍDCE CENNÝCH PAPÍRŮ

Emitent nabídne investorům až 298 000 kusů Nabízených akcií, které Emitent nově vydá. Emitent k datu vyhotovení tohoto Prospektu nevlastní žádné vlastní akcie a nezamýšlí koupit žádné vlastní akcie. Veřejná nabídka proběhne od 13.11.2020 do 14.12.2020. Veřejná nabídka proběhne ve dvou fázích.

První fáze veřejné nabídky proběhne od 13.11.2020 do 27.11.2020 (**Poslední den úpisu 1**) a to vůči stávajícím akcionářům Emitenta, kteří byli akcionáři Emitenta ke dni 13.11.2020 (**Stávající akcionáři**). Stávající akcionáři mají přednostní právo upsat Nabízené akcie upisované ke zvýšení základního kapitálu, a to v rozsahu jejich podílu na základním kapitálu společnosti. Pokud se v rámci první fáze nepodaří upsat Nabízené akcie o předpokládané celkové jmenovité hodnotě Emise Stávajícím akcionářům, může se následně uskutečnit druhá fáze veřejné nabídky, a to od 30.11.2020 do 14.12.2020, (**Poslední den úpisu 2**). (**Poslední den úpisu 1 a Poslední den úpisu 2** dále jen jako **Poslední den úpisu**, nevyplývá-li z textu jinak)

Místem pro upisování Nabízených akcií pro Stávající akcionáře je sídlo Emitenta. Ostatní potenciální investoři mohou zadávat objednávky na nákup Nabízených akcií pouze prostřednictvím člena BCPP.

V první fázi nabídky bude nákupní objednávky shromažďovat Emitent ve svém sídle, a to až do Posledního dne úpisu 1 (včetně).

V průběhu druhé fáze veřejné nabídky budou nákupní objednávky shromažďovat příslušní členové BCPP po celé období nabídky, a to od 30.11.2020 až do Posledního dne úpisu 2 (včetně).

Cenové rozpětí objednávek v první a druhé fázi bylo stanoveno na **43 Kč až 50 Kč** za jednu Nabízenou akcii.

V rámci veřejné nabídky Nabízených akcií bude k úpisu nabízeno až **298 000** kusů Nabízených akcií. Celkový objem Nabízených akcií k úpisu dosáhne objemu až 14,9 mio Kč.

Všichni potenciální investoři, kteří se chtějí úpisu účastnit, musí mít dále svého účastníka Centrálního depozitáře, u kterého mají otevřený účet vlastníka zaknihovaných cenných papírů; účastník Centrálního depozitáře může být stejná osoba jako člen BCPP, přes kterého zadává investor objednávku ke koupi Nabízených akcií.

Nabídku Nabízených akcií může Emitent zrušit nebo pozastavit až do dne vypořádání nabídky Nabízených akcií. Nabídku může Emitent zrušit zejména z následujících důvodů: (a) náhlá a podstatná nepříznivá změna ekonomické nebo politické situace v České republice, (b) podstatná nepříznivá změna podnikání a/nebo ekonomické situace Emitenta, nebo (c) nedostatečná poptávka po Nabízených akciích. Zrušení nebo pozastavení nabídky Nabízených akcií oznámí Emitent v souladu s právními předpisy.

V případě podání objednávek převyšujících počet Nabízených akcií v druhé fázi budou objednávky jednotlivých investorů poměrně kráceny (vrácení přeplatku za upsané Nabízené akcie není s ohledem na způsob vypořádání koupě Nabízených akcií relevantní).

Po přijetí Nabízených akcií k obchodování na trhu START budou Nabízené akcie obchodovány a obchody s nimi vypořádávány v Kč. Vypořádání bude probíhat prostřednictvím Centrálního depozitáře obvyklým způsobem v souladu s pravidly a provozními postupy BCPP, resp. RM-SYSTÉMU a Centrálního depozitáře.

Minimální počet požadovaných Nabízených akcií v objednávce v druhé fázi veřejné nabídky činí 2.000 kusů. Maximální počet je omezen celkovým počtem Nabízených akcií.

Podanou objednávku k nákupu Nabízených akcií nelze stáhnout ani odvolat.

Emitent předpokládá, že upsané Nabízené akcie budou Emitentem připsány ve prospěch účtu jednotlivých investorů po uhrazení emisního kurzu Nabízených akcií, a to nejdříve 3. (třetí) pracovní den následující po Posledním dni úpisu 2. Pokud neproběhne druhá fáze úpisu, budou Nabízené akcie upsané v průběhu první fáze nabídky připsány ve prospěch účtu jednotlivých investorů po uhrazení emisního kurzu Nabízených akcií, a to nejdříve 3. (třetí) pracovní den následující po zápisu zvýšení základního kapitálu do obchodního rejstříku. Emitent učiní nezbytné kroky k tomu, aby Nabízené akcie byly připsány na účet jednotlivých investorů nejpozději 14. (čtrnáctý) pracovní den následující po dni zápisu zvýšení základního kapitálu do obchodního rejstříku.

Informace o výši emisního kurzu pro první fázi veřejné nabídky bude součástí oznámení představenstva o možnosti upsat akcie s využitím přednostního práva, které Emitent uveřejní na svých internetových stránkách v sekci pro investory. Informace o výši emisního kurzu a počtu Nabízených akcií v rámci druhé fáze veřejné nabídky budou

veřejně vyhlášeny v rámci Posledního dne úpisu 2, uveřejněny v elektronickém systému START - Veřejná nabídka a také na webové stránce BCPP (www.pxstart.cz) nejpozději 2. (druhý) pracovní den po Posledním dni úpisu 2. Pokud budou v rámci nabídky upsány a vydány všechny Nabízené akcie, klesne podíl každého ze stávajících akcionářů, v případě, že by žádný z nich neupsal žádné Nabízené akcie, na Emitentovi následovně:

Akcionář	Počet akcií před úpisem	Počet akcií po úpisu	Podíl na hlas.právech před úpisem	Podíl na hlas.právech po úpisu
Pavel Klvaňa	1 401 400	1 401 400	46,7 %	42,5 %
Jakub Hemerka	600 600	600 600	20 %	18,2 %
Ostatní akcionáři	1 000 000	1 000 000	33,3 %	30,3 %
Akcionáři k Poslednímu dni úpisu 2	0	298 000	0 %	9,0 %
CELKEM	3 002 000	3 330 000	100 %	100 %

Emitent očekává, že se celkové náklady přípravy Emise, tj. náklady na odměnu poradce, poplatky Centrálního depozitáře, a ČNB a některé další náklady související s Emisí, budou pohybovat kolem 0,5 mil. Kč v případě vydání celého předpokládaného objemu 298 000 kusů k datu Emise ve výši až 14,9 mil. Kč. Emitent očekává, že čistý celkový výtěžek Emise bude v takovém případě 14,4 mil. Kč. Emitent ani případná třetí osoba nabízející Nabízené akcie nebude investorům účtovat žádné poplatky v souvislosti s veřejnou nabídkou ani úpisem. Náklady investorů v souvislosti s úpisem se budou řídit ceníky jednotlivých bank a obchodníků s cennými papíry.

Proč je tento unijní prospekt pro růst sestavován?

Tento unijní prospekt pro růst je sestavován v souvislosti s veřejnou nabídkou Nabízených akcií. Valná hromada Emitenta rozhodla o zvýšení základního kapitálu, až o částku nejvýše 298.000 Kč, a to upsáním nejvýše 298.000 Kč Nabízených akcií. Nabízené akcie budou veřejně nabízeny ve dvou fázích. První fáze bude probíhat od 13.11.2020 do 27.11.2020 a v jejím průběhu budou Nabízené akcie moci upsat Stávající akcionáři. Pokud se nepodaří upsat všechny Nabízené v rámci první fáze, budou Nabízené akcií upisovány v průběhu druhé fáze prostřednictvím systému START-Veřejná nabídka. Veřejná nabídka v průběhu druhé fáze proběhne 30.11.2020 do 14.12.2020. Předpokládané vypořádání úpisu Nabízených akcií prostřednictvím systému START-Veřejná nabídka proběhne dne 17.12.2020. Trh START je provozován BCPP jako mnohostranný obchodní systém a není regulovaným trhem ve smyslu zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů (ZPKT).

Prostředky získané tímto primárním úpisem akcií budou sloužit jako zdroj financování Emitenta a Skupiny. Očekávané čisté výnosy nabídky Nabízených akcií se budou odvíjet od dosaženého emisního kurzu Nabízených akcií. Emitent odhaduje čisté výnosy nabídky mezi 12,814 mil. Kč a 14,4 mil. Kč (při prodeji celého předpokládaného objemu Nabízených akcií). Emitent očekává celkové náklady související veřejnou nabídkou Nabízených akcií (náklady na auditora Emitenta, poplatky Centrálního depozitáře, BCPP, ČNB, analytickou společnost, notáře a právního poradce Emitenta) kolem 0,5 mil. Kč (bez DPH).

Primárním využitím získaných zdrojů jsou prorůstové investice za účelem navýšení výroby (řazeno sestupně dle priority): (i) doplnění výrobních zařízení (digitalizace a optimalizace výrobního postupu při navýšené kapacitě cca 5 mil. Kč a doplnění komponent pro stroje pro nové produktové řady cca 2 mil. Kč); (ii) zbylé bude použito pro navýšení zásob s cílem diverzifikace produktové řady a zvýšení prodejů (pro obě je nutné navýšení zásob, cca 10 mil. Kč); (iii) v případě dostatku finančních prostředků bude refinancována část provozního financování.

Nabídka není předmětem dohody o upisování na základě pevného závazku převzetí. Emitent si není vědom významných střetů zájmů týkajících se nabídky nebo přijetí k obchodování popsanych v prospektu.

Kdo je osobou nabízející cenné papíry nebo osobou, která žádá o přijetí k obchodování?

Nabízené akcie veřejně nabízí Emitent

3. ODPOVĚDNÉ OSOBY, ÚDAJE TŘETÍCH STRAN, ZPRÁVY ZNALCŮ A SCHVÁLENÍ PŘÍSLUŠNÝM ORGÁNEM

Tento oddíl uvádí údaje o osobách, které jsou odpovědné za obsah prospektu. Účelem tohoto oddílu je pomoci investorům, pokud jde o přesnost údajů zveřejňovaných v prospektu. Kromě toho tento oddíl uvádí informace o právním základu prospektu a o jeho schválení příslušným orgánem.

3.1 OSOBY ODPOVĚDNÉ ZA ÚDAJE UVEDENÉ V PROSPEKTU

Osobou odpovědnou za správné vyhotovení Prospektu je Emitent, tj. společnost KARO INVEST a.s. IČ 07205571, se sídlem Rohanské nábřeží 642/35, Karlín, 186 00 Praha 8, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 23542.

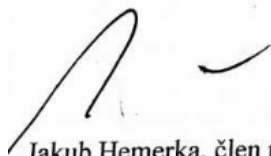
Jménem Emitenta za obsah prospektu zodpovídá Jakub Hemerka.

3.2 PROHLÁŠENÍ EMITENTA

Emitent prohlašuje, že podle jeho nejlepšího vědomí údaje obsažené v Prospektu jsou v souladu se skutečností, a že v něm nebyly zamlčeny žádné skutečnosti, které by mohly změnit význam Prospektu.

Pokud by došlo po datu schválení Prospektu k výrazné negativní změně v hospodaření Emitenta, zejména z důvodu probíhající pandemie koronaviru, vyhotoví Emitent dodatek k tomuto Prospektu s popisem této negativní změny hospodaření.

Ke dni vyhotovení prospektu, v Praze



Jakub Hemerka, člen představenstva

3.3 PROHLÁŠENÍ ZNALCŮ A PROHLÁŠENÍ O JAKÉMKOLIV ZÁJMU

Do Prospektu není vyjma zpráv auditora zahrnutých odkazem zařazeno žádné prohlášení nebo zpráva osoby, která jedná jako znalec.

Auditorem Emitenta je Ing. František Meierl, statutární auditor, se sídlem Lačnovská 377/8, Praha 5, 155 21, IČ 44350325, který je veden v seznamu auditorů a auditorských společností vedeném Komorou auditorů České republiky a je držitelem auditorského oprávnění č. 1160. Zprávy auditora byly vypracovány na žádost Emitenta a společně s auditovanými účetními závěrkami byly do tohoto Prospektu zařazeny se souhlasem auditora Emitenta. Auditor je osobou nezávislou na Emitentovi a nemá na Emitentovi žádný zájem. Při vyhodnocení existence případného významného zájmu auditora na Emitentovi, Emitent vycházel ze skutečnosti, že auditor nevlastní žádné cenné papíry Emitenta, auditor nebyl a v současnosti není členem žádného orgánu Emitenta, s výjimkou poskytování služeb auditora, auditor Emitentovi neposkytuje jiné služby ani není ve vztahu k Emitentovi v pracovním poměru, auditor současně není ani jinak propojen s Emitentem ani osobami zúčastněnými na emisi Akcií.

3.4 ÚDAJE OD TŘETÍCH STRAN

Emitent potvrzuje, že pokud informace pocházejí od třetí strany, byly tyto informace přesně reprodukovány a podle vědomí Emitenta a v míře, ve které je schopen to zjistit z informací

zveřejněných touto třetí stranou, nebyly vynechány žádné skutečnosti, kvůli kterým by reprodukováné informace byly nepřesné nebo zavádějící.

Zdroj informací pocházejících od třetí strany je u takových to informací vždy uveden. Zdroje, ze kterých Emitent čerpal jsou Eurostat, Evropská komise. Zdroje u jednotlivých informací jsou označeny v kapitole 4.2.

3.5 STŘETÝ ZÁJMŮ

Emitent si není vědom významných střetů zájmů týkajících se nabídky nebo přijetí k obchodování popsaných v prospektu.

3.6 SCHVÁLENÍ PROSPEKTU AKCIÍ ČESKOU NÁRODNÍ BANKOU

Tento Prospekt schválila ČNB jako příslušný orgán podle nařízení (EU) 2017/1129, a to rozhodnutím ze dne 10.11.2020 č.j. 2020/136327/CNB/570, které nabylo právní moci dne 12.11.2020.

ČNB schvaluje tento Prospekt pouze z hlediska toho, že splňuje normy týkající se úplnosti, srozumitelnosti a soudržnosti, které ukládá nařízení (EU) 2017/1129. ČNB neposuzuje hospodářské výsledky ani finanční situaci Emitenta a schválením Prospektu negarantuje budoucí ziskovost emitenta.

Toto schválení by se nemělo chápat jako podpora Emitenta, který je předmětem tohoto Prospektu ani jako potvrzení kvality Nabízených akcií, které jsou předmětem tohoto Prospektu. Investoři by měli provést své vlastní posouzení vhodnosti investování do Nabízených akcií.

Prospekt byl vypracován jako unijní prospekt pro růst podle článku 15 nařízení (EU) 2017/1129.

3.7 DŮVOD VEŘEJNÉ NABÍDKY

Důvodem nabídky je zisk prostředků na další rozvoj Skupiny, tj. na investice do fixního a provozního kapitálu za účelem navýšení výroby.

Primárním využitím získaných zdrojů jsou prorůstové investice (řazeno sestupně dle priority):

- doplnění výrobních zařízení KARO – Leather Company s.r.o. (digitalizace a optimalizace výrobního postupu při navýšené kapacitě cca 5 mil. Kč a doplnění komponent pro stroje pro nové produktové řady cca 2 mil. Kč);
- zbylé bude použito pro navýšení zásob KARO – Leather Company a KARO Production s.r.o. s cílem diverzifikace produktové řady a zvýšení prodeje (pro obě je nutné navýšení zásob, cca 10 mil. Kč);
- v případě nedostatku finančních prostředků bude refinancována část provozního financování KARO – Leather Company a KARO Production s.r.o. (Emitent zatím k datu Prospektu nemá konkrétní představu o výši refinancování).

Emitent očekává, že se celkové náklady přípravy Emise, tj. náklady na odměnu poradce, poplatky Centrálního depozitáře, a ČNB a některé další náklady související s Emisí, budou pohybovat kolem 0,5 mil. Kč v případě vydání celého předpokládaného objemu 298 000 kusů k datu Emise ve výši až 14,9 mil. Kč. Emitent očekává, že čistý celkový výtěžek Emise bude v takovém případě až 14,4 mil. Kč.

Poradce emise starteepo s.r.o. se podílel na vytvoření tohoto prospektu.

4. STRATEGIE, VÝSLEDKY A PODNIKATELSKÉ PROSTŘEDÍ

Účelem tohoto oddílu je zveřejnit údaje o totožnosti emitenta, jeho podnikání, strategii a cílech. Po přečtení tohoto oddílu by investoři měli mít jasnou představu o činnostech emitenta a o hlavních trendech, které ovlivňují jeho výkonnost, organizační strukturu a významné investice. V tomto oddíle emitent případně zveřejňuje odhady nebo prognózy své budoucí výkonnosti.

4.1 ZÁKLADNÍ ÚDAJE O EMITENTOVÍ

<i>Obchodní firma:</i>	KARO INVEST a.s.
<i>Místo registrace:</i>	Česká republika
<i>IČ:</i>	07205571
<i>LEI kód:</i>	315700BCW5B5A5SO7137
<i>Datum založení:</i>	12. 6. 2018
<i>Dobrá trvání:</i>	založen na dobu neurčitou
<i>Sídlo:</i>	Rohanské nábřeží 642/35, Karlín, 186 00 Praha 8
<i>Právní forma:</i>	Akciová společnost
<i>Hlavní právní předpisy, jimiž se Emitent řídí:</i>	Právo České republiky, zejména pak zákon č. 89/2012 Sb., Občanský zákoník, v platném znění; zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích), v platném znění; zákon č. 455/1991 Sb., o živnostenském podnikání (živnostenský zákon), v platném znění.
<i>Telefonní číslo:</i>	+420 724 978 498
<i>Kontaktní osoba:</i>	Jakub Hemerka
<i>E-mail:</i>	jakub.hemerka@ardecon.cz
<i>Internetová stránka:</i>	www.karo-leather.com Informace uvedené na internetových stránkách nejsou součástí tohoto Prospektu, ledaže jsou tyto informace začleněny do Prospektu formou odkazu.
<i>Základní kapitál:</i>	základní kapitál Emitenta činí 3 002 000 Kč a byl v plné výši splacen.
<i>Zakladatelská listina:</i>	Emitent byl založen na základě zakladatelské listiny sepsané ve formě notářského zápisu. Poslední znění zakladatelské listiny Emitenta je ze dne 19.8.2019.

Emitent prohlašuje, že nenastaly žádné nedávné specifické události, které by měly podstatný význam při hodnocení jeho platební schopnosti.

4.1.1 ZMĚNA STRUKTURY PŮJČEK

V období od posledních historických finančních údajů (2019) do data Prospektu nedošlo k významné změně ve struktuře financování Emitenta či Skupiny.

4.1.2 POPIS OČEKÁVANÉHO FINANCOVÁNÍ ČINNOSTÍ EMITENTA

Emitent plánuje financovat svou činnost z vlastních a cizích zdrojů.

Ad I) Vlastní zdroje

Emitent má v plánu primární úpis akcií ve výši až 14,9 mil. CZK prostřednictvím systému START- Veřejná nabídka pražské burzy. Prostředky získané tímto primárním úpisem akcií budou sloužit jako zdroj financování Emitenta a Skupiny.

Dalším vlastním zdrojem financování Emitenta a Skupiny je zisk vytvořený činností Skupiny.

Ad II) Cizí zdroje

Emitent má rovněž schválen prospekt k dluhopisové Emisi až do výše 50 mil. CZK. Tato emise však může, spolu s výše uvedenou emisí akcií, sloužit jako zdroj financování Emitenta a Skupiny. K datu Prospektu nebyly investorům prozatím upsány žádné dluhopisy.

4.2 PŘEHLED PODNIKÁNÍ

4.2.1 STRATEGIE A CÍLE

a) Strategické cíle

Za účelem financování rozvoje Skupiny proběhl v říjnu 2019 primární úpis akcií Emitenta ve výši 40 mil. CZK. Prostředky získané úpisem byly použity na investice do rozšíření výroby a k dalším strategickým cílům.

Dlouhodobým cílem Skupiny je plnit objemové cíle 80 000 – 100 000 m² prodaných výrobků měsíčně. Skupina věří, že je schopna tohoto cíle dosáhnout, jelikož tento objem prodeje realizovala v době, kdy byla Skupina čistě obchodní firmou (do roku 2015). Od konce roku 2015 probíhá transformace Skupiny z čistě obchodní činnosti na výrobně-zpracovatelskou. Z tohoto důvodu Skupina přišla o část odbytu a ztracené pozice postupně dobývá zpět. V roce 2019 Skupina v průměru dosahovala odbytu cca 44 500 m² měsíčně.

Skupina také plánuje v horizontu příštích pěti let rozšiřovat zpracovatelskou činnost a postupně vybudovat koželužský provoz využívající českou surovinu. Emitent však k datu vypracování Prospektu nemá rozpracovanou studii, která by řešila detaily této zamýšlené expanze. 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.

