

UNIJNÍ PROSPEKT PRO RŮST

AKCIE

SPOLEČNOSTI KARO INVEST A.S.

akciové společnosti se sídlem 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 1.328.000 kusů nově vydávaných kmenových akcií Emitenta ve jmenovité hodnotě 1 Kč vydaných v zaknihované podobě a ve formě na majitele po datu vypracování tohoto prospektu (**Nabízené akcie** nebo **Akcie**).

Nabízené akcie jsou vydávány na základě rozhodnutí valné hromady Emitenta ze dne 2.10.2019. Emitent zamýšlí požádat o přijetí všech jím vydaných akcií, (včetně Nabízených akcií), k obchodování na trhu START organizovaném Burzou cenných papírů Praha, a.s. (**BCPP**). Žádost bude směřovat k tomu, aby akcie byly přijaty k obchodování na trhu START po vydání Nabízených akcií a připsání Nabízených akcií na majetkové účty jednotlivých investorů. Předpokládaným datem přijetí akcií k obchodování na trhu START je 22.10.2019. 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 3 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 schválen rozhodnutím ČNB č.j.: 2019/105828/CNB/570 dne 7.10.2019. Rozhodnutím o schválení prospektu cenného papíru Česká národní banka pouze osvědčuje, že schválený prospekt splňuje normy týkající se úplnosti, srozumitelnosti a soudržnosti požadované Nařízením Evropského parlamentu a Rady (EU) 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 (**Nařízení**), a dalšími příslušnými právními předpisy¹, tedy že obsahuje nezbytné informace, které jsou podstatné pro to, aby investor informovaně posoudil emitenta a cenné papíry, které mají být předmětem veřejné nabídky a přijetí k obchodování na regulovaném trhu. Investor by měl vždy výhodnost investice posuzovat na základě znalosti celého obsahu prospektu.

Prospekt pozbyde platnosti dne 6.10.2020. Povinnost doplnit Prospekt v případě významných nových skutečností, podstatných chyb nebo podstatných nepřesností neuplatní, jestliže Prospekt pozbyde platnosti

¹ Zejm.

Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2019/980 (externí odkaz), kterým se doplňuje nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2017/1129, pokud jde o formát, obsah, kontrolu a schválení prospektu, který má být uveřejněn při veřejné nabídce cenných papírů nebo jejich přijetí k obchodování na regulovaném trhu, a zrušuje nařízení Komise (ES) č. 809/2004

Nařízení Komise v přenesené pravomoci (EU) 2019/979, 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,

OBSAH

1.	OBSAH	3
2.	Údaje začleněné ve formě odkazu v souladu s čl. 19 nařízení 2017/1129.....	4
3.	ZVLÁŠTNÍ SHRNU TÍ PRO UNIJNÍ PROSPEKT PRO RŮST	5
4.	ODPOVĚDNÉ OSOBY, ÚDAJE TŘETÍCH STRAN, ZPRÁVY ZNALCŮ A SCHVÁLENÍ PŘÍSLUŠNÝM ORGÁNEM	12
5.	STRATEGIE, VÝSLEDKY A PODNIKATELSKÉ PROSTŘEDÍ.....	14
6.	RIZIKOVÉ FAKTORY	28
7.	PODMÍNKY CENNÝCH PAPIRŮ	31
8.	Podrobnosti O nabídce/přijetí k obchodování	34
9.	Správa a řízení společnosti	39
10.	FINANČNÍ VÝKAZY A KLÍČOVÉ UKAZATELE VÝKONNOSTI.....	41
11.	ÚDAJE o akcionářích a držitelích cenných papírů.....	53
12.	Dostupné dokumenty.....	55
13.	ZDANĚNÍ PŘÍJMŮ Z DIVIDEND A PŘÍJMŮ Z PRODEJE AKCIÍ V ČESKÉ REPUBLICĚ	56

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-audit-2018.pdf	Str 1-23

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.</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
Datum schválení	Tento prospekt byl schválen dne 7.10.2019, rozhodnutím ČNB č. j.: 2019/105828/CNB/570, sp.zn. S-Sp-2019/00061/CNB/572 ze dne 7.10.2019, které nabylo právní moci dne 8.10.2019.
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 EMITENTOVÍ	
Kdo je emitentem Akcií ?	
<p>a) 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.</p>	

- b) 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
- c)
- d) KARO Production s.r.o. se zabývá obchodem s hovězí kůží.
- e) Emitent je ovládán přímo akcionáři, a to Pavlem Klvaňou a panem Jakubem Hemerkou
- f) 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 31. 12. 2018. Tyto údaje vycházejí z auditované účetní závěrky Emitenta za období 31. 12. 2018 sestavené v souladu s Českými účetními standardy.

