

ANALYTICKÁ ZPRÁVA 2023



KARO Leather a.s. (dále jen „Společnost“ či „Skupina“) je českou holdingovou společností zabývající se strojním zpracováním a obchodem s kůží. Jedná se o jedinou výrobu svého druhu na sever od Alp. V roce 2023 bylo společností zpracováno a prodáno celkem 1 006 tisíc m² kůží, což je přibližně stejná plocha jako má 140 fotbalových hřišť. Drtivá většina produkce míří do zahraničí primárně do nábytkářského průmyslu. Díky novému závodu v Brtnici by měla být společnost schopna vytvářet od roku 2024 i produkty do nových odvětví, a to s významně vyšší přidanou hodnotou.

ZÁKLADNÍ INFORMACE

Společnost	KARO Leather a.s.
Ticker	KARIN.PR
ISIN	CZ0009008819
Počet akcií	5.000.000 ks
Free float	2.148.963 ks (42,98 %)
Cena akcie (4.7.2024)	START: 165 CZK RMS: 165 CZK
Zhodnocení (za rok 2023)	START: +41,73 % RMS: +42,86 %
Objem obchodů (za rok 2023)	START: 21.428 tis. CZK RMS: 10.013 tis. CZK

POMĚROVÉ UKAZATELE

(tis. CZK)	FY2023	FY2024
Market cap	825 000	
Net debt	445 672	432 735
Enterprise value	1 270 672	1 257 735
Tržby	316 691	485 594
EBITDA	35 627	103 154
EPS	-4	7
EV / sales	4,01	2,59
EV / EBITDA	35,67	12,19
P / EBITDA	23,16	8,00
EV / EBIT	135,39	19,75
P / E	-42,74	22,28
Net debt / EBITDA	12,51	4,20
Net debt / equity	1,37	1,20
FCF yield	-17,38 %	1,53 %

HOSPODAŘENÍ A JEHO VÝHLED

- Skupina KARO Leather v roce 2023 prodala celkový objem 1 006 tis. m² kůží, což představuje meziroční nárůst 50 %. Průměrné měsíční prodeje tak činily zhruba 84 tis. m².
- Tržby skupiny v roce 2023 vzrostly v CZK vyjádření meziročně o 66 % na 316.691 tis. CZK. Provozní zisk EBITDA vzrostl o 94 % na 35.627 tis. CZK. Očištěný provozní zisk EBITDA bez negativního započtení jednorázového prodeje historických zásob byl dokonce 59,6 mio. CZK.

DOKONČENÍ ZÁVODU V BRTNICI

- Výstavba druhého závodu v areálu bývalého kožedělného družstva Snaha v Brtnici dobíhá do finále a v druhé polovině roku 2024 by měl být závod schopen produkovat 70 tis. m² kůží. V první polovině roku 2025 by měla být Brtnice schopna produkovat 140 tis. m² kůží.

HLAVNÍ CÍLE A UDÁLOSTI NÁSLEDUJÍCÍCH LET

- V závodech probíhá dokončování infrastruktury s cílem naplnit produkční kapacity na 140 tis. m² kůží měsíčně v obou závodech a KARO se snaží zaměřit své obchodní aktivity na produkty s vyšší marží – první zakázky se očekávají již v roce 2024 v oblasti prémiového nábytku a obuvi.
- Plánovaná pobočka v Polsku od roku 2025/2026 – aktuálně se řeší vhodná lokalita a obchodní podmínky s případným velkoobchodním partnerem. Cílem je zefektivnění vnitrostátní dopravy zakázek v Polsku a zvýšení obchodní aktivity díky přímému obchodnímu zastoupení v zemi.
- KARO se snaží o optimalizaci a redukci dluhového financování, kdy střednědobým cílem společnosti je zbavení se nebankovních dluhů a snížení celkového úročeného dluhu pod 2x EBITDA / nominálně 250 mio. CZK.
- Majoritní akcionáři si stanovili jako jeden z hlavních cílů zahájit výplatu dividend po dosažení optimálních ukazatelů zadluženosti.
- Dále se do konce roku 2026 předpokládá přechod akcií na hlavní trh pražské burzy - k tomuto účelu již proběhla změna informačního systému, díky kterému firma bude schopna přejít na kvartální reporting v IFRS.

