



INVESTIČNÍ MEMORANDUM 2022

DŮLEŽITÉ UPOZORNĚNÍ

Tato prezentace (dále jen „Prezentace“) byla připravena pro společnost KARO Leather a.s. (dále jen „Skupina“, „KARO“ či „Společnost“) poradcem transakce společností STARTEEPO s.r.o.

Prezentace má pouze informační charakter a jejím účelem je poskytnout základní informace o připravované transakci. Nejedná se o investiční doporučení.

Prezentace nepředstavuje nabídku ani výzvu ke koupi jakýchkoliv akcií společnosti KARO Leather a.s. (dále jen „Akcie“). Případná veřejná nabídka Akcií bude v České republice provedena až po uveřejnění prospektu podle zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, v platném znění.

OBSAH PREZENTACE

PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI KARO LEATHER A.S.	4
<i>Skupina KARO Leather</i>	5
<i>Návrat tradičního odvětví do Česka</i>	6
<i>Historie, současnost a budoucnost skupiny KARO</i>	7
<i>Vedení skupiny</i>	8
PROČ JE KARO PŘÍKLADEM CIRKULÁRNÍ EKONOMIKY?	9
<i>Kůže je odpad, kterému dáváme nový smysl</i>	10
<i>Cesta kůže od odpadu k výrobcům koženého zboží</i>	11
ROZVOJOVÉ A FINANČNÍ PLÁNY SKUPINY KARO	12
<i>Směřujeme ke kompletnímu výrobnímu cyklu</i>	13
<i>Finanční plán skupiny KARO</i>	14
PROČ INVESTOVAT DO AKCIÍ SPOLEČNOSTI KARO LEATHER A.S.?	15
<i>Investice, která dává smysl</i>	16
<i>Parametry veřejné nabídky akcií</i>	17
KONTAKT	18

PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI KARO LEATHER A.S.



SKUPINA KARO LEATHER

KARO Leather a.s. zastřešuje skupinu firem, které se zabývají zpracováním kůží a obchodem s nimi.

KARO je jedinou výrobou svého druhu v celém regionu střední a východní Evropy a zavádí na evropský trh disruptivní systém výroby ve formátu just-in-time. Ten je v oboru zpracování kůží obrovskou inovací, jelikož současná konkurence KARO, která operuje převážně v jižní či západní Evropě, je svázána cechovními tradicemi, neflexibilní kooperací menších manufaktur, vyššími náklady na pracovní sílu, dražšími energiemi, i méně výhodnou logistickou polohou.

Skupina KARO zároveň vytváří v Česku zcela nový ekosystém cirkulární ekonomiky využití hovězích kůží, které dnes v mnoha případech končí jako nezpracovatelný odpad v kafilerích.



NÁVRAT TRADIČNÍHO ODVĚTVÍ DO ČESKA

KARO navazuje na tradiční a kvalitní kožedělnou výrobu v regionu střední Evropy. V 90. letech z důvodu úpadku výrobců bot a nábytku došlo k zániku tohoto tradičního odvětví v České republice.

KARO tak pomáhá tyto tradice znovu obnovit a zpracovává živočišný odpad, který se mění moderní, automatizovanou a šetrnou cestou v produkty s vysokou přidanou hodnotou a s širokou škálou denního užití.

KARO však nalézá se svými výrobky uplatnění na celoevropském trhu a úspěšně konkuruje zejména italským firmám, které v tomto oboru patří ke špičce.



HISTORIE, SOUČASNOST A BUDOUCNOST SKUPINY KARO

Od poloviny devadesátých let se Pavel Klvaňa, současný předseda představenstva KARO Leather a.s., věnoval obchodu s kůží pro nábytkářský průmysl. Od roku 2014 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.