Do budoucna Skupina rovněž plánuje expandovat do segmentu automotive. Do tohoto segmentu by dodávala zpracovanou kůži pro výrobu potahů na sedačky.

b) Projekt fúze

Výhledově plánuje Skupina provést fúzi společností KARO - Leather Company s.r.o. a KARO Production s.r.o. za účelem zpřehlednění a zjednodušení vlastnické a organizační struktury. Původní plán počítal s dokončením projektu fúze k roku 2020. Fúze je však podmíněna refinancováním privátního dluhového investora u KARO Production s.r.o. bankovním úvěrem. Vzhledem k současné situaci koronaviru a související opatrnosti bankovních partnerů Skupiny se však toto přefinancování odkládá. Současný plán tak počítá s fúzí v roce 2021.

4.2.2 HLAVNÍ ČINNOST

Předmět podnikání Emitenta je v souladu se zápisem do obchodního rejstříku Pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor bez poskytování jiných než základních služeb zajišťujících řádný provoz nemovitostí, bytů a nebytových prostor a výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona.

Přehled podnikání Emitenta a Skupiny

Emitent nevyvíjí žádnou podnikatelskou činnost a figuruje pouze jako holdingová společnost držící vlastnické podíly v provozních společnostech KARO – Leather Company s.r.o. (výrobní a obchodní společnost) a KARO Production s.r.o. (obchodní společnost).

Hlavní činností Skupiny je průmyslové zpracování a obchod s kůžemi (Zpracování a prodej kůží/usní tvoří 100 % tržeb Skupiny.). V roce 2018 Skupina v průměru zpracovávala a prodávala 35 000 m² kůží měsíčně; v roce 2019 je 44 532 m².

Skupina dováží 100 % klíčové vstupní suroviny, tzv. crust, z koželužen v Brazílii (hovězí crust) a Indii (buvolí crust). V Indii Skupina spolupracuje s jedním dominantním dodavatelem (80 % dodávek buvolího crustu v roce 2018) a dále 2 – 3 menšími dodavateli, u nichž má otestovanou kvalitu vstupu a je v případě výpadku dominantního dodavatele jej s pomocí těchto menších dodavatelů nahradit. V případě hovězího crustu Skupina spolupracuje s třemi brazilskými dodavateli, z nich se každý podílí na dodávkách cca 1/3.

V současné době Skupina dodává svým zákazníkům okolo 40 druhů výrobků z hovězí a buvolí kůže, jež se odlišují barvou, dezénem, tloušťkou a dalšími charakteristikami. Současná barevná kolekce čítá přes 400 barevných odstínů. Skupina vyrábí primárně čalounické kůže, zákazníci Skupiny jsou tedy především výrobci nábytku. Poměr mezi prodejem hovězích a buvolích kůží je cca 40 % vs. 60 %.

Většina produkce Skupiny směřuje do Polska (cca 80 %, 2019), jež patří mezi hlavní evropské výrobce koženého nábytku.

Emitent, tj. KARO INVEST a.s., je holdingovou společností Skupiny a jako taková nevykonává žádnou provozní činnost.

Dceřiná společnost Emitenta KARO Production s.r.o. se zaměřuje na prodej hovězí kůže. Konkrétně KARO Production s.r.o. nakupuje hovězí kůže (crust) z Latinské Ameriky a nechává si je v režimu vnitroskupinových operací zpracovávat u KARO Leather Company s.r.o., jež je vlastníkem výrobních aktiv Skupiny (výrobní prostory, stroje). Druhá dceřiná společnost Emitenta, KARO – Leather Company s.r.o., dováží buvolí kůže (crust) z Indie a zaměřuje se na zpracování a prodej buvolí kůže.

Kůže, jak ji dnes z známe z aut, oděvů, bot či nábytku prochází intenzivním průmyslovým zpracováním, které definuje barvu, dezén, měkkost, povrchovou úpravu a omak kůže. Kůže

se naprosté většině vykupuje z jatek jako odpadní produkt potravinářského průmyslu a následně dochází k průmyslovému strojnímu zpracování.

Od poloviny devadesátých let se Pavel Klvaňa, současný předseda představenstva Emitenta, věnoval obchodu s kůží pro nábytkářský průmysl. Na základě vývoje tržního segmentu, především zvyšující se koncentraci v oboru do ekonomicky spjatých skupin, byla původně obchodní skupina podniků transformována na komplexní výrobní a obchodní závod věnující se strojnímu zpracování kůží.

Od roku 2015 byly postupně pořizovány stroje a došlo k výstavbě výrobních prostor v Boršově u Jihlavy. Vlastní výroba začala v listopadu roku 2015 a stále dochází k rozvoji výrobního závodu.

KARO se stalo komplexním zpracovatelem kůže, jehož jedinými vstupy jsou crust (surovina vznikající v koželužnách), přípravky potřebné pro zpracování kůží, energie a voda. Díky komplexnosti moderního výrobního závodu je KARO jedinečné svou flexibilitou (dle názoru Emitenta hlavní konkurenční výhoda KARO), jelikož výroba u tradičních zpracovatelů kůže v severní Itálii je z historických důvodů rozčleněna do několika na sobě navazujících firem. Severně od Alp neexistuje přímá konkurence společnosti KARO, což je dle názoru Emitenta druhou zásadní konkurenční výhodou KARO, protože výrobci nábytku jsou tradičně soustředěni na sever Evropy. KARO tak má blíže k zákazníkům a současně těží z levnějších vstupů (lidská práce, energie) ve srovnání se severní Itálií/ jižním Rakouskem.

KARO navazuje na tradiční a kvalitní kožedělnou výrobu v regionu střední Evropy. V 90. letech z důvodu úpadku výrobců bot a nábytku v České republice došlo k zániku tohoto tradičního odvětví v ČR, KARO však nalézá se svými výrobky uplatnění na celoevropském trhu a úspěšně konkuruje zejména italským firmám, které v tomto oboru patří ke špičce.

a) Emitent

KARO INVEST a.s. vzniklo v roce 2018 jako budoucí matka společností KARO - Leather Company s.r.o. a KARO Production s.r.o. s cílem umožnit další rozvoj Skupiny za pomoci nástrojů kapitálových trhů (konkrétně emise akcií na trhu START a emise dluhopisů).

b) KARO – Leather Company s.r.o.

KARO – Leather Company s.r.o. vznikla dne 31. 12. 2007 odštěpením se a vznikem nové společnosti ze společnosti KARO LEATHER a.s. a v roce 2014 převzala podnikání (zpracování a obchod s kůží) po KARO LEATHER a.s. (KARO LEATHER a.s. není součástí Skupiny. Na rozdíl od Skupiny, je KARO LEATHER ovládána pouze panem Pavlem Klvaňou. KARO LEATHER provozuje stavební činnost).

Důvodem pro realizaci výše uvedených kroků byl požadavek bankovního partnera, aby veškerý hmotný i nehmotný majetek společnosti související s podnikáním byl umístěn do jedné společnosti současně provozující podnikatelskou činnost – strojové opracování a prodej kůží. V roce 2014 tak vznikla společnost KARO - Leather Company s.r.o., která vlastní výrobní areál, výrobní prostředky, administrativní zázemí a současně realizuje podnikatelskou činnost – strojní zpracování a následní prodej kůží pro nábytkářský průmysl.

KARO – Leather Company s.r.o. se zaměřuje na zpracování a prodej buvolí kůže.

c) **KARO Production s.r.o.**

KARO Production s.r.o. započalo svou podnikatelskou aktivitu na podzim roku 2017.

KARO Production s.r.o. využívá dostupných produkčních kapacit KARO - Leather Company s.r.o. v rámci vnitroskupinových operací, které by KARO - Leather Company s.r.o. neumělo pokrýt vlastním provozním kapitálem. KARO Production s.r.o. tak optimalizuje využití obchodních a produkčních kapacit KARO - Leather Company s.r.o., čímž přináší KARO - Leather Company s.r.o. další výnosy.

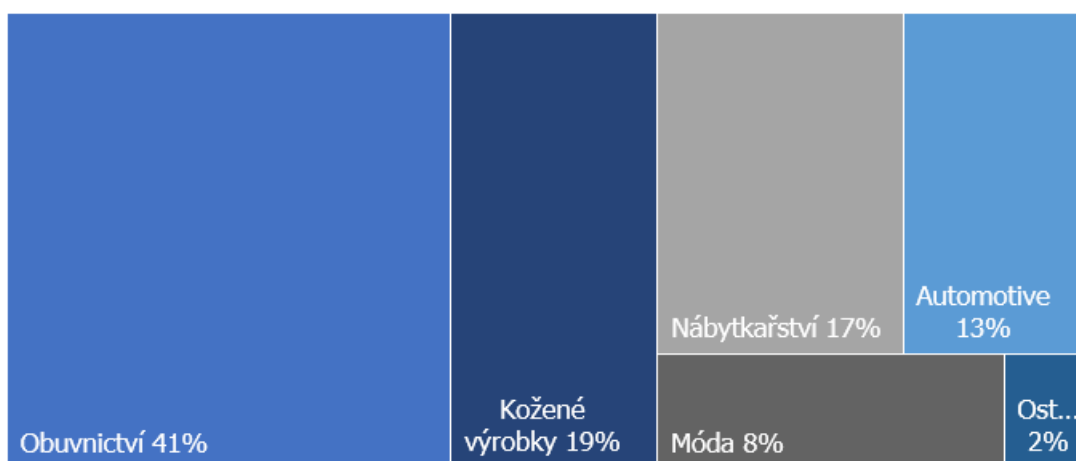
KARO Production s.r.o. se zaměřuje na zpracování a prodej hovězí kůže.

4.2.3 Hlavní trhy

Vzhledem k zaměření podnikání Skupiny (zpracování kůží a prodej výsledného produktu výrobcům nábytku) se dá za hlavní trhy ovlivňující podnikání Emitenta označit kožedělný trh a trh nábytkářský.

Kožedělný průmysl v Evropské unii (EU)³

Kožedělný průmysl v EU zahrnuje širokou škálu produktů a průmyslových procesů. Zpracování kůží zahrnuje proces úpravy surových zvířecích kůží na usně, jež jsou meziproduktem při výrobě koncových kožených výrobků. Hlavními odběrateli usní jsou odvětví obuvnictví, oděvní, nábytkářské a automotive.



Zdroj: https://ec.europa.eu/growth/sectors/fashion/leather/eu-industry_en; Ost = ostatní.

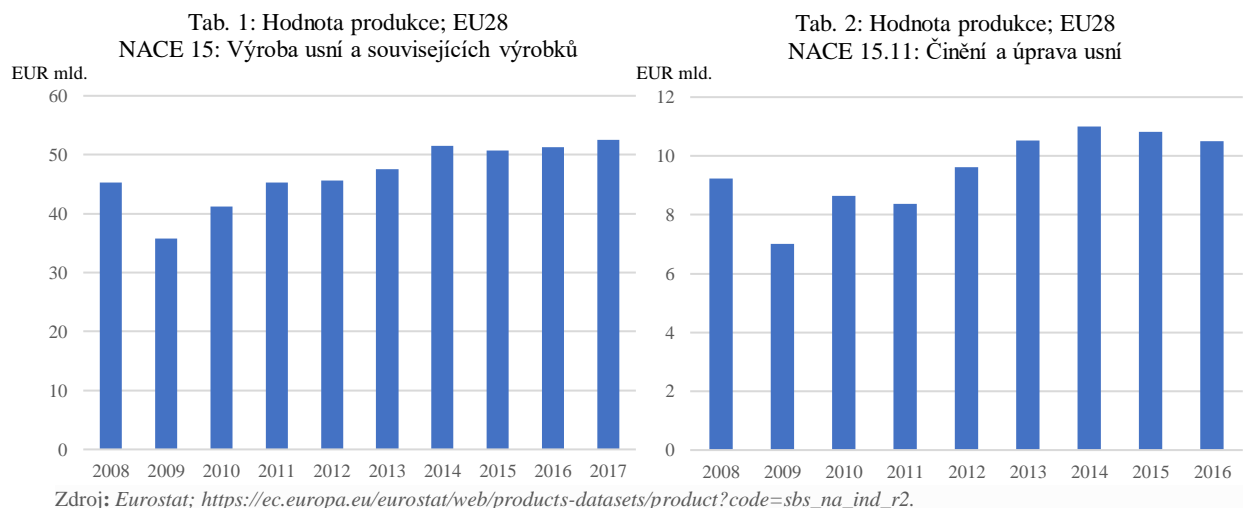
Nejvýznamnější odběratelé zpracované kůže v EU

V kožedělném průmyslu v EU působí na 36 000 podniků, které ročně generují obrát ca. 50 mld. EUR a zaměstnávají 435 000 lidí. Typický podnik v této oblasti je podnikem rodinného typu a spadá do kategorie malých a středních podniků (SME).

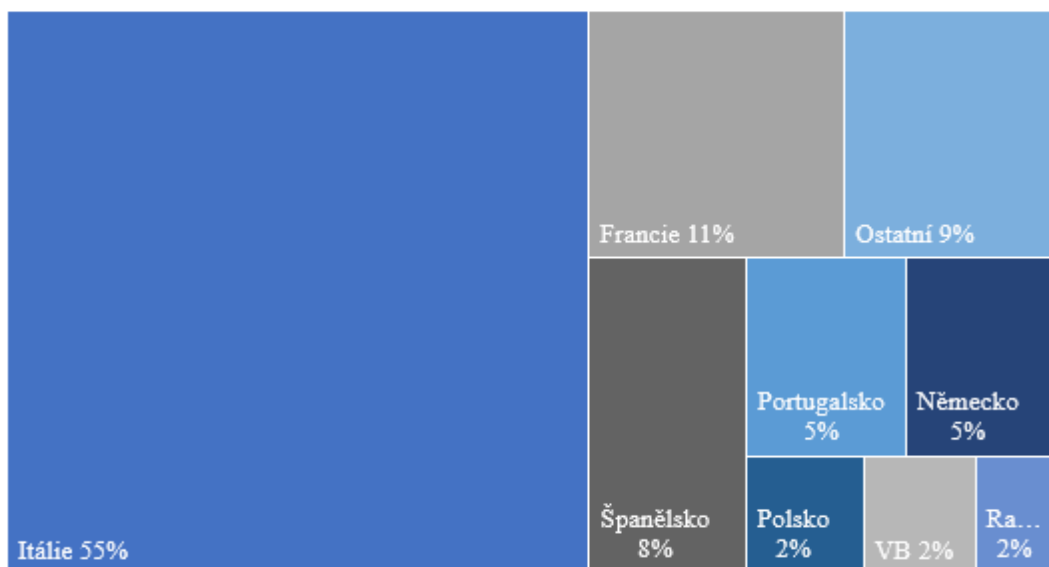
Dle Emitenta má zpracování kůží silnou historickou tradici v Itálii a jižním Rakousku. Jmenovitě se jedná o společnosti Conceria Cadore Srl (Itálie), Mastrotto Group S.p.A. (Itálie), DANÍ S.p.A. (Itálie), BOXMARK Leather GmbH & Co KG (Rakousko) a Bader leather factory Ichenhausen GmbH & Co (SRN). Na sever od Alp dle názoru Emitenta neexistuje přímá konkurence Skupiny.

³ https://ec.europa.eu/growth/sectors/fashion/leather/eu-industry_en

Dle dat evropského statistického úřadu (Eurostat) celková hodnota produkce usní a souvisejících výrobků vyjádřená v peněžní hodnotě v posledních letech spíše stagnuje a osciluje okolo hodnoty 50 mld. EUR (Tab. 1). Zdaleka největším a hlavním producentem je Itálie, jež se na této hodnotě podílí více než 55 % (2017). Dalšími významnými hráči je Francie, Španělsko, Německo a Portugalsko. Na Polsko připadá cca 2 %, Česko 0,5 % (Tab. 3). Tab. 2 znázorňuje vývoj v oblasti úpravy a činění usní, což je metodologicky podskupina NACE 15 Výroba usní a souvisejících produktů v Tab. 1. Tato podskupina blíže odpovídá typu podnikání Skupiny.



Tab. 3: Hodnota produkce usní a souvisejících výrobků dle země (2017)

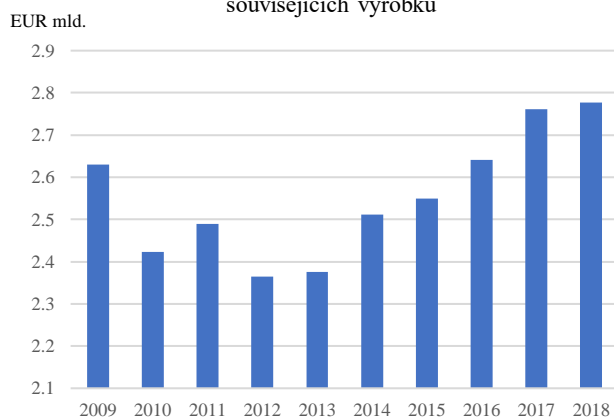


Zdroj: Evropská komise; https://ec.europa.eu/eurostat/web/products-datasets/product?code=sbs_na_ind_r2; VB = Velká Británie, Ra... = Rakousko

Kožedělný průmysl v Česku⁴

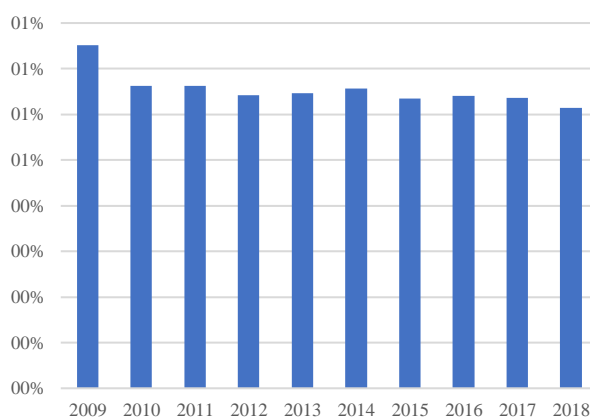
Kožedělný průmysl v Česku je podobně jako ten celoevropský doménou podniků rodinných podniků a podniků typu SME. Kožedělný průmysl kopíruje vývoj a trendy probíhající v širším českém textilním průmyslu. Ten postupem času od 90. let ztrácel na svém významu, a s ním i odvětví výroby a zpracování kůží. Celková produkce NACE 13, 14, 15, tj. výroba textilií, oděvů, usní a souvisejících výrobků, vyjádřená v peněžní hodnotě, dosahovala v roce 2018 cca 2,8 mld. EUR, což představuje pouhých 0,6 % celkové souhrnné produkce za všechny NACE (Tab. 4 a Tab. 5). Jedná se tak o jedno z nejmenších odvětví v české ekonomice.

Tab. 4: Celková produkce
NACE 13,14,15: Výroba textilií, oděvů, usní a
souvisejících výrobků



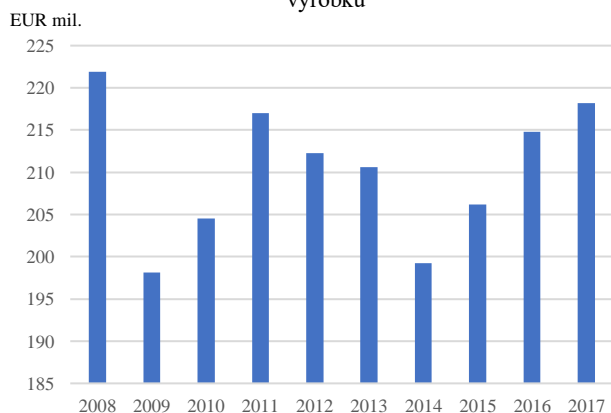
Zdroj: Eurostat; https://ec.europa.eu/eurostat/web/products-datasets/product?code=sbs_na_ind_r2

Tab. 5: Podíl NACE 13, 14, 15 na celkové
produkci za všechny NACE



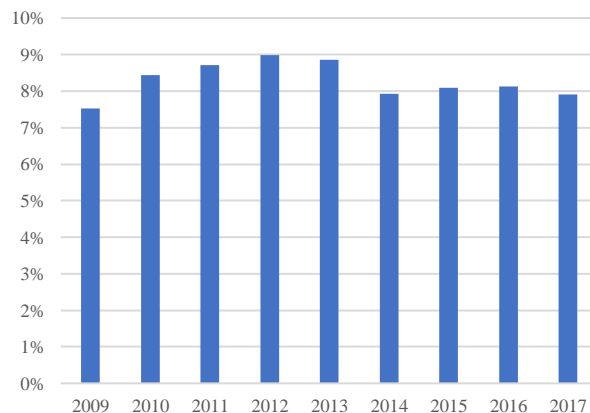
Kožedělný průmysl, zde vyjádřen jako NACE 15 Výroba usní a souvisejících výrobků, víceméně stagnuje (Tab. 6) a nedosahuje ani předkrizových hodnot produkce. V roce 2017 dosáhla dle údajů Eurostat hodnota produkce celkem 218 mil. EUR. Celkem se tak produkce usní a souvisejících výrobků podílí na celkové produkci za NACE 13, 14, 15 méně jak desetinou (Tab. 7).