KARO Leather a.s. dokončila stavbu závodu v Brtnici, kde postupně spouští výrobu. Díky tomu očekáváme znásobení produkční i výrobní kapacity celé skupiny. S ohledem na obchodní plán vnímáme akcie jako dlouhodobě atraktivní s cílovou cenou akcie 192 CZK pro rok 2024.

PŘEDSTAVENÍ EMITENTA

PROFIL SPOLEČNOSTI

Historie skupiny KARO, kterou zastřešuje holdingová společnost KARO Leather a.s., sahá do poloviny 90. let a původně se věnovala obchodu s kůžemi pro nábytkářský průmysl. Čistě obchodní skupina se v roce 2015 začala postupně transformovat na komplexní obchodně-výrobní skupinu.

Vlastní výroba začala v listopadu roku 2015 v Boršově u Jihlavy a v současnosti stále dochází k intenzivní investiční aktivitě. Největší investice nyní probíhají na brownfieldu v Brtnici, kde roste druhý závod skupiny, který významně rozšíří výrobní možnosti i kapacity.

KARO je jedinou výrobou svého druhu v celém regionu střední a východní Evropy a zavádí na evropský trh disruptivní systém výroby ve formátu blízkému just-in-time. Ten je v oboru zpracování kůží významnou 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 nový ekosystém cirkulární ekonomiky využití hovězích kůží, kterým by jinak hrozil konec v kafilérii jako nezpracovatelnému organickému odpadu.

TOP MANAGEMENT

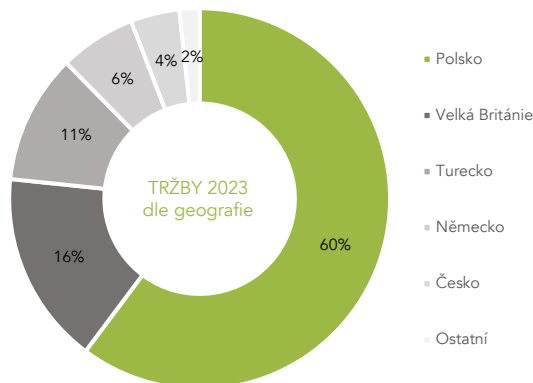
Směr firmy udávají CEO Pavel Klvaňa a CFO Jakub Hemerka, kteří působí v představenstvu, a COO Libor Gulykáš. V dozorčí radě dále působí také František Bostl jakožto zástupce v současnosti největšího akcionáře společnosti – CZECC VENTURES, podfondu STARTEEPO Invest. Společnost aktuálně zaměstnává celkem 40 pracovníků ve výrobě i administrativě.

AKCIONÁŘSKÁ STRUKTURA

Předseda představenstva a zakladatel Pavel Klvaňa (16,34 %), člen představenstva a CFO Jakub Hemerka (7,01 %), skupina STARTEEPO (23,68 %) a společnost Bonaf Finance Jiřího Lupače (10,00 %) jsou nejvýznamnějšími akcionáři jednajícími ve shodě. Celkem drží 57,02 %. Free float na trhu START tak činí 42,98 %.

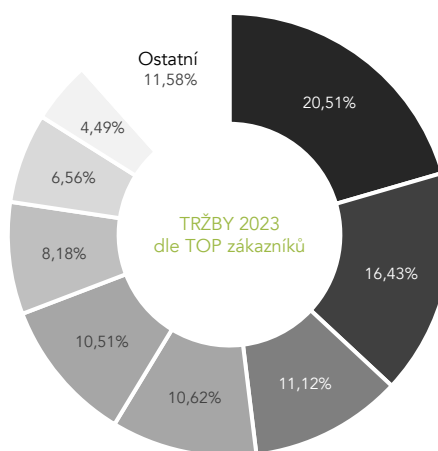
TRŽBY DLE GEOGRAFIE A MĚN

Skupina KARO Leather generuje stále 100 % svých tržeb z výroby, úpravy a prodeje nábytkářské usně. Z toho 60,22 % v Polsku, druhým největším trhem je Velká Británie s 16,43% podílem. 70,91 % tržeb je v měně EUR (v roce 2022 byl podíl EUR 96 %), 19,28 % tržeb tvoří CZK a 9,81 % tvoří USD.