Od roku 2021 pak probíhá stavba druhého výrobního závodu v areálu, který dříve patřil kožedělnému družstvu Snaha v Brtnici na Jihlavsku. To bude mít pro KARO zásadní význam pro další rozvoj aktivit. Dojde k významnému rozšíření výrobních i obchodních aktivit s cílem dosáhnout provozního zisku EBITDA více než 750 mio. Kč (podmíněno výstavbou dalších výrobních prostor).



VEDENÍ SKUPINY



Pavel Klvaňa / CEO a předseda představenstva

Pavel Klvaňa je vyučený čalouník a věnuje se obchodu a zpracování čalounických kůží od roku 1995. Je hlavním hybatelem KARO a provedl ho vývojem od obchodní po výrobní společnost s unikátním výrobním programem. Je rovněž spolunositelem strategických plánů skupiny a má vytvořeny dlouhodobé vztahy s významnými odběrateli.



Jakub Hemerka / CFO a člen představenstva

Jakub Hemerka je absolventem Vysokého učení technického v Brně, Fakulta podnikatelská. Po začátcích spolupráce na úrovni externích konzultací v roce 2016 vstoupil do vedení KARO. Jakub Hemerka má spolu s Pavlem Klvaňou na starosti strategický rozvoj, řízení financí a investičních projektů.

Mezi další klíčové osoby patří Jiří Zemánek / vedoucí pražské pobočky a předseda dozorčí rady, Libor Gulykáš / provozní ředitel a František Bostl, člen dozorčí rady.

PROČ JE **KARO** PŘÍKLADEM CIRKULÁRNÍ EKONOMIKY?

KŮŽE JE ODPAD, KTERÉMU DÁVÁME NOVÝ SMYSL.

KARO Leather se zabývá oborem zpracování kůží, který se může na první pohled zdát jako nezajímavý. Nenechte se ale oklamat. Díky nám dostává kůže jako nezpracovaný odpad smysl. Pomáháme neplýtvat přírodními zdroji.

KŮŽE JE ODPAD / VEDLEJŠÍ PRODUKT

Krávy se nechovají na kůži, ale na maso a mléko. Kravská kůže je tak odpadem / vedlejším produktem masného a mléčného průmyslu a tvoří pouhých 2-3 % hodnoty zvířete.

KRAVSKÁ KŮŽE NA TRHU DOMINUJE

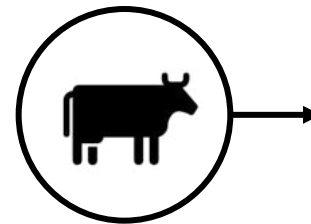
Kravská kůže má podíl 65 % na celosvětové spotřebě kůží, 15 % z ovcí, 11 % z prasat a 9 % z koz. Pouhých 0,2 % je zastoupení jiných zvířat.

PLÝTVÁNÍ PŘÍRODNÍMI ZDROJI

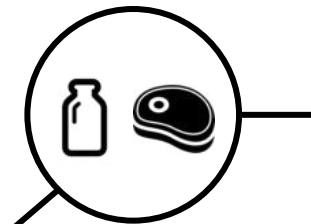
Odhaduje se, že celosvětově není zpracováno až 16 % kravských kůží, které nenachází další využití. Jedním z důvodů je i nedostatečná infrastruktura na zpracování této suroviny.

JAK ODPAD DOSTÁVÁ DRUHOU ŠANCI

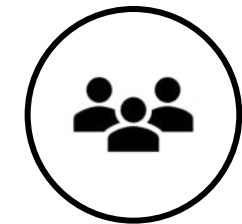
Na světě je více než 1,5 miliardy kusů různého skotu („krav“).



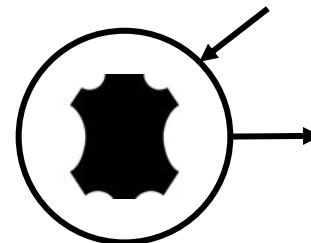
Krávy se nechovají na kůži, ale na maso a mléko.



Spotřeba masa a mléka každým rokem roste, jak populace bohatne.