Tab. 6: Celková produkce, Česká republika
CZ NACE 15: Výroba usní a souvisejících
výrobků



Zdroj: Eurostat; https://ec.europa.eu/eurostat/web/products-datasets/product?code=sbs_na_ind_r2

Tab. 7: Podíl výroby usní a souvisejících výrobků
na celkové produkci za NACE 13, 14, 15



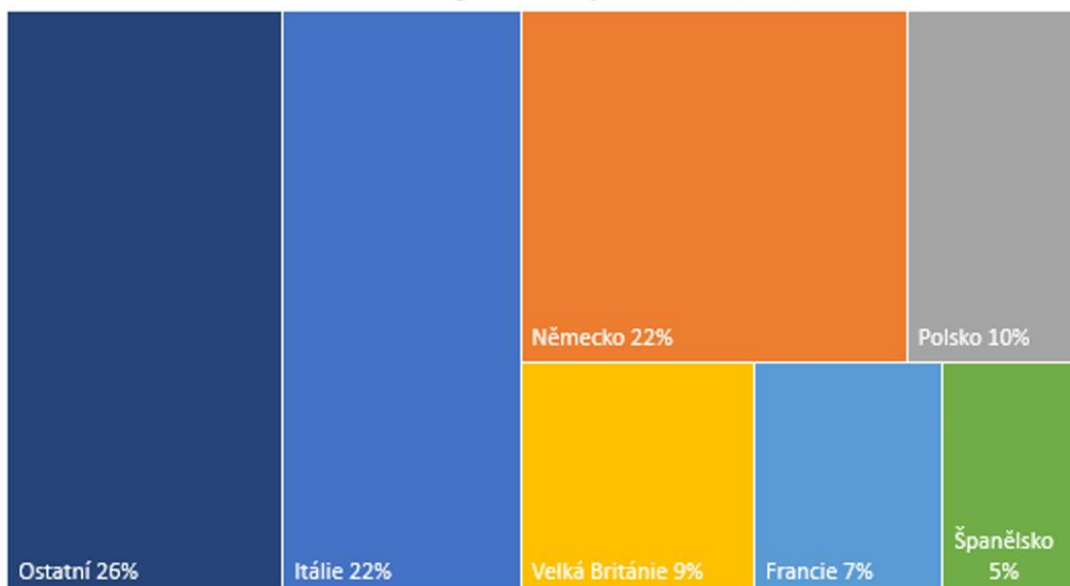
⁴ <https://vdb.czso.cz/vdbvo2/faces/cs/index.jsf?page=statistiky&katalog=30835>

Nábytkářský průmysl v EU⁵

Podobně jako kožedělný průmysl je i ten nábytkářský dominován podniky typu SME. Co se statistik týče, tak nábytkářský průmysl EU zaměstnává okolo 1 mil. lidí v přibližně 130 000 společnostech s ročním obratem cca 100 mld. EUR. Nábytkářský průmysl EU čelí mnoha výzvám, z nichž ty hlavní jsou konkurence, inovace, strukturální problémy a obchodní regulace. Z pohledu konkurence se zejména jedná o levný dovoz nábytku z Číny, která je největším dovozcem nábytku do EU (50 % veškerého importu nábytku). Z pohledu strukturálních problémů se jedná především o stárnoucí produktivní populaci a fakt, že nábytkářství zcela neláká mladou pracovní sílu a dochází tak k postupné ztrátě výrobních znalostí. Z pohledu obchodních omezení je to skutečnost současného protekcionismu a vyšších provozních nákladů v EU z důvodu environmentálních regulací a technických standardů.

Největšími producenty nábytku v EU jsou Itálie a Německo (Tab. 8). Zajímavostí však je třetí místo Polska, jež si tuto příčku drží dlouhodobě a je často označováno za východoevropský nábytkářský „powerhouse“ (více níže v sekci Nábytkářský průmysl v Polsku).

Tab. 8: Hodnota produkce nábytku dle země (2017)

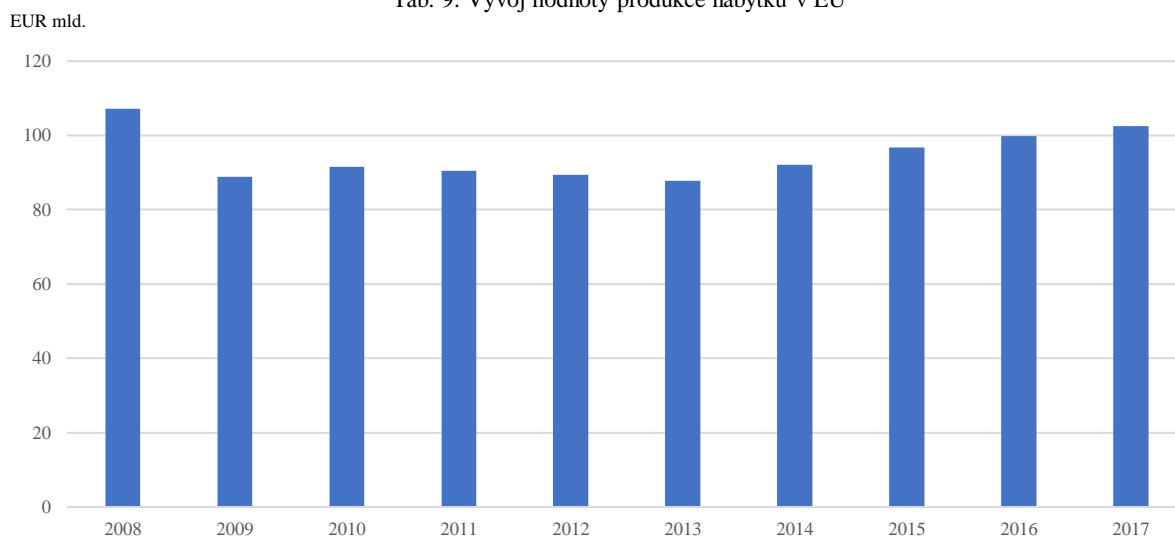


Zdroj: Evropská komise; https://ec.europa.eu/eurostat/web/products-datasets/product?code=sbs_na_ind_r2

Celková produkce nábytku v EU dosáhla v roce 2017 hodnoty 102,5 mld. EUR a meziročně vzrostla o 2,6 %. Dlouhodobě produkce nábytku v Evropské unii spíše stagnuje a ani téměř po deseti letech nedosahuje předkrizových hodnot (Tab. 9).

⁵ https://ec.europa.eu/growth/sectors/raw-materials/industries/forest-based/furniture_en

Tab. 9: Vývoj hodnoty produkce nábytku v EU



Zdroj: Eurostat; https://ec.europa.eu/eurostat/web/products-datasets/product?code=sbs_na_ind_r2

Bilance zahraničního obchodu s nábytkem je na úrovni EU viceméně vyrovnaná, což implikuje že spotřeba nábytku v EU cca odpovídá jeho produkci. Hlavními evropskými exportéry nábytku jsou Itálie, Německo a Polsko⁶. Zdaleka největším dovozcem je pak Čína (57 % dovozu v roce 2016).⁷

Nábytkářský průmysl v Polsku⁸

Polsko patří mezi hlavní producenty nábytku v EU a zaujímá, měřeno v hodnotě celkové produkce, třetí místo v EU za Itálií a Německem (viz Tab. 8). Tomuto stavu vděčí díky postupnému ukrajování produkce od jiných zemí EU. V roce 2007 Polsku patřilo až 6. místo co se hodnoty produkce týče (7% podíl), aby se v průběhu let vypracovalo až na zmíněnou třetí příčku. Dle stránky industryeurope.com⁹ patří Polsko dokonce mezi 4 největší světové vývozce nábytku (90 % produkce jde na export, zejména do Německa) a toto odvětví se na polském HDP podílí celými 2 % (průměr zbytku EU 0,5 % HDP). Nábytkářský průmysl tak tvoří velice důležitou součást polské ekonomiky.

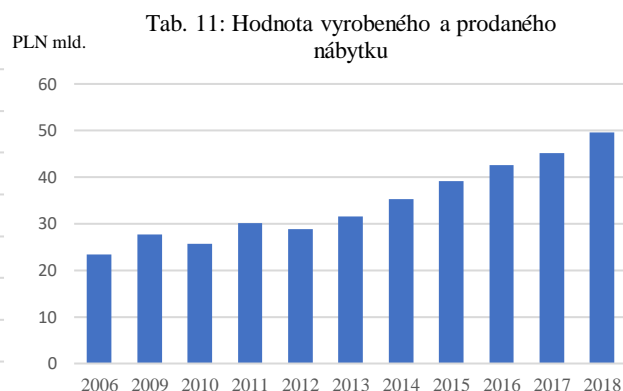
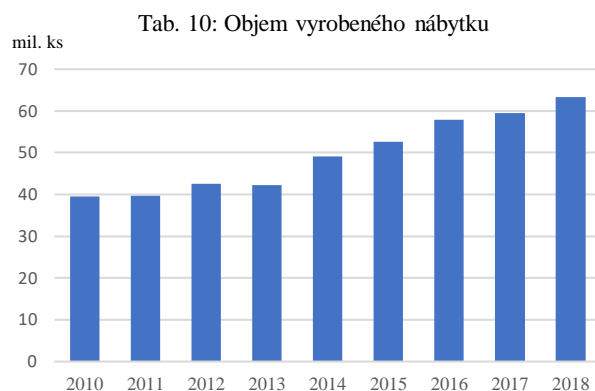
Výše zmíněné údaje se odrážejí i v tvrdých datech. Jak hodnota vyrobeného nábytku vyjádřena v PLN, tak i objemy vyrobeného nábytku v kusech každoročně rostou (viz Tab. 10 a Tab. 11). Objem vyrobeného nábytku dosáhl v roce 2018 téměř 50 mld. PLN a od roku 2010 tak zaznamenal kumulativní nárůst o 100 %, což implikuje průměrný roční růst o 9 %. Polský nábytkářský trh tak v kontrastu ke stagnujícímu celounijnímu naopak silně roste, a to zejména díky ukrajování produkce ostatních států.

⁶ <https://www.panelsfurnitureasia.com/en/news-archive/china-dominates-as-world-s-top-furniture-exporter-but-growth-unlikely-to-be-sustained-in-the-future/1862>

⁷ <https://ec.europa.eu/eurostat/web/products-eurostat-news/-/DDN-20180124-1?inheritRedirect=true>

⁸ <http://swaid.stat.gov.pl/EN/SitePagesDBW/ProdukcjaPrzemyslowa.aspx>

⁹ <https://industryeurope.com/poland-furniture-production-powerhouse/>



Zdroj: *Polský statistický úřad;*

swaid.stat.gov.pl/en/ProdukcjaPrzemyslowa_dashboards/Raporty_predefiniowane/RAP_DBD_PRZEM_1.aspx

Zdá se však, že unijní trh začíná již být pro polské výrobce malý. Alespoň to tvrdí zástupce Polské komory výrobců nábytku Michał Strzelecki. Pokud tedy chtějí polští výrobci dále růst, musí se začít poohlížet po nových mimounijních trzích¹⁰, a nebo dále pokračovat v ukrajování tržního podílů ostatních zemí, což však nejde provádět do nekonečna.

Hlavní zákazníci

Hlavními zákazníky Skupiny jsou velcí evropští výrobci nábytku, jež mají své výrobní kapacity lokalizovány v Polsku. Mezi hlavní zákazníky patří společnosti Nowy Styl, Steinpol, GALA, Cotta Collection či DFM.

Geografická segmentace

Emitent dodává svou produkci primárně do Polska (cca 80 % tržeb za 2019), kde je dnes dle Emitenta soustředována velká část výroby koženého nábytku pro evropský trh.

Ostatní segmentace

Skupina působí výhradně v segmentu B2B (100 % tržeb), tj. výhradně dodává firemním odběratelům, kteří její výrobky dále zpracovávají.

Měnová segmentace

Skupina realizuje většinu svých výnosů v EUR, menší část pak v CZK. Na straně nákladů je většina realizována v USD (nákup crustu), menší část pak v EUR (zejména nákup chemie), CZK (zejména mzdové náklady) a stopové množství v GBP. Detailní rozpad za rok 2019 je uveden v kapitole 5 Rizikové faktory.

4.3 ORGANIZAČNÍ STRUKTURA EMITENTA

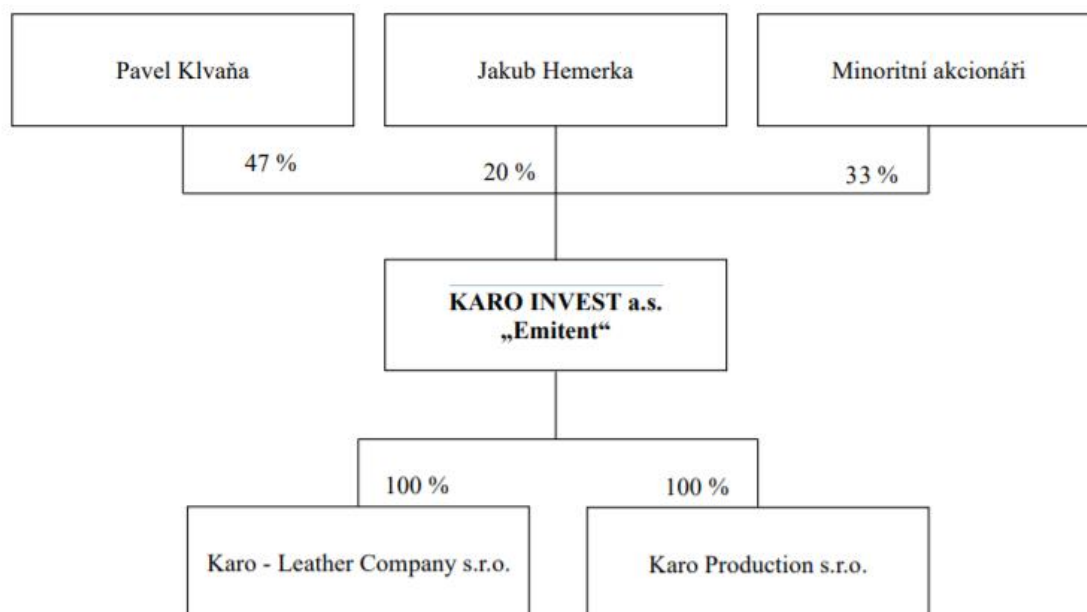
4.3.1 ORGANIZAČNÍ DIAGRAM

Majoritním akcionářem s 47% podílem je Pavel Klvaňa, dat. narození 23. 4. 1975, bytem Bojasova 1244/5, Kobylysy, 182 00 Praha 8. Druhým akcionářem s 20% podílem je Ing. Jakub Hemerka, MSc., dat. narození 26. 4. 1986, bytem Václava Špály 4060/10, 796 04 Prostějov. 33% akcií drží minoritní akcionáři, kteří akcie nakoupili při úpisu na trhu START 23. 10. 2019.

Emitent vlastní dvě dceřiné společnosti, a to KARO Production s.r.o. a KARO – Leather Company s.r.o.

¹⁰ <https://polandin.com/37284236/poland-seeks-new-destinations-for-furniture>

Ovládajícími osobami jsou Pavel Klvaňa a Jakub Hemerka, neboť ve vztahu k Emitentovi jednají ve shodě.



4.3.2 ZÁVISLOST NA JINÝCH SUBJEKTECH VE SKUPINĚ

Emitent je závislý na svých dvou dceřiných společnostech, a to zejména z důvodu, že jeho činnost spočívá ve správě podílů dceřiných společnostech. Emitent sám žádnou jinou ekonomickou činnost nevyvíjí.

4.4 INVESTICE

4.4.1 NEDÁVNÉ VÝZNAMNÉ INVESTICE

Níže jsou uvedeny významné investice, jež Skupina provedla v letech 2017, 2018 a 2019.

2017 – Pořízení strojního vybavení a automobilů v celkové výši 9,211 mil. CZK.

2018 –

- Pořízení strojního vybavení ve výši 29,6 mil. CZK (dezénovací stroj, měkčící stroj, tlučící sudy, brousící linka).
- Stříkací linka na konečnou úpravu usní – doplacena celková část investice ve výši 9 mil. CZK (celková investice 30 mil. CZK, z toho 70 % zálohováno v roce 2018, 30 % doplaceno v 5/2020).
- Čistička odpadních vod pro odstranění mechanických nečistot -- doplacena celková část investice ve výši 1,3 mil. CZK (celková investice 4,27 mil. CZK, z toho 70 % zálohováno v roce 2018, 30 % doplaceno v 5/2020).

2019 – Rozšíření funkčnosti štukovací, dezénovací a brousící linky pomocí doplňkových komponentů (celkem cca 12 mil. CZK).

4.4.2 AKTUÁLNÍ VÝZNAMNÉ INVESTICE

V současné době probíhá výstavba zadního traktu výrobní haly pro umístění čističky odpadních vod. Čistička a stříkací linka jsou fyzicky ve výrobních prostorech Skupiny a jsou již zaúčtovány v majetku KARO – Leather Company s.r.o. Do plného provozu budou zapojeny po dostavbě zadního traktu v čtvrtém kvartále roku 2020.

Tento investiční projekt je rozdělen do dvou částí. První část zahrnuje následující investice:

- Stříkací linka na konečnou úpravu usní – 30 mil. CZK; financováno z cizích zdrojů dcerky Emitenta Karo – Leather Company s.r.o.. Tato investice byla dokočena v 5/2020 (viz výše).
- Tlučící sudy, 2ks – 4,4 mil. CZK; financováno z vlastních zdrojů Skupiny (KARO – Leather Company s.r.o.); investice již proběhla, stroj byl dodán a je v provozu.
- Čistička odpadních vod pro odstranění mechanických nečistot – 4,27 mil. CZK; financováno z cizích zdrojů dcerky Emitenta Karo – Leather Company s.r.o. Tato investice byla dokočena v 5/2020 (viz výše).

Druhá část investičního projektu zahrnuje:

- Dokončení zadního traktu stávající výrobní haly – 8,73 mil. CZK; mix vlastních (KARO – Leather Company s.r.o.) a cizích zdrojů (97% vs. 3 %). Tato investice již byla zálohována (aktuálně bylo uhrazeno 100 % nákladů), aktuálně je zakázka v procesu výstavby – čeká se pouze na instalaci střešní kritiny, jež by měla být instalována na přelomu října a listopadu 2020 (původní plán počítal s dokončením v 9/2020).
- Vybudování nové výrobní haly v oblasti dnešního dvora – 24,45 mil. CZK; mix vlastních (KARO – Leather Company s.r.o.) a cizích zdrojů (23% vs. 77 %). Tato částka ještě nebyla vynaložena; projekt je v procesu stavebních příprav.

Na podzim roku 2020 bude připraven projekt vertikální integrace – barvírny. Díky barvírně bude Skupina schopna nakupovat pouze jeden generický vstupní materiál wet blue a wet white (viz níže), který bude vlastními silami zpracovávat do podoby crustu. Ten je dnes nakupován z Brazílie a Indie dle dlouhodobých indikací objednávek od odběratelů, což s sebou nese riziko změny těchto požadavků v čase mezi nákupem a skutečnou objednávkou. Instalací barvírny tak dojde k eliminaci tohoto rizika a rovněž k zvýšení maržovosti. V současnosti však není znám odhad výše potřebované investice.

Wet blue/ wet white je označení materiálového vstupu do výroby při zpracování kůže (buvolí či hovězí usně) pro nábytkářský průmysl. Jedná se o přesné označení stupně rozpracovanosti suroviny, která vzniká vyčíněním (zbavení srsti a tuků) v koželužně (první stupeň opracování odpadu masného průmyslu, tj. kůže z jatečních krav nebo buvolů).

4.5 INFORMACE O TRENDECH

Emitent považuje následující trendy za důležité vzhledem ke svému podnikání:

Propad prodejů v souvislosti s omezením ekonomické aktivity v důsledku karantenních opatření -- propad prodejů v segmentu nábytkářství (Emitentovi není k datu registračního dokumentu známo přesné vyčíslení) v 2-6/2020 se přeneseně promítl na Skupinu, i když se zpožděním a ne v plné míře, protože Skupina roste na úkor italské konkurence díky svým konkurenčním výhodám (geografická poloha, flexibilita výroby, nižší náklady a tudíž cena).

Od druhé poloviny června (po skončení uzavření maloobchodní sítě) po Evropě však došlo k opětovnému oživení poptávky po výrobcích Skupiny.

Přirážka na zpracovaný m2 kůže se v důsledku pandemie nijak nezměnila – přirážka na zpracovaný a prodaný m2 kůže se nijak v průběhu roku nezměnila. To je důležité, jelikož od absolutní přirážky se odvíjí úroveň provozní ziskovosti Skupiny.

Trhu s nábytkem se celoevropsky daří – dle názoru Emitenta se nábytkářskému trhu i přes pandemii koronaviru daří. Pokud tedy nedojde k dalším omezením ekonomické aktivity ze strany vlád (karanténa), Skupina očekává, že bude v třetím a čtvrtém kvartále vyrábět a prodávat na 100 % své kapacity.

Sjednávání odběratelských kontraktů na kratší období – Skupina pozoruje určitý tlak na sjednávání odběratelských kontraktů na kratší období.