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

VÝKAZ O FINANČNÍ SITUACI (ROZVAHA)		
v tis. CZK		
	31. 12. 2018	12.6.2018
Dlouhodobá aktiva	0	0
Krátkodobá aktiva	0	0
Dlouhodobé pohledávky	0	0
Krátkodobé pohledávky	0	0
Peníze a peněžní ekvivalenty	2 002	2002
AKTIVA CELKEM	2 002	2002
Vlastní kapitál	2 002	2002
Dlouhodobé závazky	0	0
Krátkodobé závazky	0	0
PASIVA CELKEM	2 002	2002

FINANČNÍ ÚDAJE Z VÝKAZŮ ZISKU A ZTRÁTY		
v tis. CZK		
	31. 12. 2018	12.6.2018
Výnosy	0	0
Výkonová spotřeba	0	0
Provozní zisk / ztráta	0	0
Nákladové úroky	0	0
Výsledek hospodaření za účetní období	0	0

VÝKAZ O PENĚŽNÍCH TOCÍCH

v tis. CZK

	31. 12. 2018	12.6.2018
Peněžní prostředky na začátku období	2 002	2002
Peněžní toky z provozní činnosti	0	0
Peněžní toky z investiční činnosti	0	0
Peněžní toky z finanční činnosti	0	0
Peněžní prostředky na konci období	2 002	2002

Emitent tímto prohlašuje, že v období od poslední auditované účetní závěrky Emitenta sestavené ke dni 31. 12. 2018 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. 2018, Emitent neuveřejnil žádné další auditované finanční informace či hospodářské výsledky.

Výrok auditora k účetní závěrce k 31. 12. 2018 byl bez výhrad.

Jaká jsou hlavní rizika specifická pro emitenta?

Měnové riziko	<p>Skupina působí na mezinárodních trzích a její podnikání je tak silně závislé na vývoji směnných kurzů.</p> <p>Celkem 86 % 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 24 % nákladů Skupiny je denominováno v EUR a 46 % 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 1-6/2019; 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.</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</p>

	<p>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>
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>
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>
ODDÍL 3 KLÍČOVÉ INFORMACE O AKCIÍCH	
Jaké jsou hlavní rysy Akcií?	
<p>a) Nabízené akcie jsou kmenové akcie vydané jako zaknihované cenné papíry na majitele. ISIN Akcií je CZ0009008819.</p> <p>b) Každá Nabízená akcie bude mít jmenovitou hodnotou 1 Kč. Emitent zamýšlí vydat až 1 328 000 kusů Nabízených akcií.</p> <p>c) S Nabízenými akciemi budou spojena zejména následující práva: 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. Další akcionářská práva vyplývají z právních předpisů, zejména ZOK, a ze stanov Emitenta.</p> <p>d) Emitent nemá zavedenu žádnou politiku výplaty dividend.</p>	
Kde budou Akcie obchodovány?	
<p>Emitent zamýšlí požádat o přijetí Akcií na mnohostranný obchodní systém START, provozovaný BCPP. K přijetí Akcií do systému START by mělo dojít 22. 10. 2019 v rámci tzv. START Day pořádaného BCPP.</p>	
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 jednou měsíčně, tudíž 12x za kalendářní rok). 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 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.

ODDÍL 4 KLÍČOVÉ INFORMACE O VEŘEJNÉ NABÍDCE CENNÝCH PAPÍRŮ

Emitent nabídne investorům až 1.328.000 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 8.10.2019 do 10.12. 2019. Veřejná nabídka proběhne ve dvou fázích.

První fáze veřejné nabídky proběhne od 8.10.2019 do 22. 10.2019 (**START Day 1**). Pokud se v rámci první fáze nepodaří upsat Nabízené akcie o předpokládané celkové jmenovité hodnotě Emise, může se následně uskutečnit druhá fáze veřejné nabídky, a to od 22.10.2019 do 10.12. 2019, (**START Day 2**). (**START Day 1** a **START Day 2** dále jen jako **START Day**, nevyplývá-li z textu jinak)

Potencionální investoři mohou zadávat objednávky na nákup Nabízených akcií výhradně prostřednictvím člena BCPP.

Cenové rozpětí objednávek v první a druhé fázi bylo stanoveno na 40 Kč až 50 Kč za jednu Nabízenou akcii.

V rámci veřejné nabídky Nabízených akcií bude k úpisu nabízeno až 1 328 000 kusů Nabízených akcií. Celkový objem Nabízených akcií k úpisu dosáhne objemu až 66,4 mio Kč.

Příslušní členové BCPP budou v průběhu každé fáze nabídky shromažďovat nákupní objednávky po celé období nabídky až do 22.10.2019 (**START Day 1**) (včetně), resp do 10.12.2019 (**START Day 2**).

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.

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 budou objednávky jednotlivých investorů poměrně kráceny (vracení přeplatku za upsané Nabízené akcie není s ohledem na způsob vypořádání koupě Nabízených akcií relevantní).

Po přijetí 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 a Centrálního depozitáře.