Masnému a mléčnému průmyslu vzniká odpadní produkt - surová kůže.



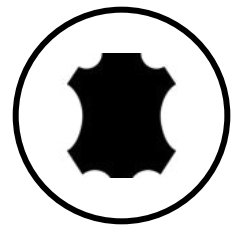
Zpracovatelé kůží tomuto odpadu dávají nový smysl.

Proces zpracování kůží naleznete na další straně

Různé kožené produkty pak míří ke spotřebitelům namísto do kafilérií.

CESTA KŮŽE OD ODPADU K VÝROBCŮM KOŽENÉHO ZBOŽÍ

PROCES ZPRACOVÁNÍ KŮŽÍ



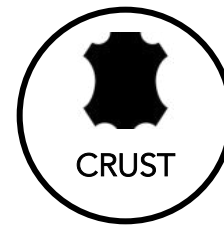
Surová kůže jako vedlejší produkt / odpad masného a mléčného průmyslu

Činění
→



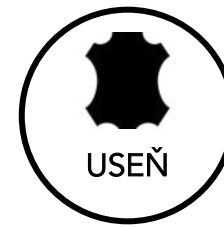
Vyčiněný polotovar, který se tzv. mokrymi procesy zbavil ostatních živočišných odpadů, které se dále zpracovávají např. v potravinovém průmyslu.

Barvení
→



Druhý stupeň standardizovaného polotovaru se získává tzv. barvením. Crust je pak připraven na různé štípací, brousící, štukovací, lakovací a jiné úpravy.

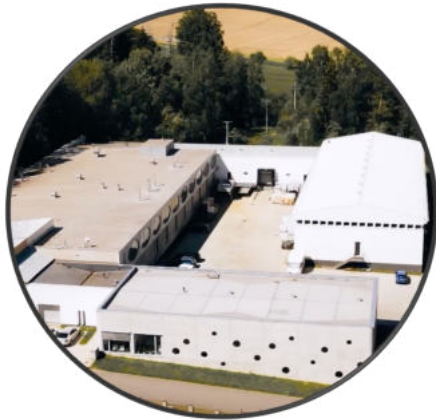
Finishing
→



Kůže díky tzv. finishingu získává jedinečné vlastnosti podle přání zákazníků. Stává se z ní tzv. useň, kterou používají výrobci různého zboží. Především pro výrobu nábytku, obuvi, aut a galanterie.

ROZVOJOVÉ A FINANČNÍ PLÁNY SKUPINY **KARO**

SMĚŘUJEME KE KOMPLETNÍMU VÝROBNÍMU CYKLU



KARO – BORŠOV

Zpracování Crustu realizuje KARO od roku 2015 ve svém výrobním závodě Boršově. V roce 2021 zde došlo ke zdvojnásobení produkčních kapacit.



KARO – BRTNICE I.

KARO se hodlá od roku 2023 posunout ve zpracování blíže k surové kůži. Ve svém novém závodě v Brtnici bude zpracovávat Wet blue / Wet White.



KARO – BRTNICE II.

V Brtnici je v příštích letech plánován další rozvoj. V druhé fázi Brtnice máme ambice vykupovat lokální středoevropskou surovinu, a to jako jediný lokální zpracovatel. Zásadním krokem je modernizace a rozšíření stávající čističky odpadních vod.

FINANČNÍ PLÁN SKUPINY KARO

tis. Kč	2021	F2022	F2023	F2024	F2025	F2026	F2027
Tržby	144 760	254 549	338 334	420 274	746 656	1 117 142	1 652 392
YoY %	-6,22%	75,84%	32,92%	24,22%	77,66%	49,62%	47,91%
EBITDA	17 734	34 604	49 018	106 975	303 210	453 553	734 735
YoY %	289,59%	95,13%	41,66%	118,23%	183,44%	49,58%	62,00%
EBITDA marže	12,25%	13,59%	14,49%	25,45%	40,61%	40,60%	44,46%
Odpisy	17 435	15 777	47 957	87 386	105 881	116 661	125 466
Provozní výsledek	299	18 827	1 062	19 589	197 328	336 892	609 270
Finanční výsledek	-4 809	-11 037	-10 853	-16 446	-17 596	-17 506	-5 894
Čistý zisk	-4 654	6 310	-9 792	2 546	145 583	258 702	488 734
Marže čistého zisku	-3,21%	2,48%	-2,89%	0,61%	19,50%	23,16%	29,58%
Zisk na akcii (EPS)	-1,19	1,26	-1,96	0,51	29,12	51,74	97,75