COVID-19 a vývoj ekonomické situace – Celosvětová pandemie koronaviru zapříčinila rozsáhlá karanténní opatření a ochlazení ekonomické aktivity. Mezinárodní měnový fond predikuje propad globálního HDP o 3 % v roce 2020. Propad HDP v eurozóně se meziročně pro rok 2020 očekává na úrovni až 7 %. Návrat k absolutní úrovni HDP z dob „předkoronavirové“ (4Q 2019) se však neočekává dříve než koncem roku 2022. České HDP by se mělo propadnout až o 8 %. Návrat k růstu se očekává od Q2 2021.¹¹

Velká nejistota ohledně dalšího vývoje ekonomiky – Predikce ekonomického vývoje jsou nicméně zatíženy velkou dávkou nejistoty. Např. ČNB uvažuje alternativní scénář, ve kterém dojde k návratu pandemie na podzim 2020, což povede k deglobalizaci světové ekonomiky, což způsobí pomalejší reálný růst HDP a rychlejší růst cen.¹²

Doprodej zásob roku 2018 a pokles cen výstupu - Provozní výsledek Skupiny byl v roce 2019 negativně ovlivněn doprodejem zásob z roku 2018, které byly pořizovány ve vyšší cenové hladině než jaká panuje v současnosti.

Tento trend pokračoval i v průběhu roku 2019 a 2020. Emitent si však, i přes padající cenu primární suroviny, drží svou absolutní přírážku na zpracovaný m2 kůže. Tento trend je tak pro něj neutrální.

Pokles cen vstupů - Rostoucí světová spotřeba masa¹³ znamená větší nabídku surové kůže jako vstupu do výroby Skupiny (surová kůže vzniká jako odpad při porážce zvířat). To má za následek pokles cen této suroviny a to, že se kožené výrobky stávají relativně dostupnějšími v porovnání se syntetickými materiály. Tento trend se projevuje i aktuálně v první polovině roku 2020.

Vývoj v segmentu automotive^{14 15} - Dalším faktorem ovlivňujícím ceny vstupů je vývoj v segmentu automotive, který s nábytkářským odvětvím „soutěží“ o stejný produkt. Růst poptávky segmentu automotive po usních tak znamená zvýšení poptávky po surové kůži a naopak. Možná stagnace segmentu automotive v Evropě následkem pandemie koronaviru tak může znamenat menší poptávku po kůži a tudíž nižší ceny vstupů do výroby Skupiny.

Dlouhá doba obrátky zásob – Odvětví Skupiny je specifické dlouhou dobou obrátkovosti zásob v řádech až vyšších jednotek měsíců. V případě změn cen kůží na světových trzích tak dochází ke vzniku nerovnováhy mezi nákupními cenami vstupů a prodejní cenou výstupu. Pokud kupříkladu dojde k poklesu cen na světových trzích, tak Skupina ceteris paribus disponuje převážně zásobami nakoupenými za vyšší historické ceny, avšak z důvodu zmíněné několika měsíční obrátkovosti prodává výstup za nižší aktuální ceny. Tento stav však bývá dočasný a postupně dojde k ustálení cen vstupů a výstupů na nové cenové hladině. Tato dynamika trhu funguje i zrcadlově – nákup zásob za historicky nižší ceny a prodej výstupu za vyšší aktuální ceny.

4.6 PROGNOZY NEBO ODHAD ZISKU

Emitent v na svých webových stránkách v sekci *Pro investory* zveřejnil prognózu hospodaření Skupiny v letech 2020-2027.

¹¹ <https://www.imf.org/en/Publications/WEO>

¹² https://www.cnb.cz/export/sites/cnb/en/monetary-policy/galleries/forecast/analysts_meetings/download/analysts_2020_II.pdf

¹³ <https://www.economist.com/international/2019/05/04/global-meat-eating-is-on-the-rise-bringing-surprising-benefits>

¹⁴ <https://www.bloomberg.com/news/articles/2019-07-17/european-car-sales-resume-downward-spiral-with-sharp-june-drop>

¹⁵ <https://europe.autonews.com/suppliers/bosch-sees-stagnating-sales-job-losses-auto-industry-slows>

Prognóza je založena na předpokladech a očekáváních managementu Skupiny, primárně co se týče zpracovaných a prodaných objemů zpracované kůže, jež je primárním odbytem Skupiny a dále cenové politiky.

Předpokládané množství prodané kůže a další klíčové parametry (nákupní ceny, prodejní ceny, přímé výrobní náklady) jsou uvedeny na obrázku níže.

KLÍČOVÉ PŘEDPOKLADY FINANČNÍHO PLÁNU									
	E2019	F2020	F2021	F2022	F2023	F2024	F2025	F2026	F2027
Roční objem (m²)	504 000	840 000	960 000	1 080 000	1 140 000	1 140 000	1 140 000	1 140 000	1 140 000
<i>hovězí</i>	201 600	336 000	384 000	432 000	456 000	456 000	456 000	456 000	456 000
<i>buvolí</i>	302 400	504 000	576 000	648 000	684 000	684 000	684 000	684 000	684 000
Nákupní ceny (CZK/m²):									
<i>hovězí</i>	232,26	237,83	242,59	247,44	252,39	257,43	262,58	267,83	273,19
<i>buvolí</i>	150,18	153,78	156,86	159,99	163,19	166,46	169,79	173,18	176,65
Prodejní ceny (CZK/m²):									
<i>hovězí</i>	346,28	354,58	361,67	368,90	376,28	383,81	391,48	399,31	407,30
<i>buvolí</i>	307,80	315,18	321,48	327,91	334,47	341,16	347,98	354,94	362,04
Ostatní přímé výrobní náklady (CZK/m²):									
<i>chemie, energie</i>	34,77	35,52	36,24	36,96	37,70	38,45	39,22	40,01	40,81
<i>služby</i>	26,22	27,13	27,77	28,29	28,89	29,59	30,18	30,74	31,36

Poznámka: E = expected, tj. očekávání; F = forecasted, tj. předpověď

Rok 2019 se již stal, tento sloupec je tak třeba považovat za irelevantní.

Za faktory, jež dokáže management Skupiny výrazně ovlivnit, je množství prodaného objemu výstupu, jelikož to záleží na úspěšnosti obchodní politiky Skupiny a rovněž na dokončení investiční aktivity do výrobních kapacit Skupiny, které by měly umožnit roční výrobu ve výši 1 140 000 m² od roku 2023.

Faktory, jež jsou do značné míry mimo vůli management Skupiny, jsou nákupní a prodejní ceny z důvodu struktury trhu. Ty však management Skupiny konzervativně považuje za rostoucí pouze o předpokládanou inflaci ve výši 2 % p.a.

Management dále předpokládá nárůst zaměstnanců v roce 2020 o 4 zaměstnance a o další 4 v roce 2022. Celkový počet zaměstnanců by tak měl v roce 2022 dosáhnout 56.

Dalšími faktory, jež jsou částečně mimo vůli managementu Skupiny, jsou mzdové náklady. Růst mzdových nákladů management předpokládá ve výši 5 %.

Emitent prohlašuje, že tato prognóza v sobě nezahrnuje dopady současné pandemie koronaviru. Dopady koronaviru a s tím související opatření (karanténa, podpůrná ekonomická opatření) mohou projektované výsledky Skupiny výrazně ovlivnit a vychýlit tak od prezentované predikce.

Níže je uvedena konsolidovaná rozvaha a výkaz zisku a ztráty Skupiny (jedná se o predikci).

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

<i>v tis. CZK</i>	E2019	F2020	F2021	F2022	F2023	F2024	F2025	F2026	F2027
Výnosy	190 763	259 015	316 435	362 661	395 056	409 849	418 046	424 868	433 365
Výkonová spotřeba	122 976	210 043	244 949	281 034	302 630	308 820	314 996	321 246	327 671
<i>Spotřeba materiálu a energie</i>	109 763	187 258	218 289	250 486	269 690	275 084	280 586	286 198	291 922
<i>Služby</i>	13 213	22 786	26 660	30 548	32 940	33 736	34 410	35 048	35 749
Změna stavu zásob vlastní činnosti	13 674	-12 035	-5 261	-6 328	-4 077	-9	9	-914	-932
Osobní náklady	15 200	17 700	18 585	21 467	22 540	23 667	24 851	26 093	27 398
<i>Mzdové náklady</i>	11 000	12 809	13 449	15 535	16 312	17 128	17 984	18 883	19 827
<i>Náklady na soc. zabezpečení, zdr. pojištění a ost. Náklady</i>	4 200	4 891	5 135	5 932	6 228	6 540	6 867	7 210	7 570
Odpisy	9 527	12 517	19 877	27 668	27 668	22 331	22 331	8 851	8 851
Ostatní provozní výnosy	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ostatní provozní náklady	1 450	1 479	1 509	1 539	1 570	1 601	1 633	1 666	1 699
<i>Daně a poplatky</i>	600	612	624	637	649	662	676	689	703
<i>Jiné provozní náklady</i>	850	867	884	902	920	938	957	976	996
EBITDA	37 462	41 828	56 653	64 948	72 393	75 770	76 557	76 777	77 529
Provozní výsledek hospodaření	27 935	29 311	36 776	37 280	44 725	53 439	54 227	67 926	68 678
Výnosové úroky	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Nákladové úroky	7 792	12 478	13 699	13 297	12 952	7 062	6 877	6 796	6 726
Ostatní finanční výnosy	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ostatní finanční náklady	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Finanční výsledek hospodaření	-7 792	-12 478	-13 699	-13 297	-12 952	-7 062	-6 877	-6 796	-6 726
Výsledek hospodaření před zdaněním	20 143	16 833	23 077	23 983	31 773	46 378	47 349	61 129	61 952
Daň z příjmu	3 827	3 198	4 385	4 557	6 037	8 812	8 996	11 615	11 771
Výsledek hospodaření po zdanění	16 316	13 634	18 693	19 426	25 736	37 566	38 353	49 515	50 181

Poznámka: Rok 2019 je již skutečností, sloupec E2019 tak není třeba brát na zřetel.

EBITDA = Provozní výsledek hospodaření + Odpisy; EBITDA je ukazatelem provozní ziskovosti navýšené o účetní náklad odpisů, tj. je to ukazatel co nejvíce se přibližující provoznímu cashflow.

ROZVAHA

<i>V tis. CZK</i>	F2019	F2020	F2021	F2022	F2023	F2024	F2025	F2026	F2027
AKTIVA	411 953	446 370	520 626	525 210	540 239	490 518	522 255	574 339	626 068
DHM	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DHM	183 533	171 016	260 492	232 824	205 155	182 825	160 494	151 643	142 792
Pozemky	661	661	661	661	661	661	661	661	661
Stavby	36 918	36 392	83 290	80 443	77 596	74 749	71 903	69 056	66 209
SHM	84 325	72 984	115 561	90 740	65 919	46 435	26 951	20 947	14 943
Poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený DHM	649	0	0	0	0	0	0	0	0
Pro forma oceňovací rozdíl k nabytému majetku	60 979	60 979	60 979	60 979	60 979	60 979	60 979	60 979	60 979
Oběžná aktiva	226 385	273 319	258 099	290 352	333 049	305 659	359 726	420 661	481 241
Zásoby	125 478	143 821	157 697	165 953	174 072	175 114	174 080	176 027	168 429
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	36 484	58 743	66 434	71 985	74 272	75 425	79 916	83 021	84 503
Pohledávky z obch. vztahů	26 120	47 786	55 237	60 561	62 721	63 834	68 273	71 324	72 751
Pohledávky za společníky	710	710	710	710	710	710	710	710	710
Stát – daňové pohledávky	855	1 447	1 687	1 914	2 041	2 081	2 133	2 187	2 242
Krátkodobé poskytnuté zálohy	5 994	5 994	5 994	5 994	5 994	5 994	5 994	5 994	5 994
Jiné pohledávky	2 806	2 806	2 806	2 806	2 806	2 806	2 806	2 806	2 806
Peněžní prostředky	64 423	70 755	33 968	52 413	84 705	55 120	105 730	161 613	228 309
Časové rozlišení	2 035	2 035	2 035	2 035	2 035	2 035	2 035	2 035	2 035
PASIVA	411 953	446 370	520 626	525 210	540 239	490 518	522 255	574 339	626 068
Vlastní kapitál	189 487	203 122	221 814	241 240	266 976	304 542	342 895	392 410	442 592
Základní kapitál	12 000	12 000	12 000	12 000	12 000	12 000	12 000	12 000	12 000
Ážio a kapitálové fondy	160 979	160 979	160 979	160 979	160 979	160 979	160 979	160 979	160 979
Výsledek hosp. minulých let	192	16 508	30 142	48 835	68 261	93 997	131 563	169 916	219 431
Výsledek hosp. běž. období	16 316	13 634	18 693	19 426	25 736	37 566	38 353	49 515	50 181
Cízi zdroje	222 131	242 914	298 478	283 636	272 929	185 642	179 026	181 595	183 142
Rezervy	8 976	9 318	9 236	9 846	11 525	12 931	13 122	15 512	16 873
Dlouhodobé závazky	89 977	147 691	129 403	113 345	100 676	11 760	4 721	4 721	4 721
Vydané dluhopisy	0	80 000	80 000	80 000	80 000	0	0	0	0
Závazky k úvěr. institucím	46 274	62 970	44 682	28 624	15 955	7 039	0	0	0
Odložený daňový závazek	4 721	4 721	4 721	4 721	4 721	4 721	4 721	4 721	4 721
Jiné závazky	38 982	0	0	0	0	0	0	0	0
Krátkodobé závazky	123 179	85 905	159 838	160 445	160 728	160 951	161 182	161 362	161 548
Závazky k úvěr. Institucím	76 950	74 860	148 314	148 314	148 314	148 314	148 314	148 314	148 314
Krátkodobé přijaté zálohy	329	329	329	329	329	329	329	329	329
Závazky z obch. vztahů	8 002	9 258	9 737	10 344	10 627	10 850	11 081	11 261	11 447
Závazky ke společníkům	1 153	1 153	1 153	1 153	1 153	1 153	1 153	1 153	1 153
Dohadné účty pasivní	305	305	305	305	305	305	305	305	305
Jiné závazky	36 440	0	0	0	0	0	0	0	0
Časové rozlišení	334	334	334	334	334	334	334	334	334

Poznámka: Rok 2019 je již skutečností, sloupec E2019 je tedy irelevantní.

Prognózu Emitent sestavil a vypracoval na základě, který je srovnatelný s ročními účetními závěrkami a jeho dceřiných společností a v souladu s jejich účetními postupy.

5. RIZIKOVÉ FAKTORY

5.1 HLAVNÍ RIZIKA SOUVISEJÍCÍ S PODNIKÁNÍM EMITENTA A SKUPINY JSOU NÁSLEDUJÍCÍ:

Účelem tohoto oddílu je popsat hlavní rizika, kterým emitent čelí, a jejich dopad na budoucí výkonnost emitenta.

Zájemce o koupi Akcií by se měl podrobně seznámit s tímto Prospektem jako celkem. Informace, které Emitent v této kapitole předkládá případným zájemcům o koupi Akcií ke zvážení, jakož i další informace uvedené v tomto Prospektu, by měly být každým zájemcem pečlivě vyhodnoceny před učiněním rozhodnutí o investování do Akcií.

Nákup a držba Akcií jsou spojeny s řadou rizik, z nichž rizika, která Emitent považuje za významná, jsou uvedena níže v této kapitole. Následující shrnutí rizikových faktorů není vyčerpávající, nenahrazuje žádnou odbornou analýzu a v žádném případě není jakýmkoliv investičním doporučením. Jakékoliv rozhodnutí zájemců o upsání a/nebo koupi Akcií by mělo být založeno na informacích obsažených v tomto Prospektu, na podmínkách nabídky Nabízených akcií a především na vlastní analýze výhod a rizik investice do Nabízených akcií provedené případným nabyvatelem Akcií. Níže jsou uvedena rizika související s podnikáním Emitenta (sestupně řazena dle významnosti):

Pandemie COVID-19	<p>V prvním kvartále roku 2020 Skupina nepocítovala žádný negativní dopad na své podnikání. Skupině se naopak dařilo vyrábět nad plán, jelikož na trhu nahrazovala dodávky kůží v té době nefungující severoitalské konkurence (sever Itálie patří mezi koronavirem nejvíce postižené regiony).</p> <p>V průběhu druhého kvartálu, konkrétně v dubnu a květnu, došlo k významnému poklesu prodejů Skupiny z důvodu uzavření maloobchodní sítě prodejen nábytku v Evropě a Severní Americe a tudíž k souvisejícímu poklesu objemu výroby nábytku u hlavních odběratelů Skupiny (meziroční pokles prodejů o 21 % v dubnu a 56 % v květnu).</p> <p>Od druhé poloviny června (po skončení uzavření maloobchodní sítě) po Evropě došlo k opětovnému oživení poptávky po výrobcích Skupiny. Skupina od července vyrábí se 100% využitím své současné výrobní kapacity.</p> <p>Rizikem je pak déle trvající lockdown¹⁶, v řádu několika měsíců, v jehož důsledku dojde, k uzavření maloobchodní sítě prodejen nábytku v důsledku čehož může poklesnout objem výroby nábytku u hlavních odběratelů Skupiny, případně může dojít k zavření samotných výrobních prostor Skupiny.</p>
-------------------	---

¹⁶ (v politice) nouzový protokol, který obvykle zabraňuje lidem opustit oblast; <https://cs.wiktionary.org/wiki/lockdown>

Měnové riziko	<p>Skupina působí na mezinárodních trzích a její podnikání je tak silně závislé na vývoji směnných kurzů. Níže uvedená čísla jsou za fiskální rok 2019.</p> <p>Celkem 95 % tržeb Skupiny je denominováno v EUR. Oslabení hodnoty EUR vůči CZK tak může vést k nižším tržbám přepočteno do CZK a mít negativní dopad konečné hospodaření Emitenta a Skupiny.</p> <p>Celkem 39 % nákladů Skupiny je denominováno v EUR a 32 % v USD. Posílení hodnoty EUR a USD vůči CZK tak může vést k vyšším nákladům přepočteno do CZK a mít negativní dopad na konečné hospodaření Emitenta a Skupiny.</p>
Riziko dodavatelské	<p>Podnikání Skupiny je závislé na dodávkách vstupů – surových kůží (crust). Tyto kůže jsou Skupinou importovány ze zemí mimo Evropskou unii (Brazílie – hovězí crust, Indie – buvolí crust).</p> <p>Skupina je částečně závislá na dovozu vstupů od hlavního indického dodavatele buvolího crustu, jež je největším dodavatelem Skupiny (43 % celkové hodnoty nákupů za období 2019; 42 % v roce 2018, 11,85 % v roce 2017). V hypotetickém případě výpadku tohoto dodavatele tak může Skupina dočasně přijít o velkou část dodávek buvolího crustu. Skupina může tento výpadek nahradit výrobou z hovězího crustu, ten je však dražší. Výsledkem by tak bylo snížení ziskovosti Skupiny.</p>
Riziko likvidity	<p>Emitent je vystaven riziku likvidity, které představuje riziko, že Emitent, nebo jeho dceřiné společnosti, nebudou mít k dispozici zdroje k pokrytí svých splatných závazků. V takovém případě by musel Emitent, či jeho dceřiné společnosti, promptně získat prostředky na uhrazení splatných závazků, a to i za nepříznivých podmínek (např. vysoké úročení, prodej aktiv pod tržní cenou), což by mělo negativní dopad na hospodaření Emitenta či jeho dceřiných společností. Dlouhodobější neplnění splatných závazků může rovněž vést ke zhoršení dodavatelských vztahů (tlak na kratší splatnost faktur, omezení dodávek) a mít negativní dopad na hospodaření Emitenta, respektive jeho dceřiných firem.</p> <p>Stav obchodních závazků Emitenta za třetími stranami byl k 31. 12. 2019 0 mil. Kč. Proti tomu Emitent držel peněžní prostředky ve výši 10,4 mil. Kč a pohledávky z obchodních vztahů za třetími stranami ve výši 0 mil. Kč.</p> <p>Stav obchodních závazků dceřiné společnosti KARO Production s.r.o. za třetími stranami byl k 31. 12. 2019 2,7 mil. Kč. Proti tomu KARO Production s.r.o. držel peněžní prostředky ve výši 1,6 mil. Kč a pohledávky z obchodních vztahů za třetími stranami ve výši 11,3 mil. Kč.</p> <p>Stav obchodních závazků dceřiné společnosti KARO – Leather Company s.r.o. za třetími stranami byl k 31. 12. 2019 13,8 mil. Kč. Proti tomu KARO – Leather Company s.r.o. držel peněžní prostředky ve výši 2,8 mil. Kč a pohledávky z obchodních vztahů za třetími stranami ve výši 34,8 mil. Kč.</p>

Kreditní riziko	<p>Emitent je vystaven kreditnímu riziku, které představuje ztráty, kterým je Emitent vystaven v případě, že dlužníci, např. odběratelé a zákazníci, řádně a včas neuhradí své dluhy vůči Emitentovi či jeho dceřiným společnostem.</p> <p>Stav pohledávek Emitenta za třetími stranami byl k 31. 12. 2019 0 mil. Kč.</p> <p>Stav pohledávek KARO Production s.r.o. za třetími stranami byl k 31. 12. 2019 19 mil. Kč.</p> <p>Stav pohledávek KARO – Leather Company s.r.o. za třetími stranami byl k 31. 12. 2019 37,1 mil. Kč.</p>
Riziko změny vlastnické struktury Emitenta	<p>Ačkoli se v současné době zdá takováto změna nepravděpodobná, v budoucnu může v případě nečekaných událostí dojít ke změně vlastnické struktury Emitenta. Tímto může dojít ke změně kontroly a úpravy strategie Emitenta, která může mít jiné záměry a cíle než ty dosavadní.</p>