PORTFOLIO ZÁKAZNÍKŮ

V roce 2023 dosáhl největší zákazník podílu 20,51 % na celkových tržbách, TOP 3 zákazníci realizovali 48,07 % tržeb a TOP 5 zákazníků 69,19 %. TOP 8 zákazníků mělo podíl na tržbách 88,42 %. Zbylí odběratelé tvořili 11,58 % tržeb. Společnost je tak z pohledu odběratelů relativně dobře diverzifikována.

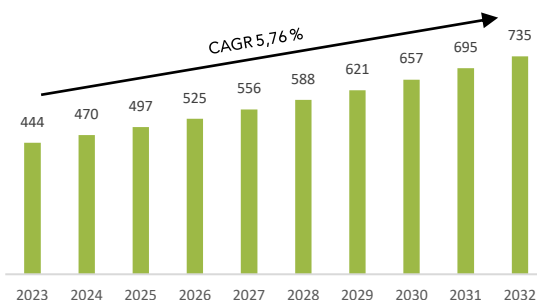


KARO Leather hodlá díky projektu v Brtnici obsluhovat od roku 2024 i zákazníky z nových odvětví jako je obuvnictví, automotive či segment prémiového nábytku.

ANALÝZA TRŽNÍHO PROSTŘEDÍ

GLOBÁLNÍ TRH S KOŽENÝM ZBOŽÍM

Velikost globálního trhu s koženým zbožím byla v roce 2023 ohodnocena na 444 mld. USD a očekává se, že do roku 2032 dosáhne přibližně 735 mld. USD s CAGR ve výši 5,76 % v letech 2023 až 2032.



Zdroj: [Precedence research](#)

- Severní Amerika byla v roce 2023 globální leader na trhu s koženým zbožím s nejvyšším tržním podílem 37 %, z toho podíl USA činí 26 % (114,22 mld. USD) a očekává se, že do roku 2032 dosáhne velikost trhu v USA 184,93 mld. USD, a v letech 2023 až 2032 poroste CAGR o 5,5 %.
- Očekává se, že Evropa během prognózovaného období poroste CAGR o 6,8 %.
- Odhaduje se, že Asie a Tichomoří bude nejrychleji rostoucí region v období let 2023 – 2032.
- Pro segment automobilového příslušenství je odhad růstu složené míry CAGR během období 2023 – 2032 ve výši 7,4 %.