KARO předpokládá v souvislosti s rozšiřováním produkčních a obchodních aktivit významný nárůst celkových tržeb, a to z 144 mio. Kč v roce 2021 až na 1,6 mld. Kč v roce 2027. Jedná se tak o průměrný meziroční nárůst tržeb +51 %. Skupina předpokládá významný růst provozního zisku EBITDA z 17,8 mio. Kč v roce 2021 až na 735 mio. Kč v roce 2027, a to při průměrném meziročním růstu ukazatele téměř 92 %. EBITDA marže by se pak měla dostat v roce 2027 na 44,46 % ze současných 10,21 % v roce 2021.

Čistý zisk je v současnosti vlivem vysokých odpisů záporný. Tento trend by však díky významnému růstu provozního hospodaření měl přejít do pozitivních hodnot. Již v roce 2022 očekává KARO čistý zisk ve výši 6,3 mio. Kč a v roce 2027 dokonce čistý zisk téměř 489 mio. Kč. Marže čistého zisku by měla v roce 2027 dosáhnout úrovně 29,58 % ze současných 2,48 % v roce 2022.

Kompletní informace o finančním plánu KARO Leather a.s. naleznete v Analytické zprávě [zde](#).

PROČ INVESTOVAT DO AKCIÍ SPOLEČNOSTI **KARO** LEATHER A.S.?



CIRKULÁRNÍ EKONOMIKA

Zpracováváme odpad, kterému dáváme nový smysl. Pomáháme naplňovat myšlenky udržitelnosti.



NÁVRAT TRADIČNÍHO ODVĚTVÍ DO ČESKA

Budujeme v naší vlasti téměř zapomenutý obor, ve kterém naši předci patřili mezi světovou špičku.



VYSOKÁ PŘIDANÁ HODNOTA

Naše výrobky prodáváme s vysokou přidanou hodnotou, která díky našemu rozvoji dále poroste.



DYNAMICKÝ RŮST

Díky stavbě nových výrobních kapacit očekáváme dynamický růst tržeb i zisků.