5.2 RIZIKOVÉ FAKTORY VZTAHUJÍCÍ SE K AKCIÍM

Účelem tohoto oddílu je popsat hlavní rizika specifická pro cenné papíry emitenta. Rizika spojená s Akciemi mohou být rozdělena do kategorií uvedených níže, které jsou řazeny podle významnosti:

Riziko investování do akcií	Investor nemá žádný nárok na splacení či vrácení své investice do Nabízených akcií. Investor může investicí do Nabízených akcií rovněž přijít o celou investovanou částku.
Tržní riziko	Existuje riziko poklesu tržní ceny Nabízených akcií v důsledku volatility Akcií. Při poklesu tržní ceny Nabízených akcií může dojít k částečné nebo dokonce úplné ztrátě počáteční investice do Nabízených akcií. Potenciální investor do Nabízených akcií by měl mít znalosti ohledně stanovení tržní ceny příslušného cenného papíru a dopadu různých skutečností na jeho tržní cenu, včetně možného poklesu tržní ceny.
Riziko likvidity	Emitent požádal o přijetí Akcií k obchodování v mnohostranném obchodním systému START organizovaném BCPP. Bez ohledu na přijetí Akcií k obchodování do systému START nemůže existovat ujištění, že se vytvoří dostatečně likvidní sekundární trh s Akciemi, nebo pokud se vytvoří, že takový sekundární trh bude trvat (obchodování na trhu START probíhá každý pracovní den). Skutečnost, že Nabízené akcie, včetně stávajících Akcií, mohou být přijaty k obchodování na trhu START, nemusí nutně vést k vyšší likviditě Nabízených akcií oproti akciím nepřijatým k obchodování na trhu cenných papírů. Na případném nelikvidním trhu nemusí být investor schopen kdykoliv prodat Nabízené akcie za adekvátní tržní cenu.
Riziko zředění základního kapitálu	Potenciální investor by měl investovat do Nabízených akcií s vědomím, že jakýmkoli dodatečným zvýšením základního kapitálu Emitenta (kde zároveň akcionář neupíše příslušnou část nových akcií) se jeho podíl na Emitentovi relativně sníží.
Dividendové riziko	Potenciální investor by měl investovat do Nabízených akcií s vědomím, že výnos z Akcií ve formě dividendy není garantovaným výnosem a jeho případná výše se odvíjí, mimo jiné, od tržních podmínek a finančního stavu Emitenta. Potenciální investor nebude realizovat dividendu, dokud o ní nerozhodne valná hromada Emitenta v souladu se stanovami společnosti

	(o výplatě podílu na zisku ve formě dividendy rozhoduje valná hromada nadpoloviční většinou všech akcionářů).
Kurzové riziko	Investor, jehož primární měnou není česká koruna, nese riziko znehodnocení své investice v případě negativního vývoje směnné kurzu. V případě, že kurz české koruny vůči domácí měně investora poklesne, může investor v důsledku kurzových změn a převodu výnosů z Akcií do své domácí měny o část své investice nebo celou investici přijít.

6. PODMÍNKY CENNÝCH PAPÍRŮ

Účelem tohoto oddílu je uvést podmínky cenných papírů, oddíl uvádí také podrobný popis vlastností cenných papírů.

6.1 ÚDAJE O CENNÝCH PAPIRECH, KTERÉ MAJÍ BÝT NABÍZENY

Druh, třída cenných papírů včetně ISIN	Předmětem veřejné nabídky jsou kmenové akcie o jmenovité hodnotě 1 Kč. ISIN CZ0009008819
Právní předpisy, podle kterých byly cenné papíry vytvořeny	Akcie byly vydány zejména v souladu se zákonem č. 90/2012 Sb., zákon o obchodních korporacích, v aktuálním znění (ZOK) a zákona č. 89/2012 Sb., občanský zákoník (OZ)
Forma a podoba cenného papíru	Forma - Akcie jsou na jméno Podoba - Akcie jsou zaknihované; evidenci o cenném papíru vede Centrální depozitář cenných papírů, a.s., se sídlem na adrese Rybná 682/14, Staré Město, 110 00 Praha 1
Měna emise	CZK
Práva spojená s Nabízenými akciemi	<i>Právo na podíl na zisku a vyplácení dividend</i> Akcionář má právo na podíl na zisku, který valná hromada schválí k rozdělení, ve formě dividendy. Podíl na zisku se určuje poměrem počtu vlastněných Akcií k výši základního kapitálu společnosti. Nárok na dividendu vzniká akcionářům na základě rozhodnutí valné hromady Emitenta o výplatě dividendy. Dividenda je splatná ve lhůtě tří (3) měsíců ode dne přijetí usnesení valné hromady o její výplatě, nerozhodne-li valná hromada jinak. Dividendy, které nebylo možné vyplatit, budou uloženy na zvláštním bankovním účtu, přičemž oprávněné osoby budou mít nárok po předložení příslušných dokladů na jejich vyplacení. Nárok na výplatu dividendy se promlčuje ve prospěch Emitenta v obecné promlčecí době dle ustanovení NOZ (3 roky). Neexistují žádná omezení spojená s výplatou dividend ani neexistují žádné zvláštní postupy pro držitele Akcií – nerezidenty. Společnost nevydala žádné cenné papíry, které opravňují k uplatnění práva na výměnu za jiné cenné papíry nebo na přednostní úpis jiných cenných papírů. Neexistují žádná omezení spojená s výplatou dividend ani neexistují žádné zvláštní postupy pro držitele Akcií – nerezidenty. Společnost nevydala žádné cenné papíry, které opravňují k uplatnění práva na výměnu za jiné cenné papíry nebo na přednostní úpis jiných cenných papírů. Emitent vznikl v roce 2018 a doposud nevyplatil žádnou dividendu. Záměrem emitenta je držení majetkových podílů v dceřiných společnostech KARO – Leather Company s.r.o. a KARO Production s.r.o., jež vyvíjí aktivní podnikatelskou činnost. <i>Hlasovací práva akcionářů</i>

	<p>Akcionář je oprávněn účastnit se valné hromady, hlasovat na ní, požadovat vysvětlení a vznášet návrhy a protinávhrhy. Na valné hromadě připadá na každou Akcii jeden (1) hlas.</p> <p><i>Předkupní právo</i></p> <p>V případě zvýšení základního kapitálu Emitenta peněžitými vklady mají stávající akcionáři přednostní právo na úpis nových akcií ve smyslu ZOK.</p> <p><i>Právo na podíl na případném likvidačním zůstatku</i></p> <p>Akcionář má právo na podíl na likvidačním zůstatku společnosti. Likvidační zůstatek se dělí mezi akcionáře v poměru k počtu jimi vlastněných Akcií.</p> <p><i>Ustanovení o zpětném odkupu</i></p> <p>Neexistují žádná práva/povinnosti ke zpětnému odkupu Akcií.</p> <p><i>Ustanovení o přeměnách</i></p> <p>Stanovy neobsahují žádná specifická ustanovení o přeměnách a ponechávají přeměny primárně na ustanoveních zákona č. 125/2008 Sb., o přeměnách obchodních společností a družstev, ve znění pozdějších předpisů. Přeměnami se rozumí fúze obchodní společnosti nebo družstva, rozdělení obchodní společnosti nebo družstva, převod jmění na společníka, změna právní formy a přeshraniční přemístění sídla.</p>
Zvýšení kapitálu a vydání Nabízených akcií	<p>Valná hromada Emitenta dne 9.10.2020 rozhodla o zvýšení základního kapitálu o maximální částku až 298 000 Kč na celkovou maximální částku 3 300 000 Kč (jedná se o zvýšení základního kapitálu na základě veřejné nabídky podle § 475 písm. e) a § 480 až 483 ZOK) a vydání až 298 000 kusů nových akcií. V první fázi veřejné nabídky budou Nabízené akcie nabízeny Stávajícím akcionářům v rámci jejich přednostního práva na úpis. V případě, že nebudou v průběhu první fáze upsány všechny nově vydávané akcie, proběhne druhá fáze veřejné nabídky, a to za využití elektronického systému pro upisování START - Veřejná nabídka. V případě vydání celého počtu Nabízených akcií bude mít Emitent vydaných 3 300 000 ks kusů Akcií.</p>
Očekávané datum vydání Nabízených akcií	<p>Nabízené akcie mohou být vydány po zápisu zvýšení základního kapitálu do obchodního rejstříku. Emitent očekává, že Nabízené akcie budou vydány bezprostředně po Posledním dni úpisu 2 (jak je popsáno níže)</p>
Omezení převoditelnosti akcií	<p>Akcie Emitenta jsou převoditelné bez omezení.</p>
Daň z příjmů z akcií v České republice	<p>UPOZORNĚNÍ: Daňové právní předpisy členského státu investora a daňové předpisy České republiky (daňové sídlo Emitenta) mohou mít dopad na příjem plynoucí z Akcií.</p> <p>Informace o zdanění dividend a příjmů z prodeje Akcií jsou uvedeny v kap. 12 (Zdanění příjmů z dividend a příjmů z prodeje akcií v České republice) tohoto Prospektu. Emitent přebírá odpovědnost za srážku daně provedenou u zdroje</p>

<p>Povinné nabídky převzetí, pravidla pro převzetí cenných papírů hlavním akcionářem (squeezeout) a povinné odkoupení (sell-out) cenných papírů</p>	<p>Povinné nabídky převzetí, pravidla pro převzetí cenných papírů hlavním akcionářem (squeezeout) a povinné odkoupení (sell-out) cenných papírů Nucený přechod akcií (tzv. squeeze-out) je upraven v § 375 a násl. ZOK. Hlavní akcionář vlastníci akcie, (i) jejichž souhrnná jmenovitá hodnota činí alespoň 90 % základního kapitálu společnosti (na něž byly vydány akcie s hlasovacími právy), nebo (ii) s nimiž je spojeno alespoň 90% podíl na hlasovacích právech ve společnosti, může požadovat, aby představenstvo svolalo valnou hromadu společnosti a předložilo jí k rozhodnutí návrh na přechod všech ostatních akcií na hlavního akcionáře. Ostatní akcionáři mají při přechodu svých akcií na hlavního akcionáře právo na přiměřené protiplnění v penězích, jehož výši určí valná hromada společnosti - přiměřenost protiplnění dokládá hlavní akcionář valné hromadě znaleckým posudkem (v případě akcií přijatých k obchodování na evropském regulovaném trhu hlavní akcionář protiplnění namísto doložení posudkem zdůvodní a doloží předchozí souhlas ČNB). Vlastníci akcií, vůči kterým má hlavní akcionář právo uplatnit postup pro nucený přechod akcií, mohou požadovat, aby jejich akcie hlavní akcionář odkoupil postupem podle ustanovení ZOK o povinném veřejném návrhu smlouvy (tzv. sell-out).</p>
---	--

7. PODROBNOSTI O NABÍDCE/PŘIJETÍ K OBCHODOVÁNÍ

Účelem tohoto oddílu je uvést konkrétní údaje o nabídce cenných papírů, plánu jejich rozdělování a přidělování a údaje o stanovení jejich ceny. Kromě toho tento oddíl uvádí informace o umístění cenných papírů, případných dohod o upisování a podmínkách týkajících se přijetí k obchodování. Obsahuje také informace o osobách, které cenné papíry prodávají, a o zředění z hlediska stávajících akcionářů.

7.1 PODMÍNKY, STATISTICKÉ ÚDAJE O NABÍDCE, OČEKÁVANÝ HARMONOGRAM A ZPŮSOBY ŽÁDOSTÍ O NABÍDKU

7.1.1 PODMÍNKY PLATNÉ PRO NABÍDKU

Emitent nabídne investorům až 298 000 ks Nabízených akcií, které Emitent nově vydá. Emitent k datu vyhotovení tohoto Prospektu nevlastní žádné vlastní akcie a nezamýšlí koupit žádné vlastní akcie. Veřejná nabídka proběhne od 13.11.2020 do 14.12.2020. Veřejná nabídka poběží ve dvou fázích.

První fáze veřejné nabídky poběží od 13.11.2020 do 27.11.2020 (**Poslední den úpisu 1**). V rámci první fáze nabídky budou Nabízené akcie nabízeny Stávajícím akcionářům v rámci jejich přednostního práva na úpis. Stávající akcionáři mají přednostní právo upsat Nabízené akcie upisované ke zvýšení základního kapitálu, a to v rozsahu jejich podílu na základním kapitálu společnosti.

Pokud se v rámci první fáze nepodaří upsat Nabízené akcie Stávajícím akcionářům o předpokládané celkové jmenovité hodnotě Emise, může se následně uskutečnit druhá fáze veřejné nabídky. Veřejná nabídka v průběhu druhé fáze proběhne od 30.11.2020 do 14.12.2020 (**Poslední den úpisu 2**). Předpokládané vypořádání úpisu Nabízených akcií prostřednictvím systému START-Veřejná nabídka proběhne dne 17.12. 2020.

V první fázi nabídky pro Stávající akcionáře je místem pro upisování Nabízených akcií sídlo Emitenta. Ostatní potencionální investoři mohou zadávat objednávky na nákup Nabízených akcií výhradně prostřednictvím člena BCPP.

Emisní kurs Nových akcií upisovaných Stávajícími akcionáři při výkonu práva přednostního úpisu akcií musí být splacen nejpozději ve lhůtě 5 pracovních dnů Posledního dne úpisu 1.

Emisní kurs Nových akcií upisovaných ve druhém kole bez využití přednostního práva prostřednictvím elektronického systému pro upisování START - Veřejná nabídka musí být splacen nejpozději ve lhůtě 2 pracovních dnů od Posledního dne úpisu 2.

Cenové rozpětí objednávek v první i druhé fázi bylo stanoveno na 43 Kč až 50 Kč za jednu Nabízenou akcii.

7.1.2 CELKOVÝ OBJEM EMISE/VEŘEJNÉ NABÍDKY

V rámci veřejné nabídky Nabízených akcií bude k úpisu nabízeno až 298 000 kusů Nabízených akcií. Celkový objem Nabízených akcií k úpisu dosáhne objemu až 14,9 mil Kč.

7.1.3 LHŮTA V NÍŽ BUDE NABÍDKA OTEVŘENA A POSTUP PODÁNÍ ŽÁDOSTI O ÚPIS

V první fázi nabídky bude nákupní objednávky shromažďovat Emitent ve svém sídle, a to až do Posledního dne úpisu 1 (včetně).

V průběhu druhé fáze veřejné nabídky budou nákupní objednávky shromažďovat příslušní členové BCPP po celé období nabídky, a to od 28.11.2020 až do 14.12.2020 Posledního dne úpisu 2 (včetně).

Všichni potenciální investoři, kteří se chtějí obchodování účastnit, musí mít dále svého účastníka Centrálního depozitáře, u kterého mají otevřený účet vlastníka zaknihovaných cenných papírů; účastník Centrálního depozitáře může být stejná osoba jako člen BCPP, přes kterého zadává investor objednávku ke koupi Nabízených akcií.

7.1.4 PODMÍNKY ODVOLÁNÍ NEBO POZASTAVENÍ NABÍDKY

Nabídku Nabízených akcií může Emitent zrušit nebo pozastavit až do dne vypořádání nabídky Nabízených akcií.

Nabídku může Emitent zrušit zejména z následujících důvodů: (a) náhlá a podstatná nepříznivá změna ekonomické nebo politické situace v České republice, (b) podstatná nepříznivá změna podnikání a/nebo ekonomické situace Emitenta, nebo (c) nedostatečná poptávka po Nabízených akciích. Zrušení nebo pozastavení nabídky Nabízených akcií oznámí Emitent na svých internetových stránkách v sekci pro investory.

7.1.5 MOŽNOSTI SNÍŽENÍ UPISOVANÝCH ČÁSTEK A ZPŮSOB NÁHRADY PŘEPLATKU

V případě podání objednávek převyšujících počet Nabízených akcií v průběhu druhé fáze veřejné nabídky budou objednávky jednotlivých investorů poměrně kráceny (vracení přeplatku za koupené Nabízené akcie není s ohledem na způsob vypořádání koupě Nabízených akcií relevantní).

7.1.6 MINIMÁLNÍ/MAXIMÁLNÍ ČÁSTKA ŽÁDOSTI

Minimální počet požadovaných Nabízených akcií činí 2.000 kusů. Maximální počet je omezen celkovým počtem Nabízených akcií.

7.1.7 MOŽNOST INVESTORŮ STÁHNOUT ŽÁDOST

Podanou objednávku k nákupu Nabízených akcií nelze stáhnout ani odvolat.

7.1.8 METODA A LHŮTY PRO SPLACENÍ A DORUČENÍ NABÍZENÝCH AKCIÍ

V souladu se smlouvou o úpisu bude investor povinen uhradit emisní kurz jím poptávaných Nabízených akcií na účet Emitenta, a to nejpozději pět pracovních dní po Posledním dni úpisu 1 v případě Stávajících akcionářů upisujících Nabízené akcie v rámci první fáze nabídky. V rámci druhé fáze bude investor povinen uhradit kupní cenu nejpozději 2. (druhý) pracovní den následující po Posledním dni úpisu 2.

Emitent předpokládá, že upsané Nabízené akcie budou Emitentem připsány ve prospěch účtu jednotlivých investorů po uhrazení emisního kurzu Nabízených akcií, a to nejdříve 3. (třetí) pracovní den následující po Posledním dni úpisu 2. Pokud neproběhne druhá fáze úpisu, budou Nabízené akcie upsané v průběhu první fáze nabídky připsány ve prospěch účtu jednotlivých investorů po uhrazení emisního kurzu Nabízených akcií, a to nejdříve 3. (třetí) pracovní den následující po zápisu zvýšení základního kapitálu do obchodního rejstříku. Emitent učiní nezbytné kroky k tomu, aby Nabízené akcie byly připsány na účet jednotlivých investorů nejpozději 14. (čtrnáctý) pracovní den následující po dni zápisu zvýšení základního kapitálu do obchodního rejstříku.

Vypořádání bude probíhat prostřednictvím Centrálního depozitáře obvyklým způsobem v souladu s pravidly a provozními postupy BCPP a Centrálního depozitáře.

7.1.9 POPIS ZŮSOBU A DATA ZVĚŘEJNĚNÍ VÝSLEDKŮ NABÍDKY

Informace o počtu Nabízených akcií upsaných v rámci první fázi veřejné nabídky Emitent na svých internetových stránkách v sekci pro investory nejpozději 2. (druhý) pracovní den po Posledním dni úpisu 1.

Informace o výši emisního kursu a počtu Nabízených akcií upsaných v rámci druhé fáze veřejné nabídky budou veřejně vyhlášeny uveřejněny v elektronickém systému START - Veřejná nabídka a také na webové stránce BCPP (www.pxstart.cz) nejpozději 2. (druhý) pracovní den po Posledním dni úpisu 2.

7.1.10 VÝKON PŘEDKUPNÍHO PRÁVA, OBCHODOVATELNOST UPISOVACÍCH PRÁV A ZACHÁZENÍ S NEUPLATĚNÝMI UPISOVACÍMI PRÁVY

Neexistují žádné postupy pro výkon předkupního práva, obchodovatelnosti upisovacích práv ani pro zacházení s nevykonanými upisovacími právy.

7.2 PLÁN ROZDĚLENÍ A PŘIDĚLOVÁNÍ NABÍZENÝCH AKCIÍ

7.2.1 KATEGORIE POTENCIONÁLNÍCH INVESTORŮ

Nabízené akcie mohou být nabízeny všem kategoriím investorů, včetně kvalifikovaných i retailových investorů, tuzemských i zahraničních, při dodržení právních předpisů, které se na takovou nabídku a příslušného investora vztahují.

V První fázi veřejné nabídky budou Nabízené akcie nabízeny přednostně Stávajícím akcionářům.

Nabídka, která proběhne v druhé fázi, nebude rozdělena na tranše určené kvalifikovaným či retailovým investorům, nebo zaměstnancům Emitenta. Nabízející bude zacházet se všemi investory při přidělování Nabízených akcií stejně; vícečetná upisování nejsou relevantní. Nadlimitní opce (green shoe) není relevantní.

7.2.2 ÚPIS AKCIONÁŘI, VEDENÍM SPOLEČNOSTI NEBO ÚPIS NAD 5 % NABÍDKY

Dle údajů dostupných Emitentovi se na úpisu Nabízených akcií nebude podílet Emitent ani členové představenstva či dozorčí rady Emitenta. Emitentovi není známo, že by nějaká osoba hodlala v rámci první ani druhé fázi nabídky upsat více než 5 % Nabízených akcií.

7.2.3 ZVEŘEJNĚNÍ PŘED PŘIDĚLOVÁNÍM V PRŮBĚHU DRUHÉ FÁZE VEŘEJNÉ NABÍDKY

Veřejná nabídka v průběhu druhé fáze veřejné nabídky nebude rozdělena na tranše podle skupin investorů. V rámci nabídky nelze využít zpětné pohledávky. Preferenční zacházení s žádnou skupinou investorů není stanoveno. Vícečetná upisování nejsou stanovena.