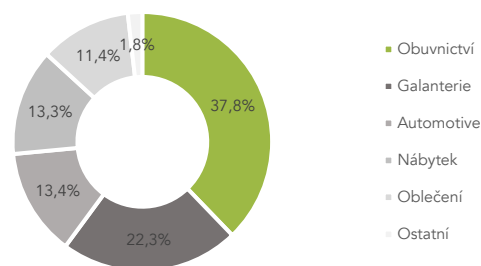
SWOT ANALÝZA EMITENTA

Silné stránky	Slabé stránky	Příležitosti	Hrozby
<ul style="list-style-type: none"> • Unikátní výrobní program just-in-time, který v oboru nenabízí žádný jiný subjekt. 	<ul style="list-style-type: none"> • Vysoký dluh, jehož obsluha je při aktuální výši úrokových sazeb finančně náročná. 	<ul style="list-style-type: none"> • Růst poptávky po kvalitnějších výrobcích s vyšší přidanou hodnotou. 	<ul style="list-style-type: none"> • Náhlé změny cen surovin a energií a změny úrokových sazeb.
<ul style="list-style-type: none"> • Vertikální rozvoj směrem k surovějším výrobním vstupům zajišťuje vyšší rentabilitu. 	<ul style="list-style-type: none"> • Problematické finanční plánování s ohledem na dynamický a měnný rozvoj v důsledku nových projektů. 	<ul style="list-style-type: none"> • Orientace trhu po udržitelných přírodních materiálech a odklon od alternativních ropných derivátů. 	<ul style="list-style-type: none"> • Změny a vývoj hospodářských a jiných faktorů na trzích, kde společnost působí.
<ul style="list-style-type: none"> • Flexibilita výrobního programu, který umožní dodávky napříč všemi odbytími kůže. 	<ul style="list-style-type: none"> • Aktuální závislost na evropském sektoru nábytkářství. 	<ul style="list-style-type: none"> • Vyšší zaměření na produkty s vyšší marží. 	<ul style="list-style-type: none"> • Riziko ztráty klíčových osob.
<ul style="list-style-type: none"> • Zkušený management. 		<ul style="list-style-type: none"> • Využití automatizace, digitalizace a AI ve výrobě. 	<ul style="list-style-type: none"> • Fluktuace měnových kurzů.
<ul style="list-style-type: none"> • Finanční ředitel a zakladatel jsou zároveň významnými akcionáři. 			

EVROPSKÝ TRH ZPRACOVÁNÍ KŮŽÍ

Evropa je důležitým hráčem v mezinárodním obchodu s kůží. S přibližně s 25 % světové produkce kůže a jedním z největších a nejdynamičtějších spotřebitelských trhů s koženými výrobky vyniká Evropa jako vedoucí síla v mezinárodních obchodních kruzích ve vztahu ke kůži a činění. S obratem téměř 8 mld. EUR, více než 3 000 společnostmi a přibližně 50 000 lidmi přímo zaměstnanými v tomto odvětví prokazují evropské koželužny svou konkurenceschopnost na globálním trhu.

Cílová odbytí evropské kůže dle jednotlivých sektorů:



Zdroj: [Cotance](#)

Sektor je v Evropě tradičně tvořen převážně malými a středními podniky. Průměrná velikost koželužské společnosti v EU je v současnosti 21 zaměstnanců. V oblasti jižní Evropy (Itálie, Španělsko, Francie a Portugalsko) operují převážně malé a střední podniky, které se specializují hlavně na výrobu kůží pro módní průmysl, obuvnictví a nábytek. Naopak v západní a severní Evropě (Rakousko, Nizozemsko, Německo, Švédsko, Spojené království) působí převážně větší společnosti, které dodávají kůže převážně pro automotive.

HOSPODAŘENÍ A JEHO VÝHLED

v tis. CZK	2021	2022	2023	F2024	F2025
Tržby celkem	144 760	190 972	316 691	485 594	558 552
YoY růst tržeb	-6,22%	31,92%	65,83%	53,33%	15,02%
EBITDA	17 734	18 367	35 627	103 154	136 897
YoY růst EBITDA	-42,51%	3,57%	93,97%	189,54%	32,71%
EBITDA marže	12,25%	9,26%	11,25%	21,24%	24,51%
Úprava hodnot v provozní oblasti	17 435	19 151	26 242	39 487	41 762
Provozní výsledek hospodaření	299	-784	9 385	63 667	95 135
Finanční výsledek hospodaření	-4 809	-16 866	-31 648	-26 638	-13 553
Výsledek hospodaření po zdanění	-4 654	-14 581	-19 301	37 029	64 450
YoY růst zisku po zdanění	67,63%	-213,30%	-32,37%	291,85%	74,05%
Čistá marže	-3,21%	-7,64%	-6,09%	7,63%	11,54%

v tis. CZK	2021	2022	2023	F2024	F2025
Vlastní kapitál	218 378	344 297	324 809	361 838	426 288
Čistý pracovní kapitál	193 440	249 367	182 245	250 688	255 424
Volné peněžní prostředky	23 961	12 409	14 324	25 688	22 174
Úročené cizí zdroje	318 238	289 586	459 996	458 423	368 946
Čistý dluh (Net debt)	294 277	277 177	445 672	432 735	346 773
Enterprise value (EV)	1 119 277	1 102 177	1 270 672	1 257 735	1 171 773