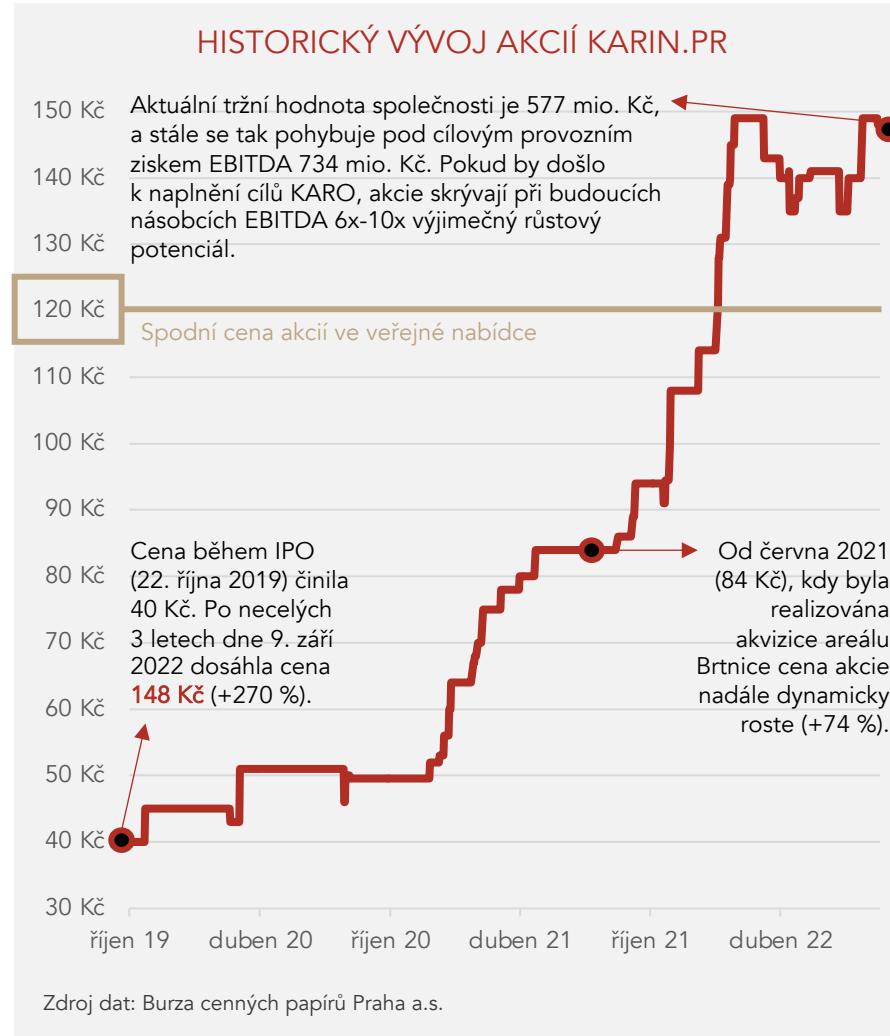


DOSTUPNÁ PORTFOLIOVÁ INVESTICE

Minimální investice činí 30 000 korun a je tak ideálním doplňkem akciového portfolia.

PARAMETRY VEŘEJNÉ NABÍDKY AKCIÍ

Emitent	KARO Leather a.s.
ISIN	CZ0009008819
Ticker	KARIN.PR
Příjem objednávek	od 12.09.2022, 10 hod do 26.09.2022, 12 hod
Maximální množství veřejné nabídky	1 100 000 ks
Cenové pásmo veřejné nabídky	120 - 140 Kč
Krok kotace	1 Kč
Velikost lotu (minimální objednávka)	250 ks (30 000 Kč – 35 000 Kč)



VEŘEJNÁ NABÍDKA VS. TRŽNÍ CENA

Společnost vstoupila na trh START pražské burzy 22. října 2019. Cena akcie tehdy činila 40 Kč. Po necelých 3 letech dne 9. září 2022 dosáhla cena **148 Kč** (+270 %).

Od června 2021 (84 Kč), kdy byla realizována akvizice areálu Brtnice cena akcie nadále dynamicky roste (+74 %).

V posledních 6 měsících se zobchodovalo na trhu START celkem 29 250 ks akcií v objemu 4 053 000 Kč. Průměrná cena tak dosáhla **138,6 Kč**.

Veřejná nabídka akcií na ceně 120 Kč tak probíhá oproti závěrečné ceně na trhu START pražské burzy s diskontem 19 % a oproti průměrné 6měsíční ceně s diskontem 13 %.

VEŘEJNÁ NABÍDKA VS. VALUACE

Dle DCF modelu analytika a poradce transakce společnosti STARTEEPO vychází hodnota akcie KARIN.PR na **149 Kč** (diskont 20 %).

Valuaci společnosti KARO Leather a.s. naleznete v Analytické zprávě [zde](#).

PORADCE TRANSAKCE

STARTEEPO s.r.o.

Plynární 1617/10

170 00, Praha 7

info@starteepo.com

EMITENT

KARO Leather a.s.

Rohanské nábřeží 642/35

186 00, Praha 8

Jakub Hemerka / CFO

+420 733 690 137

jakub.hemerka@karo-leather.com