S Nabízenými akciemi nelze začít obchodovat před tím, než investor obdrží oznámení o přidělené části. Oznámení o přidělené části akcií upsaných v rámci druhé fáze nabídky investorovi zpravidla sdělí evropský obchodník s cennými papíry, prostřednictvím kterého investor podal pokyn k úpisu Nabízených akcií.

7.3 STANOVENÍ CENY

7.3.1 CENA A VÝŠE NÁKLADŮ A DANÍ ÚČTOVANÝCH NA VRUB UPOSOVATELE

Emisní kurz Nabízených akcií v první fázi veřejné nabídky určí představenstvo Emitenta. Výše emisního kurzu bude součástí oznámení představenstva o možnosti upsat akcie

s využitím přednostního práva, které Emitent uveřejní na svých internetových stránkách v sekci pro investory.

Emisní kurz a celkový počet skutečně prodaných Nabízených akcií v druhé fázi veřejné nabídky určí Emitent v Poslední den úpisu 2 dle vlastního uvážení na základě informací o přijatých objednávkách. Postup pro stanovení ceny je uveden v odstavci 7.3.2 níže.

Investorům do Nabízených akcií nebudou v souvislosti s nabytím Nabízených akcií účtovány Emitentem jakékoli poplatky, jiné náklady nebo daně.

Emitent očekává, že celkové náklady v souvislosti s veřejnou nabídkou Nabízených akcií (náklady na auditora Emitenta, poplatky Centrálního depozitáře, BCPP, ČNB, analytickou společnost, notáře a právního poradce Emitenta) budou kolem 0,5 mil. Kč (bez DPH).

7.3.2 STANOVENÍ KUPNÍ CENY

Cenové rozpětí objednávek v první i druhé fázi bylo stanoveno na 43 Kč až 50 Kč za jednu Nabízenou akcií.

První fáze nabídky

V rámci první fáze nabídky mohou Stávající akcionáři na každou jednu dosavadní akcií o jmenovité hodnotě 1,- Kč je upsat 1 (slovy: jednu) Nabízenou akcií o jmenovité hodnotě 1,- Kč.

Druhá fáze nabídky

V průběhu druhé fáze nabídky emisní kurz Nabízených akcií a počet prodaných Nabízených akcií vloží Emitent do elektronického systému START – Veřejná nabídka. Následně dojde elektronickým systémem START – Veřejná nabídka ke stanovení míry přidělení Nabízených akcií jednotlivým objednávkám dle následujícího principu.

- a) Všechny objednávky s hodnotou emisního kurzu za jednu Akcií vyšší nebo rovnou hodnotě emisního kurzu Nabízených akcií, který je stanoven Emitentem, jsou uspokojeny takto:
 - je-li skutečně prodávané množství Nabízených akcií větší nebo rovno sumě požadovaného množství Akcií uvedených ve všech objednávkách, jsou všechny objednávky uspokojeny plně,
 - je-li skutečně prodávané množství Nabízených akcií menší než suma investory požadovaného množství Nabízených akcií dle všech poptávek, jsou všechny objednávky kráceny
- b) Při poměrném krácení systém automaticky:
 - stanoví míru alokace Nabízených akcií k objednávkám Nabízených akcií, – alokované množství následně zaokrouhlí na celé násobky minimálního prodávaného objemu dolů,
 - poté jsou sestupně seřazeny objednávky Nabízených akcií podle jejich míry zaokrouhlení,
 - část Nabízených akcií, která má být dle rozhodnutí Emitenta upsána, ovšem ještě není přidělena k některé poptávce po koupi a je následně přidělována postupně po počtech odpovídajících minimálnímu prodávanému objemu vždy každé poptávce po koupi dle jejich pořadí v rámci jejich míry zaokrouhlení. V případě, že více poptávek k úpisu dosáhne stejné míry zaokrouhlení, uplatní se při přidělování Nabízených akcií princip dřívějšího vložení objednávky do elektronického systému START – Veřejná nabídka.

Objednávky s hodnotou emisního kurzu za jednu Akcii nižší, než je hodnota stanovená Nabízejícím, nebudou uspokojeny.

Na základě hodnoty emisního kurzu Nabízených akcií a jejich skutečného prodaného počtu dojde k úhradě kupní ceny Nabízených akcií, a to postupem uvedeným v čl. 7.1.8 výše.

S Nabízenými akciemi není možné před učiněním oznámení obchodovat.

7.3.3 POSTUP ZVEŘEJNĚNÍ NABÍDKOVÉ CENY

Výše emisního kurzu pro první fázi veřejné nabídky bude součástí oznámení představenstva o možnosti upsat akcie s využitím přednostního práva, které Emitent uveřejní na svých internetových stránkách v sekci pro investory. Tamtéž bude uveřejněna rovněž informace o počtu Nabízených akcií upsaných v rámci první fáze veřejné nabídky, a to nejpozději 2. (druhý) pracovní den po Posledním dni úpisu 1.

Informace o stanovené upisovací ceně za jednu Nabízenou akcii a počtu Nabízených akcií, které budou prodány na základě veřejné nabídky v rámci druhé fáze, budou následně veřejně vyhlášeny v rámci Posledního dne úpisu 2, uveřejněny v elektronickém systému START – Veřejná nabídka a také na webových stránkách www.pxstart.cz.

7.4 UMÍSTĚNÍ A UPISOVÁNÍ

7.4.1 KOORDINÁTOR

Nabízené akcie jsou v první fázi veřejné nabídky prodávány Stávajícím akcionářům, za využití jejich přednostního práva. V případě druhé fáze veřejné nabídky jsou prodávány za využití elektronického systému pro upisování START - Veřejná nabídka. Umístěním Nabízených akcií nebyl pověřen žádný koordinátor či zprostředkovatel umístění.

7.4.2 PLATEBNÍ A DEPOZITNÍ ZÁSTUPCI

V souvislosti s emisí Nabízených akcií nebyl pověřen žádný platební ani depozitní zástupce.

7.4.3 DOHODY S TŘETÍMI OSOBAMI O UPSÁNÍ EMISE

Neexistují žádné dohody mezi Emitentem a třetí osobou o upsání emise Nabízených akcií nebo její části bez pevného závazku ani na základě pevného závazku upsání.

7.4.4 OKAMŽIK UZAVŘENÍ DOHODY O UPSÁNÍ

Vztah mezi upisovateli, členy BCPP a Emitentem při upisování Nabízených akcií je ve smyslu ustálené judikatury smlouvou. Úspěšný upisovatel je zapsán do seznamu upisovatelů a vzniká mu povinnost uhradit emisní kurs Nabízených akcií.

V případě první fáze veřejné nabídky je dosavadní akcionář při výkonu přednostního práva úpisu povinen splatit emisní kurz na bankovní účet Emitenta, a to nejpozději 5. (pátý) pracovní den následující po Posledním dni úpisu 1.

V případě druhé fáze veřejné nabídky musí být emisní kurz v souladu s pravidly trhu START splněna nejpozději 2. (druhý) pracovní den následující po Posledním dni úpisu 2.

Emitent předpokládá, že upsané Nabízené akcie budou Emitentem připsány ve prospěch účtu jednotlivých investorů po uhrazení emisního kurzu Nabízených akcií, a to nejdříve 3. (třetí) pracovní den následující po Posledním dni úpisu 2. Pokud neproběhne druhá fáze úpisu, budou Nabízené akcie upsané v průběhu první fáze nabídky připsány ve prospěch účtu

jednotlivých investorů po uhrazení emisního kurzu Nabízených akcií, a to nejdříve 3. (třetí) pracovní den následující po zápisu zvýšení základního kapitálu do obchodního rejstříku. Emitent učiní nezbytné kroky k tomu, aby Nabízené akcie byly připsány na účet jednotlivých investorů nejpozději 14. (čtrnáctý) pracovní den následující po dni zápisu zvýšení základního kapitálu do obchodního rejstříku.

7.5 PŘIJETÍ K OBCHODOVÁNÍ NA TRH START

7.5.1 OBCHODOVÁNÍ NA JINÝCH TRZÍCH

Akcie Emitenta jsou přijaty k obchodování v mnohostranném obchodním systému organizovaném společností BCPP (trh START) a v mnohostranném obchodním systému organizovaném společností RM-SYSTÉM.

Žádné cenné papíry stejné třídy (druhu) jako jsou akcie, nejsou v den vyhotovení tohoto Prospektu přijaty k obchodování na žádném regulovaném trhu, mnohostranném obchodním systému či jiném rovnocenném trhu, ani na trhu pro růst malých a středních podniků.

Emitent nemá informace o jakémkoli regulovaném trhu, mnohostranném obchodním systému nebo jiném rovnocenném trhu, na kterém by byly ke dni vyhotovení tohoto Prospektu Akcie, jiná emise akcií vydaných Emitentem nebo cenné papíry stejné třídy (druhu) jako Akcie přijaty k obchodování bez souhlasu Emitenta. Žádné cenné papíry Emitenta stejné třídy jako Akcie nebo jiné třídy nejsou v současné době upisovány formou veřejné nabídky ani umístřovány soukromě.

7.5.2 ZAJIŠTĚNÍ LIKVIDITY V SEKUNDÁRNÍM OBCHODOVÁNÍ

Žádná osoba se nezavázala jednat jako zprostředkovatel v sekundárním obchodování se zajištěním likvidity pomocí sazeb nabídek ke koupi a prodeji.

7.5.3 NEZAJIŠTĚNÍ STABILITY

Emitent nemá v plánu jakýmkoliv způsobem využít možnosti stabilizace ceny Akcií po jejich přijetí na trh START, ani nemá jakékoli informace o tom, že by po přijetí Akcií na trh START měla být realizována jakákoliv opatření směřující ke stabilizaci ceny Akcií.

7.5.4 NEEEXISTENCE NADLIMITNÍ OPCE

Nadlimitní opce (green shoe) se neuplatní.

7.5.5 ZŘEDĚNÍ¹⁷

Pokud budou v rámci nabídky upsány a vydány všechny Nabízené akcie, klesne by podíl každého ze stávajících akcionářů, v případě, že by žádný z nich neupsal žádné Nabízené akcie, na Emitentovi následovně:

Akcionář	Počet akcií před úpisem	Počet akcií po úpisu	Podíl na hlasovacích právech před úpisem	Podíl na hlasovacích právech po úpisu
Pavel Klvaňa	1 401 400	1 401 400	46,7 %	42,5 %
Jakub Hemerka	600 600	600 600	20 %	18,2 %
Ostatní akcionáři	1 000 000	1 000 000	33,3 %	30,3 %

¹⁷ Podíly na hlasovacích právech odpovídají podílům na základním kapitálu Emitenta.

Akcionáři k Poslednímu dni úpisu	0	298 000	0 %	9,0 %
CELKEM	3 002 000	3 330 000	100 %	100 %

8. SPRÁVA A ŘÍZENÍ SPOLEČNOSTI

Tento oddíl vysvětluje správu emitenta a úlohu osob, které se podílejí na řízení společnosti. Kromě toho poskytne bližší informace o vrcholovém vedení, jeho odměňování a případné vazbě na výkonnost emitenta.

8.1 SPRÁVNÍ, ŘÍDICÍ A DOZORČÍ ORGÁNY A VRCHOLOVÉ VEDENÍ

Řídící a dozorčí orgány Emitenta

Emitent je akciovou společností založenou podle práva České republiky. Řídící, resp. dozorčí orgán Emitenta, představují představenstvo a dozorčí rada.

Představenstvo

Obchodní vedení Emitenta, včetně řádného vedení účetnictví, vykonává a zajišťuje představenstvo, které má dva členy. Členy představenstva volí a odvolává valná hromada. Funkční období členů představenstva je pětileté. Představenstvu náleží veškerá působnost, kterou stanoví, zákon nebo rozhodnutí orgánu veřejné moci nesvěří jinému orgánu společnosti.

Členy představenstva ke dni vyhotovení prospektu jsou Pavel Klvaňa a Jakub Hemerka

Pavel Klvaňa - předseda představenstva a současně generální ředitel

Pracovní adresa: Rohanské nábřeží 642/35, Karlín, 186 00 Praha 8

Pavel Klvaňa je zakladatelem Skupiny. v kožedělném průmyslu pohybuje více než 20 let. Je rovněž statutárním orgánem všech společností Skupiny a zastává pozici obchodního ředitele. Pavel Klvaňa je vyučený čalouník a věnuje se obchodu a zpracování čalounických kůží od roku 1995. Pavel Klvaňa je hlavním hybatelem společnosti a provedl ji vývojem od obchodní po výrobní společnost s unikátním výrobním programem.

Pavel Klvaňa dále působí v orgánech následujících společností, jež jsou pro Emitenta významné:

KARO – Leather Company s.r.o.

Pavel Klvaňa v této společnosti působí jako jednatel.

KARO Production s.r.o.

Pavel Klvaňa v této společnosti působí jako jednatel.

Jakub Hemerka – člen představenstva, finanční ředitel

Pracovní adresa: Rohanské nábřeží 642/35, Karlín, 186 00 Praha 8

Jakub Hemerka vystudoval finance v ČR a Anglii, působil v managementu globální síťové agentury, vybudoval a prodal IT firmu zaměřenou na vývoj informačních systémů fungujících ve webových prohlížečích, řídil několik investičních projektů pro privátní investory, od roku 2014 spoluvlastní účetní & daňovou kancelář a zajišťuje finanční řízení rozvíjejícím se průmyslovým a technologickým společností. Jakub Hemerka zastává pozici ve statutárních orgánech skupiny KARO, má na starosti strategický rozvoj KARO, řízení financí a investičních projektů.

Jakub Hemerka dále působí v orgánech následujících společností, jež jsou pro Emitenta významné:

KARO Production s.r.o.

Jakub Hemerka v této společnosti působí jako jednatel.

Dozorčí rada

Dozorčí rada Emitenta má jednoho člena. Členy dozorčí rady volí a odvolává valná hromada. Funkční období člena dozorčí rady je pět let. Dozorčí rada je kontrolním orgánem společnosti, dohlíží na výkon působnosti představenstva a činnosti společnosti. Dozorčí radě zejména přísluší přezkoumání účetní závěrky společnosti a nahlížení do všech dokladů a záznamů týkajících se společnosti. Dozorčí rada může též za podmínek stanovených zákonem svolat valnou hromadu společnosti. Dozorčí rada zasedá dle potřeb společnosti.

Členy dozorčí rady Emitenta ke dni vyhotovení Prospektu je Jiří Zemánek.

Jiří Zemánek – člen a předseda dozorčí rady

Pracovní adresa: Rohanské nábřeží 642/35, Karlín, 186 00 Praha 8

Jiří Zemánek nastoupil do Skupiny jako technolog v roce 2004 a prošel za 15 let spolupráce různými pozicemi. Dnes má Jiří Zemánek na starosti pražskou pobočku, celní agendu a zastupování Skupiny při vybraných jednáních (pojišťovny, někteří dodavatelé atd.).

Emitent prohlašuje, že v posledních pěti letech žádný z členů řídicích a dozorčích orgánů Emitenta nebyl odsouzen za podvodný trestný čin ani proti nim nebylo vedeno obvinění nebo nebyly sankcionovány ze strany statutárních nebo regulatorních orgánů. Rovněž tyto osoby nebyly soudně zbaveny způsobilosti k výkonu funkce člena správních, řídicích nebo dozorčích orgánů.

Střet zájmů na úrovni správních, řídicích a dozorčích orgánů

Skupině KARO poskytovaly služby roce 2019 následující společnosti, kde je Jakub Hemerka osobou s významným vlivem, a to v níže uvedeném rozsahu:

- Společnost ARDECON Accounting s.r.o. poskytovala účetnictví a daňové poradenství společnostem KARO Production, KARO – Leather Company
- Společnost ARDECON Consulting s.r.o., ARDECON Financial Management s.r.o. poskytovala služby finančního řízení a vytvoření IS pro řízení obchodu, skladu, výroby a závozů společnosti KARO Productiona KARO – Leather Company

Emitentovi nejsou známy žádné další možné střety zájmů mezi povinnostmi členů představenstva a dozorčí rady k Emitentovi a jejich soukromými zájmy nebo jinými povinnostmi.

Neexistují žádná ujednání s akcionáři či jinými subjekty, podle kterých by jakýkoli člen představenstva nebo dozorčí rady byl vybrán jako člen představenstva, dozorčí rady či do vrcholového vedení Emitenta. Neexistují žádná omezení sjednaná se členy představenstva nebo dozorčí rady o disponování s jejich Akciemi

8.2 ODMĚNY A VÝHODY

Skupina měla v roce 2019 2 řídicí pracovníky, kterými byli 2 členové představenstva uvedení v kapitole 8.1. Celkově byly v roce 2019 vyplaceny řídicím pracovníkům mzdy ve výši 787 080 CZK (včetně záloh na sociální a zdravotní pojištění).

Kromě vyplacených mezd nebyly společníkům a řídicím pracovníkům vyplaceny další peněžní nebo nepeněžní benefity.

Emitent neukládá ani nevyhrazuje žádné částky pro řídicí pracovníky nebo členy dozorčí rady na výplaty penzijního a životního pojištění nebo na podobné závazky.

Jediný člen dozorčí rady, pan Jiří Zemánek, za rok 2019 obdržel celkovou hrubou mzdu 163 965 CZK. Kromě vyplacených mezd nebyly Jiřímu Zemánkovi vyplaceny další peněžní nebo nepeněžní benefity.

8.3 DRŽBA AKCIÍ A AKCIOVÉ OPCE

Předseda představenstva pan Pavel Klvaňa ke dni Prospektu vlastní 46,7 % akcií Emitenta (1.401.400 kusů). Člen představenstva pan Jakub Hemerka ke dni Prospektu vlastní 20,0 % akcií Emitenta (600.600 kusů). Minoritní akcionáři vlastní zbytek, tj. 33,3 % akcií (1 000 000 kusů).

Členové představenstva ani dozorčí rady nevlastní opce na akcie Emitenta.

9. FINANČNÍ VÝKAZY A KLÍČOVÉ UKAZATELE VÝKONNOSTI

Tento oddíl uvádí historické finanční údaje formou zveřejnění finančních údajů a klíčových ukazatelů výkonnosti emitenta. Poskytuje také informace o dividendové politice emitenta a případně zveřejňuje pro forma finanční údaje.

9.1 HISTORICKÉ FINANČNÍ ÚDAJE

9.1.1 FINANČNÍ ÚDAJE ZA PŘEDCHOZÍ DVĚ ÚČETNÍ OBDOBÍ

Následující tabulky uvádějí přehled vybraných historických finančních údajů Emitenta za období končící 31. 12. 2018 a 31. 12. 2019 a jeho dceřiných společností za účetní období končící 31. 12. 2018 a 31. 12. 2019. Tyto údaje vycházejí z auditované účetní závěrky Emitenta za období končící 31. 12. 2018 a 31. 12. 2019 sestavené v souladu s Českými účetními standardy, z **neauditované** účetní závěrky KARO – Leather Company s.r.o. za rok 2018 a 2019 a z **neauditované** účetní závěrky dceřiné společnosti Karo Production s.r.o. za rok 2018 a 2019.

Historické ověřené finanční údaje Emitenta

VÝKAZ O FINANČNÍ SITUACI (ROZVAHA)		
v tis. CZK		
	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Stálá aktiva	99 062	0
Dlouhodobý finanční majetek	99 062	0
Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	98 550	0
Zápujčky a úvěry – ovládaní nebo ovládající osoba	512	0
Oběžná aktiva	10 356	2 002
Peněžní prostředky	10 356	2 002
AKTIVA CELKEM	109 418	2 002
Vlastní kapitál	109 417	2 002
Základní kapitál	3 002	2 002
Ážio a kapitálové fondy	106 512	0
Výsledek hospodaření běžného období	-97	0
Cizí zdroje	1	0
Krátkodobé závazky z obchodních vztahů	1	0

PASIVA CELKEM	109 418	2 002
----------------------	----------------	--------------

Aktiva

Emitent byl založen za účelem držení vlastnických podílů v provozních dceřiných společnostech. Emitent tak samostatně nevykonává žádnou podnikatelskou aktivitu.

Aktiva jsou tak tvořena primárně účetní hodnotou vlastního kapitálu dceřiných společností a bezúročnou zápůjčkou Emitenta do Karo Production s.r.o. Zbytek aktiv je hodnota peněžních prostředků Emitenta.

Významná meziroční změna aktiv je z důvodu vložení dceřiných firem Emitenta do jeho majetku. Soustažnou operací bylo zařazení hodnoty dceřiných firem do vlastního kapitálu Emitenta.

Pasiva

Pasiva Emitenta jsou primárně tvořena hodnotou vlastního kapitálu, který je tvořen hodnotou základního kapitálu a dále áziem a kapitálovými fondy.