v tis. CZK	2021	2022	2023	F2024	F2025
Provozní cash flow	27 000	-62 909	75 978	19 437	97 962
Investiční cash flow	-77 475	-31 321	-219 367	-6 500	-12 000
Free cash flow (FCF)	-50 475	-94 230	-143 389	12 937	85 962
Finanční cash flow	58 351	82 678	145 304	-1 573	-89 477
Cash flow (CF)	7 876	-11 552	1 915	11 364	-3 515

VÝSLEDOVKA

- V roce 2023 vzrostly celkové tržby o 65,83 % na cca 317 mio. CZK. Provozní zisk EBITDA dosáhl 36 mio. CZK při EBITDA marži 11,25 %.
- Očištěný provozní zisk EBITDA bez započtení jednorázového prodeje historických zásob byl dokonce 59,6 mio. CZK, tzn. při očištěné EBITDA marži 18,81%.
- Očekáváme růst tržeb společnosti ze 486 mio. CZK v roce 2024 na 559 mio. CZK v roce 2025. EBITDA marži očekáváme na úrovni 24,51 % v roce 2025. Provozní zisk EBITDA by tak měl dosáhnout výše 137 mio. CZK v roce 2025. Úroveň čisté marže očekáváme na zhruba 11,54 % a růst čistého zisku až na úroveň cca 64 mio. CZK v roce 2025. Výrazný nárůst tržeb i ziskovosti v letech 2024 a 2025 by měl být dán především plnou integrací závodu v Brtnici a výrazným snížením úročeného dluhu.

ROZVAHA A KAPITÁLOVÉ UKAZATELE

- Společnost měla na konci roku 2023 úročené cizí zdroje ve výši 459 996 tis. CZK. Ty by měly do roku 2025 klesnout na úroveň 368 946 tis. CZK díky postupnému procesu deleveragingu společnosti.
- V červnu 2024 proběhlo kompletní refinancování bankovních úvěrů ve výši cca 200 mio. CZK, kdy hlavní financující bankou se stala Raiffeisenbank.
- Společnost očekává zrychlené splácení nebankovních úvěrů počínaje rokem 2025, kdy hodlá na zrychlené splátky používat většinu volné hotovosti.
- V roce 2023 nastal propad čistého pracovního kapitálu z důvodu snížení zásob. V roce 2024 se očekává jeho navýšení na úroveň roku 2022, tzn. na 250 688 tis. CZK.

CASH FLOW

- Vlivem navýšení čistého pracovního kapitálu v roce 2024 by měl čistý peněžní tok z provozní činnosti dosáhnout v roce 2024 výše 19 437 tis. CZK.
- V roce 2024 se počítá s CAPEX náklady ve výši 116 500 tis. CZK kvůli dostavbě závodu v Brtnici a rozšířením produkční kapacity závodu v Boršově, které by měly být pokryty čerpanou dotací ve výši 110 000 tis. CZK.
- FCF by se mělo dostat do kladných čísel již v roce 2024. K výraznému nárůstu by mělo dojít od roku 2025, kdy by FCF mělo dosahovat výše 85 962 tis. CZK.
- Významná část finančního cash flow v následujících letech bude zaměřena na splácení úročených cizích zdrojů především kvůli snížení vysoké nominální výše úročeného dluhu.
- Od roku 2026 se očekává pravidelná výše výplaty dividend.

STANOVENÍ HODNOTY SPOLEČNOSTI

POMĚROVÉ UKAZATELE / MULTIPLES PŘI CENĚ AKCIE 165 CZK

v mio. CZK	F2024	F2025	F2026	F2027	F2028
Enterprise value (EV) v tis. CZK	1 257	1 171	1 062	1 000	905
EV/Sales	2,59	2,10	1,80	1,59	1,22
Price-to-Earnings	22,28	12,80	8,97	6,89	4,67
Price-to-EBITDA	8,00	6,03	4,94	4,13	3,06
EV/EBITDA	12,19	8,56	6,36	5,01	3,36
EV/EBIT	19,75	12,32	8,24	6,14	3,87
Net Debt/EBITDA	4,20	2,53	1,42	0,88	0,30
FCF yield	1,57%	10,42%	13,25%	16,39%	23,11%

Společnost se díky postupnému deleveragingu (snižování zadlužení) v následujících letech dostane na zajímavé ukazatele z pohledu valuace. Na rok 2025 se očekává P/E na úrovni 12,80x a EV/EBITDA 8,56x.

V roce 2025 se navíc očekává snížení ukazatele čistého zadlužení (Net Debt/EBITDA) na úroveň pod 3x, konkrétně 2,53x. Společnost by měla být schopna generovat velké množství volné hotovosti skrze FCF, kdy se při současné ceně bavíme o FCF yieldu na úrovni 23,11 % v roce 2028.

Poznámka: Peer group analýza není u společnosti proveditelná s ohledem na neexistenci veřejně kótovaných firem s obdobným či příbuzným zaměřením. Analytická zpráva se tak zaměřuje pouze na stanovení hodnoty akcie metodou DCF.

STANOVENÍ HODNOTY AKCIE METODOU DCF

Projekce PV FCF	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Tržby	316 691	485 594	558 552	589 619	627 766	739 746
EBITDA	35 627	103 154	136 897	166 964	199 665	269 741
FCF	-143 389	12 937	85 962	109 307	135 200	190 649
WACC		11,44%	10,80%	11,63%	12,59%	12,73%
FCF PV		11 609	70 025	78 575	84 142	104 713

Metoda diskontovaného peněžního toku (DCF) nám pomáhá určit hodnotu investice na základě budoucích peněžních toků. Pro účely výpočtu byl zvolen náklad na vlastní kapitál 9,50 %. Náklad na cizí zdroje je uvažován 5,81 % a SME riziková přírůžka 4,00 %. Průměrný náklad na kapitál firmy (WACC) se tak v čase mění v závislosti na podílu cizích a vlastních zdrojů a dosahuje hodnoty 10,80 % - 12,73 %.

Terminal value - growth in perpetuity approach

Stage 1: Sum of present values	349 063
Long term growth rate	2,50%
2028 FCF x (1+g)	195 415
Terminal value (TV) in 2028	1 909 856
Stage 2: PV of TV	1 048 977
Enterprise value (stage 1 + 2)	1 398 041
Net debt 2024	432 735
Equity value	965 306

Terminal value - EBITDA multiple approach

EBITDA multiple	7,0x
Terminal value (TV) in 2028	1 888 187
Stage 2: PV of TV	1 037 076
Enterprise value (stage 1 + 2)	1 386 139
Net debt 2024	432 735
Equity value	953 405

Resulting equity value & valuation

Average equity value	959 355
Enterprise value	1 392 090
Shares outstanding	5 000
Equity value per share	192 CZK
EV/EBITDA 2024	13,50
P/E 2024	25,91

Metodou DCF jsme dospěli k výsledné cílové valuaci KARO Leather pro rok 2024 na úrovni equity value 959 mio. CZK a enterprise value 1 392 mio. CZK. Cílová hodnota společnosti vychází z námi myšleného dlouhodobého finančního plánu a je s ním tak silně korelována.

Cílovou cenu akcie tímto stanovujeme na 192 CZK. Při současné ceně ve výši 165 CZK (4.7.2024) tak nabízí akcie dle našeho názoru, více jak 16 % cílový výnos v horizontu následujících 12 měsíců.

POMĚROVÉ UKAZATELE VÝSLEDNÉ CÍLOVÉ VALUACE

Poměrový ukazatel EV/EBITDA na rok 2024 při cílové ceně 192 Kč vychází na stále atraktivní 13,50x.