FINANČNÍ ÚDAJE Z VÝKAZŮ ZISKU A ZTRÁTY

v tis. CZK

	2019	2018
Tržby z prodeje výrobků a služeb	0	0
Tržby za prodej zboží	0	0
Výkonová spotřeba	95	0
Náklady vynaložené na prodané zboží	0	0
Spotřeba materiálu a energie	0	0
Služby	95	0
Změna stavu zásob vlastní činnosti	0	0
Aktivace	0	0
Osobní náklady	0	0
Mzdové náklady	0	0
Náklady na soc. zabezpečení, zdr. pojištění a ostatní náklady	0	0
Úpravy hodnot v provozní oblasti	0	0
Úpravy hodnot dlouhodobého nehm. a hmot. majetku - trvalé	0	0
Ostatní provozní výnosy	0	0
Tržby z prodaného dlouhod. Majetku	0	0
Tržby z prodaného materiálu	0	0
Jiné provozní výnosy	0	0
Ostatní provozní náklady	2	0

Zůstatková cena prodaného dlouh. Majetku	0	0
Daně a poplatky	0	0
Rezervy v provozní oblasti a kompl. náklady příštích období	0	0
Jiné provozní náklady	2	0
Provozní výsledek hospodaření	-97	0
Výnosové úroky a podobné výnosy	0	0
Nákladové úroky a podobné náklady	0	0
Ostatní finanční výnosy	0	0
Ostatní finanční náklady	0	0
Finanční výsledek hospodaření	0	0
Výsledek hospodaření před zdaněním	-97	0
Daň z příjmu	0	0
Výsledek hospodaření po zdanění	-97	0
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-97	0

Vzhledem k povaze svého podnikání Emitent nevykazuje významnou ekonomickou činnost.

Historické neověřené finanční údaje Karo – Leather Company s.r.o.

VÝKAZ O FINANČNÍ SITUACI (ROZVAHA)		
v tis. CZK		
	31. 12. 2019	31. 12. 2018
DLOUHODOBÁ AKTIVA	123 392	131 937
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	123 392	131 937
Pozemky a stavby	23 669	24 357
Hmotné movité věci a jejich soubory	60 467	68 834
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý a nedokončený hmotný majetek	39 256	38 746
Dlouhodobý finanční majetek	0	0
KRÁTKODOBÁ AKTIVA	155 120	114 970
Zásoby	114 980	95 554
Dlouhodobé pohledávky	0	0
Krátkodobé pohledávky	37 102	18 561

Pohledávky z obchodních vztahů	34 824	16 681
Pohledávky – ostatní	2 278	1 880
Peněžní prostředky	2 847	856
Časové rozlišení aktiv	191	2 032
AKTIVA CELKEM	278 512	248 938
VLASTNÍ KAPITÁL	95 863	54 266
Základní kapitál	12 000	12 000
Ážio a kapitálové fondy	70 838	40 000
Výsledek hospodaření min. let	2 915	2 024
Výsledek hospodaření běž. úč. období	10 112	242
CIZÍ ZDROJE	182 649	194 338
Rezervy	2 367	2 626
Dlouhodobé závazky	51 152	95 596
Závazky k úvěrovým institucím	46 095	51 892
Odložený daňový závazek	2 977	4 721
Jiné závazky	2 080	38 982
Krátkodobé závazky	128 712	96 117
Závazky k úvěrovým institucím	86 845	74 860
Krátkodobé přijaté zálohy	314	329
Závazky z obchodních vztahů	13 815	16 837
Závazky ostatní	27 738	4 090
Časové rozlišení pasiv	420	178
PASIVA CELKEM	278 512	248 938

Aktiva

Dlouhodobá aktiva

Dlouhodobá aktiva společnosti na konci roku 2019 tvořila primárně strojní výbava, poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a účetní hodnota výrobního areálu Skupiny.

Za zmínku stojí rovněž to, že účetní hodnota staveb v účetnictví společnosti je dle názoru Emitenta výrazně podhodnocena vůči skutečné hodnotě. To je dáno tím, že výrobní areál společnosti byl stavěn svépomocí a hodnota staveb v účetnictví tak odráží pouze hodnotu spotřebovaného materiálu (nákladů). Tržní hodnota areálu je dle názoru Emitenta v rozmezí 95 – 120 mil. CZK.

Krátkodobá aktiva

Krátkodobá aktiva společnosti tvoří zejména dvě položky, a to zásoby a krátkodobé pohledávky z obchodního vztahu.

V průběhu roku 2019 došlo k nárůstu stavu zásob v souvislosti s růstem objemu výroby. Tento nárůst je způsoben rozšiřujícím se počtem zákazníků, jehož důsledkem je třeba navyšovat skladové zásoby hotových výrobků. Typický odběr ze strany zákazníka je totiž nižší než nákladově optimální výrobní dávka a dochází tak k částečnému hromadění hotových výrobků na skladě.

S růstem objemu výroby rovněž došlo k meziročnímu nárůstu pohledávek z obchodního vztahu.

Pasiva

Vlastní kapitál

Základní kapitál společnosti činí 12 mil. CZK a je plně splacen.

Největší položkou vlastního kapitálu je ážio a ostatní kapitálové fondy ve výši 70,8 mil. CZK. Meziroční nárůst je dán poskytnutím příplatku mimo základní kapitál od mateřské společnosti KARO INVEST a.s. v souvislosti s IPO na trhu START v roce 2019.

Společnost rovněž v roce 2019 zaznamenala výrazný nárůst čistého zisku na 10,1 mil. CZK. Významný nárůst hospodařského výsledku byl dán souvisejícím silným meziročním nárůstem tržeb z důvodu růstu prodaných objemů výrobků.

Cizí zdroje

Cizí zdroje jsou z většiny tvořeny investičními a provozními bankovními úvěry.

Dalším významnou položkou jsou závazky z obchodního vztahu.

Jiné závazky jsou tvořeny závazky za otcem jednatele společnosti Pavla Klvaňi. Ten společnosti poskytl prostředky za účelem provozního financování.

Na straně cizích zdrojů došlo v roce 2019 k významné změně na úrovni jiných dlouhodobých závazků, ostatních krátkodobých závazků a dlouhodobých závazků k úvěrovým institucím.

Nárůst ostatních krátkodobých závazků souvisí s přeúčtováním dlouhodobých jiných uročených závazků (nebankovní provozní financování) do krátkodobých závazků na podnět audítora společnosti.

Pokles dlouhodobých jiných závazků souvisí primárně s výše uvedenou skutečností a rovněž dochází k postupnému umořování jistiny jiných uročených závazků.

FINANČNÍ ÚDAJE Z VÝKAZŮ ZISKU A ZTRÁTY

v tis. CZK

	2019	2018
Tržby z prodeje výrobků a služeb	111 668	107 388
Tržby za prodej zboží	26 394	2 473
Výkonová spotřeba	99 904	96 564
Náklady vynaložené na prodané zboží	26 153	2 665
Spotřeba materiálu a energie	64 279	87 762

Služby	9 472	6 137
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-708	-15 089
Aktivace	-53	0
Osobní náklady	15 919	14 481
Mzdové náklady	11 690	10 589
Náklady na soc. zabezpečení, zdr. pojištění a ostatní náklady	4 229	3 892
Úpravy hodnot v provozní oblasti	9 518	6 619
Úpravy hodnot dlouhodobého nehm. a hmot. majetku - trvalé	9 518	6 619
Ostatní provozní výnosy	3 478	6 265
Tržby z prodaného dlouhod. Majetku	2 741	4 616
Tržby z prodaného materiálu	112	0
Jiné provozní výnosy	625	1 649
Ostatní provozní náklady	5 388	6 698
Zůstatková cena prodaného dlouh. Majetku	3 084	2 572
Daně a poplatky	460	584
Rezervy v provozní oblasti a kompl. náklady příštích období	-260	980
Jiné provozní náklady	2 104	2 562
Provozní výsledek hospodaření	11 572	6 853
Výnosové úroky a podobné výnosy	0	0
Nákladové úroky a podobné náklady	3 765	3 450
Ostatní finanční výnosy	2 141	1 150
Ostatní finanční náklady	1 580	1 970
Finanční výsledek hospodaření	-3 204	-4 270
Výsledek hospodaření před zdaněním	8 369	2 583
Daň z příjmu	-1 744	2 341
Výsledek hospodaření po zdanění	10 112	242
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	10 112	242

Tržby společnosti v roce 2019 meziročně vzrostly o téměř 26 % na 138 mil. CZK. Nárůst tržeb souvisí s meziročním nárůstem zpracovaného a prodaného objemu kůže.

Provozní výsledek hospodaření vzrostl o 69 % na 11,6 mil. CZK. Čistý zisk společnosti dosáhl 10,1 mil. CZK.

Významný nárůst hospodařského výsledku byl dán souvisejícím silným meziročním nárůstem tržeb z důvodu růstu prodaných objemů výrobků.

Historické neověřené finanční údaje Karo Production s.r.o.

VÝKAZ O FINANČNÍ SITUACI (ROZVAHA)		
v tis. CZK		
	31. 12. 2019	31. 12. 2018
DLOUHODOBÁ AKTIVA	111	146
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	110	145
Hmotné movité věci a jejich soubory	110	145
Dlouhodobý finanční majetek	1	1
KRÁTKODOBÁ AKTIVA	45 333	36 259
Zásoby	24 752	17 615
Dlouhodobé pohledávky	0	0
Krátkodobé pohledávky	18 990	14 371
Pohledávky z obchodních vztahů	11 299	6 086
Pohledávky – ostatní	7 691	8 285
Peněžní prostředky	1 591	1 815
Časové rozlišení aktiv	11	3
AKTIVA CELKEM	45 455	33 950
VLASTNÍ KAPITÁL	2 687	-1 316
Základní kapitál	200	200
Výsledek hospodaření min. let	-1 517	-2 450
Výsledek hospodaření běž. úč. období	4 004	934
CIZÍ ZDROJE	42 768	37 725
Dlouhodobé závazky	0	0
Krátkodobé závazky	42 768	37 725
Závazky z obchodních vztahů	2 725	536
Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	512	0
Závazky ostatní	39 531	37 189
Časové rozlišení pasiv	0	-2 459
PASIVA CELKEM	45 455	33 950

Aktiva***Dlouhodobá aktiva***

Společnost KARO Production s.r.o. nevlastní své výrobní kapacity a využívá výrobních kapacity své sesterské společnosti KARO – Leather Company s.r.o. Z tohoto důvodu společnost disponuje téměř zanedbatelnými dlouhodobými aktivy.

Krátkodobá aktiva

Krátkodobá aktiva tvoří primárně zásoby a pohledávky z obchodního styku.

Pasiva

Cizí zdroje

Cizí zdroje společnosti jsou zejména tvořeny jinými závazky, což je konkrétně půjčka poskytnutá privátním nebankovním investorem za účelem provozního financování.

FINANČNÍ ÚDAJE Z VÝKAZŮ ZISKU A ZTRÁTY		
v tis. CZK		
	2019	2018
Tržby z prodeje výrobků a služeb	78 010	29 639
Tržby za prodej zboží	1 172	1 066
Výkonová spotřeba	78 333	26 639
Náklady vynaložené na prodané zboží	1 255	681
Spotřeba materiálu a energie	75 196	24 364
Služby	1 882	1 594
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-7 309	-1 033
Osobní náklady	0	0
Úpravy hodnot v provozní oblasti	77	72
Úpravy hodnot dlouhodobého nehm. a hmot. majetku - trvalé	77	72
Ostatní provozní výnosy	1	2 082
Jiné provozní výnosy	1	2 082
Ostatní provozní náklady	15	2 192
Daně a poplatky	3	0
Jiné provozní náklady	12	2 083
Provozní výsledek hospodaření	8 067	4 917
Výnosové úroky a podobné výnosy	0	190
Nákladové úroky a podobné náklady	3 540	4 457
Ostatní finanční výnosy	704	759
Ostatní finanční náklady	580	475
Finanční výsledek hospodaření	-3 416	-3 983

Výsledek hospodaření před zdaněním	4 651	934
Daň z příjmu	647	0
Výsledek hospodaření po zdanění	4 004	934
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	4 004	934

V roce 2019 došlo vzhledem k navýšení objemů výroby a prodeje k nárůstu tržeb na 79,2 mil. CZK.

Provozní výsledek společnosti dosáhl v roce 2019 kladné hodnoty 8 mil. CZK. Čistý zisk společnosti dosáhl 4 mil. CZK.

9.1.2 ZMĚNA ROZHODNÉHO ÚČETNÍHO DNE

Emitent ani žádná dceřiná společnost nezměnili rozhodný účetní den po dobu, za kterou se požadují historické finanční údaje, tj. roky 2018, 2019.

9.1.3 ÚČETNÍ STANDARDY

Historické finanční údaje Emitenta a jeho dceřiných společností jsou vypracovány podle Českých účetních standardů (ČÚS).

9.1.4 ZMĚNA ÚČETNÍHO RÁMCE

Historické finanční údaje jsou prezentovány a zpracovány ve slučitelné formě s rámcem účetních standardů, kterým se bude řídit příští zveřejněná roční účetní závěrka Emitenta.

9.1.5 KONSOLIDOVANÁ ÚČETNÍ ZÁVĚRKA

Emitent sestavuje konsolidovanou účetní závěrku vzhledem k tomu, že Emitent nemá povinnost konsolidace dle § 22a odst. 1 Zákona o účetnictví, tj. Emitent je malou skupinou účetních jednotek podle § 22a Zákona o účetnictví.

9.1.6 STÁŘÍ FINANČNÍCH ÚDAJŮ

Poslední ověřené finanční údaje Emitenta uvedené v prospektu jsou za finanční rok 2019 a nejsou tak starší 16 měsíců.

9.2 MEZITÍMNÍ A JINÉ FINANČNÍ ÚDAJE

Emitent nezveřejnil žádné mezitímní finanční výkazy.

9.3 OVĚŘENÍ HISTORICKÝCH ROČNÍCH FINANČNÍCH ÚDAJŮ

Historické Finanční výkazy Emitenta za rok 2018 a 2019 byly ověřeny auditorem.

Historické Finanční údaje dceřiné společnosti Emitenta KARO – Leather Company s.r.o. za rok 2018, 2019 a KARO Production s.r.o. za rok 2018, 2019 nebyly ověřeny auditorem. Zdrojem těchto historických finančních výkazů jsou neověřené historické finanční výkazy.

9.4 KLÍČOVÉ UKAZATELE VÝKONNOSTI

Emitent na svých stránkách zveřejnil klíčové ukazatele výkonnosti, jež jsou uvedeny v tabulkách níže.

Pro forma konsolidovaný výkaz zisku a ztráty Skupiny (v tis. CZK)	2019	2018
Tržby z prodeje výrobků a služeb	131 432	139 415
Tržby za prodej zboží	16 451	1 152
Výkonová spotřeba	109 646	123 203
Náklady vynaložené na prodané zboží	17 435	896
Spotřeba materiálu a energie	80 877	114 576
Služby	11 334	7 731
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-8 678	-16 151
Aktivace	-53	0
Osobní náklady	15 915	14 481
Mzdové náklady	11 690	10 589
Náklady na soc. zabezpečení, zdr. pojištění a ostatní náklady	4 225	3 892
Úpravy hodnot v provozní oblasti	9 590	6 691
Úpravy hodnot dlouhodobého nehm. a hmot. majetku - trvalé	9 590	6 691
Ostatní provozní výnosy	3 405	9 049
Tržby z prodaného dlouhod. Majetku	2 741	4 616
Tržby z prodaného materiálu	112	0
Jiné provozní výnosy	552	4 433
Ostatní provozní náklady	5 369	9 015
Zůstatková cena prodaného dlouh. Majetku	3 084	2 572
Daně a poplatky	463	584
Rezervy v provozní oblasti a kompl. náklady příštích období	-260	1 089
Jiné provozní náklady	2 082	4 770
EBITDA očištěná	29 320	17 024
Provozní výsledek hospodaření	19 499	12 377
Výnosové úroky a podobné výnosy	0	190
Nákladové úroky a podobné náklady	7 305	7 907
Ostatní finanční výnosy	1 587	2 086
Ostatní finanční náklady	4 068	2 445
Finanční výsledek hospodaření	-9 786	-8 076
Výsledek hospodaření před zdaněním	9 713	4 301
Daň z příjmu	-1 415	2 341
Výsledek hospodaření po zdanění	11 128	1 960
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	11 128	1 960

Poznámka: *Očištěná EBITDA se vypočítává následovně:*

Očištěná EBITDA = Provozní výsledek hospodaření + úpravy hodnot v provozní oblasti – (tržby z prodaného dlouhodobého majetku + tržby z prodaného materiálu) + (zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku + zůstatková cena prodaného materiálu) ;

EBITDA je ukazatelem provozní ziskovosti navýšené o účetní náklad odpisů, tj. je to ukazatel co nejvíce se přibližující provoznímu cashflow. Očištěná EBITDA je EBITDA očištěná o vlivy nesouvisející s primárním podnikáním firmy a jednorázové vlivy, tj. tržby z prodaného dlouhodobého majetku a materiálu a související náklady.

Pro forma konsolidovaná rozvaha Skupiny (v tis. CZK)	2019	2018
Aktiva	394 499	344 850
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	184 444	193 060
Pozemky	661	661
Stavby	23 008	23 695
Hmotné movité věci a jejich soubory	60 540	68 979
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	60 979	60 979
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	39 256	38 746
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	38 395	38 097

Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	861	649
Dlouhodobý finanční majetek	1	1
Podíly -- ovládaná nebo ovládající osoba	0	0
Zápůjčky a úvěry -- ovládaná nebo ovládající osoba	0	0
Oběžná aktiva	209 140	149 766
Zásoby	140 755	113 169
Dlouhodobé pohledávky	4 248	0
Pohledávky za společníky	4 248	0
Krátkodobé pohledávky	48 615	32 879
Pohledávky z obchodního vztahu	46 543	22 671
Pohledávky - ostatní	2 072	10 208
Peněžní prostředky	15 522	3 718
Časové rozlišení	199	2 023
Balance sheet plug	715	0
Pasiva	394 499	344 849
Vlastní kapitál	167 651	114 713
Cizí zdroje	226 414	232 261
Rezervy	2 365	2 626
Dlouhodobé závazky	71 513	95 418
Bankovní úvěry	46 095	51 892
Zavazky z obchodních vztahu	0	0
Odložený daňový závazek	3 306	4 721
Ostatní závazky	22 112	38 805
Krátkodobé závazky	152 536	134 217
Bankovní úvěry	88 537	75 907
Zavazky z obchodních vztahů	17 034	16 701
Krátkodobé přijaté zálohy	314	329
Zavazky -- ovládána nebo ovládající osoba	512	0
Ostatní závazky	46 139	41 280
Krátkodobé finanční výpomoci	3 490	0
Časové rozlišení	434	-2 125

Poznámka: Pro forma konsolidovaná aktiva a pasiva se zcela přesně nerovnáji (došlo k rozdílu ve výši 715 tis. CZK mezi sumou aktiv a pasiv). Položka aktiv balance sheet plug ve výši 715 tis. CZK tak slouží k vybalancování sumy aktiv a pasiv (jedná se nicméně o zcela zanedbatelnou položku ve výši cca 0,2% celkové bilanční sumy Skupiny).

Pro forma konsolidované zadlužení Skupiny (v tis. CZK)	2019	2018
Dlouhodobé bankovní úvěry	46 095	51 892
Krátkodobé bankovní úvěry	88 537	75 907
Krátkodobé finanční výpomoci	3 490	0
Ostatní dlouhodobé úročené závazky	22 112	38 805
Celkem	160 234	166 604

Při sestavování výše uvedených pro forma konsolidovaných výkazů bylo postupováno následovně: Položky za jednotlivé společnosti Skupiny, tj. Emitenta (KARO INVEST a.s.), KARO – Leather Company s.r.o. a KARO Production s.r.o., byly sečteny a rovněž byly eliminovány vnitropodnikové tržby a náklady.

Při pro forma konsolidaci se vycházelo z účetních výkazů jednotlivých společností sestavených dle ČÚS.

9.5 VÝZNAMNÁ ZMĚNA FINANČNÍ POZICE EMITENTA

Emitent v roce 2019 nabyl 100% majetkové podíly ve společnostech KARO – Leather Company s.r.o. a KARO Production s.r.o. Podíl na společnosti KARO Production s.r.o. Emitent nabyl za cenu

200.000,-Kč tj. odpovídají hodnotě základního kapitálu KARO Production s.r.o. 100% podíl na společnosti KARO – Leather Company s.r.o. byl vložen akcionářem jako dobrovolný nepeněžitý příspěvek mimo základní kapitál KARO INVEST a.s. za účelem posílení vlastního kapitálu společnosti.

Emitent prohlašuje, že nedošlo od konce minulého účetního období k žádné významné změně v jeho finanční pozici či ve finanční pozici jeho dceřiných společností.

9.6 DIVIDENDOVÁ POLITIKA

Emitent nemá nastavenou dividendovou politiku.

Emitent od svého založení dividendu nevyplatil.