Poměrový ukazatel P/E na rok 2024 činí u naší cílové ceny 25,91x zisku. Ukazatel P/EBITDA na rok 2024 je na úrovni 9,30x.

DŮLEŽITÁ UPOZORNĚNÍ A KONTAKTY

DŮLEŽITÉ UPOZORNĚNÍ

Tato analýza („Analýza“ nebo „Dokument“) byla vypracována analytickým týmem poradenské společnosti STARTEEPO s.r.o. se sídlem Praha 7, Plynární 1617/10 („Společnost“). Společnost čerpá informace z důvěryhodných zdrojů (veřejné zdroje a informace od emitenta) a vynaložila přiměřenou péči, aby informace nebyly nepravdivé či zavádějící, nicméně nikterak nezaručuje jejich správnost. Pokud jsou v Analýze uvedeny informace, které se vztahují k budoucím událostem, jsou založeny na předpokladech a výpočtech Společnosti nebo důvěryhodných zdrojů. Skutečnosti, které v budoucnu nastanou, se mohou od uvedených informací významně lišit. Informace mohou být zjednodušeny, neboť mají sloužit výhradně k vytvoření obecné a základní představy o dané otázce či tématu. Analýza představuje názor Společnosti nebo osoby v něm uvedené ke dni zveřejnění a může být změněno bez předchozího upozornění. Interval budoucích změn analýzy není možné předem stanovit. Investoři jsou povinni se o výhodnosti obchodů a investic do jakýchkoli finančních nástrojů rozhodovat samostatně, a to na základě náležitého zvážení ceny, případného rizika a vlastní právní, daňové a finanční situace. Pokud se v Analýze hovoří o jakémkoliv výnosu, je vždy třeba vycházet ze zásady, že minulé výnosy nejsou zárukou výnosů budoucích, a jakákoliv investice v sobě zahrnuje riziko kolísání hodnoty a změny směnných kursů, a že návratnost původně investovaných prostředků ani výše zisku není zaručena. Obsah Dokumentu je chráněn dle autorského zákona, majitelem autorských práv je Společnost. Společnost nenese odpovědnost za šíření nebo uveřejnění informací třetími osobami. **Tento Dokument není prospektem, nabídkou ani doporučením k nákupu či prodeji cenných papírů, majetku či aktiv, ani znaleckým posudkem.**

KONFLIKTY ZÁJMŮ

STARTEEPO s.r.o. a její dceřiné společnosti mohou mít obchodní pozice v investičních nástrojích uvedených v Analýze, mohou obchodovat s investičními nástroji společností uvedených v Analýze nebo mohou emitentům těchto investičních nástrojů poskytovat za úplatu služby různého rozsahu. Analytický tým Společnosti není organizačně oddělen od aktivit a zájmů Společnosti, ze kterých by plynul případný střet zájmů vůči analyzovaným investičním nástrojům. Střety zájmů Společnosti ve vztahu k Analýze jsou následující:

- CZEGG VENTURES, podfond STARTEEPO Invest, investičního fondu s proměnným základním kapitálem a.s., který patří do skupiny STARTEEPO, držel ke dni vypracování Analýzy (8.7.2024) celkem 1.103.787 ks akcií společnosti KARO Leather a.s. (22,08 % všech akcií KARO Leather a.s.).
- František Bostl je jakožto zástupce CZEGG VENTURES, podfondu STARTEEPO Invest, členem dozorčí rady společnosti KARO Leather a.s. František Bostl držel ke dni vyhotovení Analýzy (8.7.2024) celkem 80.000 ks akcií společnosti KARO Leather a.s. (1,60 % všech akcií KARO Leather a.s.).
- STARTEEPO s.r.o. tuto Analýzu vytvořila pro potřeby plnění informačních povinností trhu START za úplatu, a to pro zadavatele KARO Leather a.s. na základě smluvního vztahu.

KONTAKTY

ANALYTIK

STARTEEPO s.r.o.
Plynární 1617/10
170 00, Praha 7

EMITENT

KARO Leather a.s.
Rohanské nábřeží 642/35
186 00, Praha 8