10. ÚDAJE O AKCIONÁŘÍCH A DRŽITELÍCH CENNÝCH PAPÍRŮ

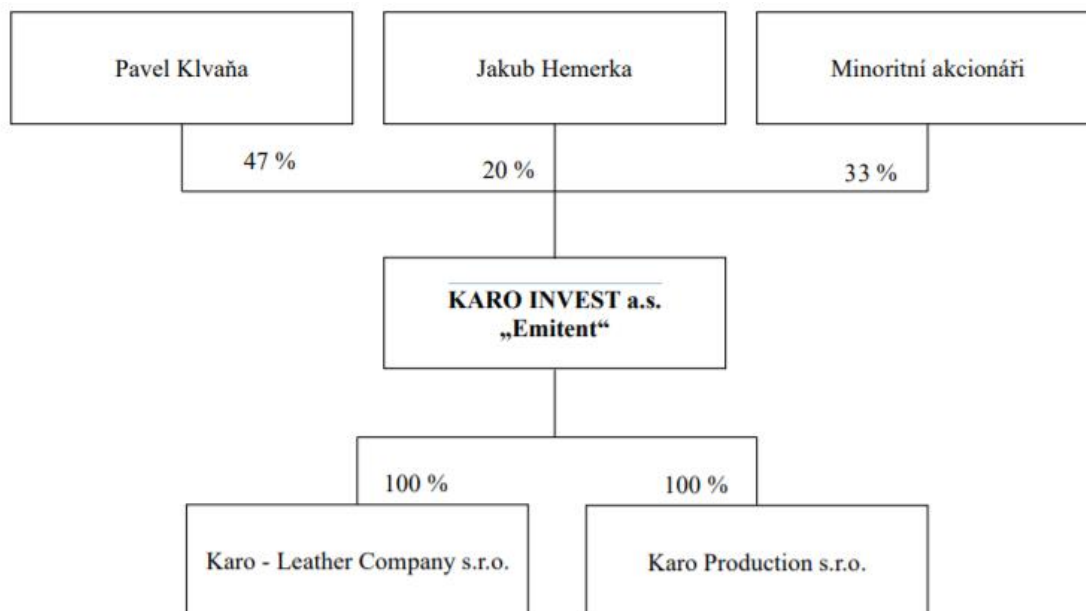
Tento oddíl uvádí údaje o hlavních akcionářích emitenta, o existenci případných střetů zájmů mezi vrcholovým vedením a emitentem a o základním kapitálu emitenta, jakož i údaje o transakcích se spřízněnými stranami soudních a rozhodčích řízení a významných smlouvách.

10.1 HLAVNÍ AKCIONÁŘI

Majoritním akcionářem s 47% podílem je Pavel Klvaňa, dat. narození 23. 4. 1975, bytem Bojasova 1244/5, Kobylice, 182 00 Praha 8. Druhým akcionářem s 20% podílem je Ing. Jakub Hemerka, MSc., dat. narození 26. 4. 1986, bytem Václava Špály 4060/10, 796 04 Prostějov. 33 % akcií drží minoritní akcionáři, kteří akcie nakoupili při úpisu na trhu START 23. 10. 2019.

Emitent vlastní dvě dceřiné společnosti, a to KARO Production s.r.o. a KARO – Leather Company s.r.o.

Ovládajícími osobami jsou Pavel Klvaňa a Jakub Hemerka, neboť ve vztahu k Emitentovi jednají ve shodě.



Nad rámec dodržování právního řádu České republiky Emitent nepřijal žádná opatření, která mají zajistit, aby této kontroly nebylo zneužito.

Emitent není ovládán přímo ani nepřímo na základě jiné skutečnosti, než je výkon akcionářských práv.

Akcionáři Emitenta nemají odlišná hlasovací práva, tj. Emitent vydal jen jeden druh akcií. Hlasovací práva tak odpovídají podílu akcionářů na základním kapitálu Emitenta.

10.1.1 UJEDNÁNÍ, KTERÁ MOHOU VÉST KE ZMĚNĚ KONTROLY NAD EMITENTEM

Ke dni vyhotovení tohoto Prospektu Emitentovi nejsou známa žádná ujednání, která by mohla vést ke změně kontroly nad Emitentem.

10.2 SOUDNÍ A ROZHODČÍ ŘÍZENÍ

K datu vydání Prospektu a v předchozích 12 (dvanácti) měsících nebyl Emitent účastníkem žádného státního řízení, soudního sporu ani rozhodčího řízení, které by mohlo mít nebo mělo významný vliv na finanční situaci nebo ziskovost Emitenta anebo jeho skupiny a ani takové spory či řízení Emitentovi nehrozí.

K datu vydání tohoto Prospektu nejsou vedeny žádné obchodní spory, jichž by Emitent byl účastníkem. Emitent si není vědom žádných takových nevyřešených sporů.

10.3 STŘET ZÁJMŮ NA ÚROVNI SPRÁVNÍCH, ŘÍDICÍCH A DOZORČÍCH ORGÁNŮ A VRCHOLOVÉHO VEDENÍ

Emitent si není vědom žádného možného střetu zájmů mezi povinnostmi členů představenstva a dozorčí rady k Emitentovi a jeho soukromými zájmy nebo jinými povinnostmi.

10.4 TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

1) Smlouva o poskytnutí peněžitého příplatku mimo základní kapitál mezi Emitentem a KARO – Leather Company s.r.o. ze dne 27. 10. 2019

Emitent poskytl své dceřiné společnosti KARO – Leather Company s.r.o. peněžitý příplatek mimo základní kapitál ve výši 3 384 636 CZK.

2) Smlouva o poskytnutí peněžitého příplatku mimo základní kapitál mezi Emitentem a KARO – Leather Company s.r.o. ze dne 29. 10. 2019

Emitent poskytl své dceřiné společnosti KARO – Leather Company s.r.o. peněžitý příplatek mimo základní kapitál ve výši 8 614 000 CZK.

3) Smlouva o poskytnutí peněžitého příplatku mimo základní kapitál mezi Emitentem a KARO – Leather Company s.r.o. ze dne 1. 11. 2019

Emitent poskytl své dceřiné společnosti KARO – Leather Company s.r.o. peněžitý příplatek mimo základní kapitál ve výši 18 839 187 CZK.

10.5 ZÁKLADNÍ KAPITÁL

Základní kapitál Emitenta je tvořen 3 002 000 kusy kmenových zaknihovaných akcií (k 1.1. 2019 to bylo 11 ks akcií; k 31. 12. 2019 to bylo 3 002 000 ks akcií). Každá akcie má jmenovitou hodnotu 1 CZK. Celkový základní kapitál Emitenta tak je 3 002 000 CZK. K datu prospektu je splaceno 100 % základního kapitálu Emitenta.

10.6 SPOLEČENSKÁ SMLOUVA A STANOVY

Emitent byl založen zakladatelským právním jednáním ze dne 12.6.2018. Aktuální znění stanov Emitenta je ze dne 19.8.2019.

Aktuální stanovy jsou v souladu s právními předpisy uložené ve sbírce listin v obchodním rejstříku. Stanovy obsahují základní údaje týkající se sídla, předmětu podnikání a základního kapitálu Emitenta a dále náležitosti týkající se Akcií, jejich formy/podoby, počtu a emisního kursu. Stanovy kromě těchto základních údajů, které dále rozvádějí, obsahují další náležitosti upravující fungování Emitenta, jeho orgánů, pravidla postupu zvyšování či snižování základního kapitálu, vydání vyměnitelných a prioritních dluhopisů, pravidla jednání za společnost a podepisování za společnost, účetního období a účetní závěrky, způsoby zrušení, likvidace či zániku společnosti a další údaje, vše v souladu s ustanoveními zákona.

10.7 VÝZNAMNÉ SMLOUVY

Ke dni vyhotovení tohoto dokumentu Emitent neuzavřel, a to v období jednoho roku, předcházejícího zveřejnění tohoto Prospektu, žádné významné smlouvy mimo běžný rámec podnikání, které by mohly vést ke vzniku závazku nebo nároku kteréhokoliv člena Skupiny, vyjma smluv o poskytnutí peněžitých příplatků mimo základní kapitál uzavřených mezi Emitentem a společností KARO – Leather Company s.r.o popsanych v kapitole 10.4. Transakce se spřízněnými osobami.

11. DOSTUPNÉ DOKUMENTY

11.1 PROHLÁŠENÍ O NAHLÍŽENÍ DO DOKUMENTŮ

Po dobu platnosti tohoto Prospektu lze podle potřeby, vždy v pracovní dny mezi 09:00 a 16:00, nahlédnout v sídle Emitenta, tj. na adrese Rohanské nábřeží 642/35, Karlín, 186 00 Praha 8, do následujících dokumentů (nebo jejich kopií):

- a) stanovy Emitenta;
- b) účetní závěrka dceřiné společnosti KARO - Leather Company s.r.o a KARO Production s.r.o. za rok 2018 a 2019.

Do dokumentů uvedených pod písmeny a) a b) je také možné nahlédnout ve sbírce listin vedené Městským soudem v Praze, která je součástí českého obchodního rejstříku a je veřejně přístupná. Rovněž lze tyto dokumenty dohledat na webových stránkách Emitenta www.karo-leather.com v sekci *Pro investory*.

12. ZDANĚNÍ PŘÍJMŮ Z DIVIDEND A PŘÍJMŮ Z PRODEJE AKCIÍ V ČESKÉ REPUBLICCE

Budoucím nabyvatelům Nabízených akcií se doporučuje, aby se poradili se svými právními a daňovými poradci o daňových důsledcích koupě, prodeje a držení Akcií a přijímání plateb ve formě dividend z těchto Akcií podle daňových předpisů platných v České republice a v zemích, jejichž jsou rezidenty nebo daňovými rezidenty, jakož i v zemích, v nichž výnosy z držby a prodeje Akcií mohou být zdaněny.

Následující stručné shrnutí zdaňování Akcií a dividend z nich plynoucích v České republice vychází zejména ze zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, v platném znění, a souvisejících právních předpisů účinných k datu vyhotovení tohoto shrnutí, jakož i z obvyklého výkladu těchto zákonů a dalších předpisů uplatňovaného českými správními úřady a jinými státními orgány a známého obchodní korporaci k datu vyhotovení tohoto shrnutí. Veškeré informace uvedené níže se mohou měnit v závislosti na změnách v příslušných právních předpisech, které mohou nastat po tomto datu, nebo ve výkladu těchto právních předpisů, který může být po tomto datu uplatňován. Toto shrnutí neřeší případné specifické dopady konkrétních smluv o zamezení dvojímu zdanění, které mohou být případně aplikovatelné u některých nabyvatelů Akcií či příjemců dividend. Níže uvedené informace nepředstavují vyčerpávající popis možných daňových dopadů souvisejících s rozhodnutím koupit, držet či prodat Akcie.

V případě změny příslušných právních předpisů nebo jejich výkladů v oblasti zdaňování Akcií oproti režimu uvedenému níže, bude obchodní korporace postupovat dle takového nového režimu. Pokud bude obchodní korporace na základě změny právních předpisů nebo jejich výkladů povinna provést srážky nebo odvody daně z příjmů z dividend, nevznikne obchodní korporaci v souvislosti s provedením takovýchto srážek nebo odvodů vůči vlastníkům Akcií povinnost doplácet jakékoli dodatečné částky jako náhradu za takto provedené srážky či odvody.

V následujícím shrnutí nejsou uvedeny daňové dopady související s držbou nebo prodejem Akcií pro investory, kteří v České republice podléhají zvláštnímu režimu zdanění (např. investiční, podílové nebo penzijní fondy).

Dividendy

Příjem ve formě podílu na zisku akciové společnosti neboli též příjem ve formě dividend (dále jen "**dividenda**") vyplácený fyzické osobě, která je českým daňovým rezidentem nebo není českým daňovým rezidentem a zároveň nepobírá dividendy prostřednictvím stále provozovny v České republice, podléhá srážkové dani vybírané u zdroje (tj. při výplatě dividendy obchodní korporací). Sazba této srážkové daně dle českých daňových předpisů činí 15 %, pokud, v případě daňového nerezidenta, příslušná smlouva o zamezení dvojího zdanění nestanoví sazbu nižší. Pokud je příjemcem dividendy fyzická osoba, která není českým daňovým rezidentem, nepobírá dividendy prostřednictvím stále provozovny v České republice a zároveň není daňovým rezidentem jiného členského státu EU nebo dalšího státu tvořícího Evropský hospodářský prostor nebo třetího státu/jurisdikce, se kterými má Česká republika uzavřenu platnou a účinnou mezinárodní smlouvu o zamezení dvojího zdanění nebo mezinárodní dohodu o výměně informací v daňových záležitostech pro oblast daní z příjmů včetně mnohostranné mezinárodní smlouvy, činí sazba srážkové daně dle českých daňových předpisů 35 %. Uplatnění kterékoliv z výše uvedených alternativ srážkové daně představuje konečné zdanění dividendy v České republice. Základ pro výpočet srážkové daně se snižuje o nezdanitelnou část základu daně. Základ pro výpočet srážkové daně se zaokrouhluje na celé haléře dolů a celková částka daně sražené plátcem se u každého příjemce zaokrouhluje na celé Kč dolů.

Režim zdanění dividendy vyplácené fyzické osobě, která není českým daňovým rezidentem a zároveň pobírá dividendy prostřednictvím stále provozovny v České republice, je nejasný v tom ohledu, zda tyto dividendy podléhají srážkové dani v sazbě 15 %, resp. nižší v souladu se

smlouvou o zamezení dvojího zdanění (která v tom případě představuje konečné zdanění úroku v České republice), nebo zda tyto dividendy tvoří součást obecného základu daně. Pokud tyto dividendy tvoří součást obecného základu daně, pak podléhají dani z příjmů fyzických osob v sazbě 15 %. V případě, že dividendový příjem tvoří součást obecného základu daně a je dosahován prostřednictvím české stálé provozovny fyzické osoby, která není českým daňovým rezidentem a která zároveň není daňovým rezidentem členského státu EU nebo Evropského hospodářského prostoru, je obchodní korporace povinna při výplatě dividendy srazit zajištění daně ve výši 10 % z tohoto příjmu. Částka zajištění daně se zaokrouhluje na celé Kč nahoru. Fyzická osoba podnikající v České republice prostřednictvím stálé provozovny je obecně povinna podat v České republice daňové přiznání, přičemž sražené zajištění daně se započítává na její celkovou daňovou povinnost.

Dividenda vyplácená právnické osobě podléhá srážkové dani vybírané u zdroje (tj. při výplatě dividendy obchodní korporací). Sazba této srážkové daně dle českých daňových předpisů činí 15 %, pokud příslušná smlouva o zamezení dvojího zdanění nestanoví, v případě dividendy vyplácené právnické osobě, která není českým daňovým rezidentem, sazbu nižší. Pokud je příjemcem dividendy právnická osoba, která není českým daňovým rezidentem a zároveň není daňovým rezidentem jiného členského státu EU nebo dalšího státu tvořícího Evropský hospodářský prostor nebo třetího státu/jurisdikce, se kterými má Česká republika uzavřenu platnou a účinnou mezinárodní smlouvu o zamezení dvojího zdanění nebo mezinárodní dohodu o výměně informací v daňových záležitostech pro oblast daní z příjmů včetně mnohostranné mezinárodní smlouvy, činí sazba srážkové daně dle českých daňových předpisů 35 %. Uplatnění kterékoliv z výše uvedených alternativ srážkové daně představuje konečné zdanění dividendy v České republice. Základ pro výpočet srážkové daně se zaokrouhluje na celé haléře dolů a celková částka daně sražené plátcem se u každého příjemce zaokrouhluje na celé Kč dolů.

Výše uvedené shrnutí předpokládá, že příjemce dividendy je jejím skutečným vlastníkem. Směrnice o společném systému zdanění mateřských a dceřiných společností z různých členských států EU může zdanění dividendy vyplácené jiné právnické osobě zcela vyloučit, pokud jsou splněny podmínky pro uplatnění osvobození dividendy od daně z příjmů stanovené touto směrnicí. Osvobození od daně z příjmů se může týkat jak právnických osob, které jsou českými daňovými rezidenty, tak i právnických osob, které jsou daňovými rezidenty jiného členského státu EU, Švýcarské konfederace, Norska, Islandu nebo Lichtenštejnska.

Smlouva o zamezení dvojího zdanění mezi Českou republikou a zemí, jejímž je příjemce dividendy daňovým rezidentem, může zdanění dividendy v České republice taktéž vyloučit nebo sazbu srážkové daně snížit. Nárok na uplatnění daňového režimu upraveného smlouvou o zamezení dvojímu zdanění může být podmíněn prokázáním skutečností dokládajících, že se příslušná smlouva o zamezení dvojího zdanění na příjemce dividendy skutečně vztahuje. Obchodní korporace vyplácející dividendu obecně přebírá odpovědnost za provedení srážky a odvod daně u zdroje, bude-li taková srážka a odvod daně relevantní.

Zisky/ztráty z prodeje

Zisky z prodeje akcií realizované fyzickou osobou, která je českým daňovým rezidentem, anebo která není českým daňovým rezidentem a zároveň tyto zisky dosahuje v České republice prostřednictvím stálé provozovny, anebo která není českým daňovým rezidentem a příjem z prodeje akcií jí plyne od kupujícího, který je českým daňovým rezidentem nebo od české stálé provozovny kupujícího, který není českým daňovým rezidentem, nepodléhají srážkové dani a zahrnují se do obecného základu daně, kde podléhají dani z příjmů fyzických osob v sazbě 15

% a pokud jsou realizovány v rámci podnikatelské činnosti fyzické osoby, která akcie prodává, případně též solidárněmu zvýší

ní daně ve výši 7 % z kladného rozdílu mezi součtem příjmů zahrnovaných do dílčího základu daně z příjmů ze závislé činnosti a dílčího základu daně z příjmů z podnikání a jiné samostatné výdělečné činnosti v příslušném zdaňovacím období, a částkou odpovídající 48x násobku průměrné mzdy. Ztráty z prodeje akcií jsou u nepodnikajících fyzických osob obecně daňově neuznatelné, ledaže jsou v témže zdaňovacím období zároveň vykázány zdanitelné zisky z prodeje jiných cenných papírů; v tom případě je možné ztráty z prodeje akcií až do výše zisků z prodeje ostatních cenných papírů vzájemně započíst.

Zisky z prodeje akcií, které nebyly zahrnuty v obchodním majetku, jsou u fyzických osob obecně osvobozeny od daně z příjmů fyzických osob, pokud mezi nabytím a prodejem akcií uplyne doba alespoň 3 let.

Zisky z prodeje akcií realizované právnickou osobou, která je českým daňovým rezidentem, anebo která není českým daňovým rezidentem a zároveň tyto zisky dosahuje v České republice prostřednictvím stále provozovny, anebo která není českým daňovým rezidentem a příjem z prodeje akcií jí plyne od kupujícího, který je českým daňovým rezidentem nebo od české stále provozovny kupujícího, který není českým daňovým rezidentem, se u právnické osoby zahrnují do obecného základu daně z příjmů právnických osob a podléhají dani z příjmů právnických osob v sazbě 19 %. Ztráty z prodeje akcií jsou u této kategorie osob obecně daňově uznatelné s výjimkou ztrát z prodeje akcií, které představují podstatný nebo rozhodující vliv na akciové společnosti, která vydala akcie.

V případě prodeje akcií vlastníkem, který není českým daňovým rezidentem a současně není daňovým rezidentem členského státu EU nebo Evropského hospodářského prostoru, kupujícímu, který je českým daňovým rezidentem, nebo osobě, která není českým daňovým rezidentem a která zároveň podniká v České republice prostřednictvím stále provozovny nebo v České republice zaměstnává zaměstnance po dobu delší než 183 dnů, je kupující obecně povinen při úhradě kupní ceny akcií srazit zajištění daně z příjmů ve výši 1 % z hrubé výše příjmu. Prodávající je v tom případě povinen podat v České republice daňové přiznání, přičemž sražené zajištění daně se započítává na jeho celkovou daňovou povinnost. Částka zajištění daně se zaokrouhluje na celé Kč nahoru.

Výše uvedené shrnutí předpokládá, že příjemce příjmů z prodeje akcií je jejich skutečným vlastníkem. V případě, že právnická osoba realizující příjmy z prodeje akcií je daňovým rezidentem státu EU, vztah mezi touto právnickou osobou a akciovou společností, jejíž akcie jsou předmětem prodeje, naplňuje vztah mateřské a dceřiné společnosti dle Směrnice o společném systému zdanění mateřských a dceřiných společností, je příjem z prodeje takových akcií od daně z příjmů právnických osob zcela osvobozen. Osvobození od daně z příjmů se může týkat jak právnických osob, které jsou českými daňovými rezidenty, tak i právnických osob, které jsou daňovými rezidenty jiného členského státu EU, Švýcarské konfederace, Norska, Islandu nebo Lichtenštejnska. V případě, že příjem z prodeje akcií je osvobozen od daně z příjmů právnických osob, nelze uplatnit jako daňově uznatelný náklad nabývací cenu prodaných akcií.

Smlouva o zamezení dvojího zdanění mezi Českou republikou a zemí, jíž je prodávající vlastníkem akcií rezidentem, může zdanění zisků z prodeje akcií v České republice vyloučit, včetně zajištění daně. Nárok na uplatnění daňového režimu upraveného smlouvou o zamezení dvojího zdanění může být podmíněn prokázáním skutečností dokládajících, že příslušná smlouva o zamezení dvojího zdanění se na příjemce platby skutečně vztahuje.