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

Podanou objednávku k nákupu Nabízených akcií nelze stáhnout ani odvolat.

Emitent zajistí, že prodané Nabízené akcie budou Emitentem připsány ve prospěch účtu jednotlivých investorů po uhrazení kupní ceny Nabízených akcií, a to nejdříve 3. (třetí) pracovní den následující po příslušném START Day.

Informace o výši emisního kursu a počtu Nabízených akcií budou veřejně vyhlášeny v rámci START Day, uveřejněny v elektronickém systému START - Veřejná nabídka a také na webové stránce BCPP (www.pxstart.cz) nejpozději 2. (druhý) pracovní den po START Day.

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 2 mil. Kč v případě vydání celého předpokládaného objemu 1.328.000 kusů k datu Emise ve výši až 66,4 mil. Kč. Emitent očekává, že čistý celkový výtěžek Emise bude v takovém případě 64,4 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.

Emitent zamýšlí Nabízené akcie prodávat za využití elektronického systému START - provozovaného BCPP. Prodej Nabízených akcií bude probíhat na základě veřejné nabídky, probíhající od 8.10.2019 do 10. 12. 2019.

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 kursu Nabízených akcií. Emitent odhaduje čisté výnosy nabídky mezi 53,12 mio Kč a 66,4 Kč (při prodeji celého předpokládaného objemu Nabízených akcií). Emitent očekává celkové náklady související s přijetím Akcií na trh START a veřejnou nabídkou Nabízených akcií (náklady na auditora Emitenta, poplatky Centrálního depozitáře, BCPP, ČNB, analytickou společnost, notáře a právního poradce Emitenta) kolem 2 mil. Kč (bez DPH).

Očekávané čisté výnosy nabídky Nabízených akcií bude použit následovně:

- 1) Částečné splacení závazku KARO Production s.r.o., jež má za privátním investorem ve výši 10 mil. Kč.
- 2) Investice do provozního kapitálu dceřiných společností Emitenta ve výši 41 mil. Kč.

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 popsaných 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 registračního dokumentu v rámci unijního prospektu pro růst. Účelem tohoto oddílu je pomoci investorům, pokud jde o přesnost údajů zveřejňovaných v prospektu. Kromě toho tento oddíl uvádí informace o právním základu registračního dokumentu v rámci unijního prospektu pro růst a o jeho schválení příslušným orgánem.

4.1 OSOBY ODPOVĚDNÉ ZA ÚDAJE UVEDENÉ V PROSPEKTU

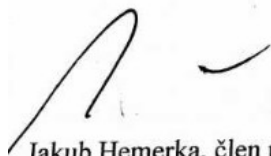
Osobou odpovědnou za správné vyhotovení Prospektu je Emitent, tj. společnost KARO INVEST a.s. IČ 07205571, se sídlem Rohanské nábřeží 642/35, Karlín, 186 00 Praha 8, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 23542.

Jménem Emitenta za obsah prospektu zodpovídá Jakub Hemerka.

4.2 PROHLÁŠENÍ EMITENTA

Emitent prohlašuje, že při vynaložení veškeré přiměřené péče na zajištění uvedeného jsou podle jeho nejlepšího vědomí údaje obsažené v Prospektu v souladu se skutečností, a že v něm nebyly zamlčeny žádné skutečnosti, které by mohly změnit význam Prospektu.

Ke dni vyhotovení Prospektu, v Praze



Jakub Hemerka, člen představenstva

4.3 PROHLÁŠENÍ ZNALCŮ A PROHLÁŠENÍ O JAKÉMKOLIV ZÁJMU

Do Prospektu není vyjma výroku auditora zahrnutého 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. Výrok auditora byl vypracován na žádost Emitenta a výrok a auditovaná účetní závěrka byl do tohoto Prospektu zařazen 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.

4.4 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 5.2.

4.5 STŘETÝ ZÁJMŮ

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

4.6 SCHVÁLENÍ PROSPEKTU AKCIÍ ČESKOU NÁRODNÍ BANKOU

Tento Prospekt schválila ČNB jako příslušný orgán podle nařízení (EU) 2017/1129, a to rozhodnutím ze dne 7.10.2019 č.j. 019/105828/CNB/570, které nabylo právní moci dne 8.10.2019.

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.

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

4.7 DŮVOD VEŘEJNÉ NABÍDKY

Důvodem Nabídky Nových akcií je získání prostředků na rekapitalizaci závazků a další rozvoj Skupiny. Konkrétně budou čisté prostředky získané úpisem použity dle priority následovně:

- 1) Částečné splacení závazku KARO Production s.r.o., jež má za privátním investorem ve výši 10 mil. Kč.
- 2) Investice do provozního kapitálu dceřiných společností ve výši 41 mil. Kč.

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 2 mil. Kč v případě vydání celého předpokládaného objemu 1.328.000 kusů k datu Emise ve výši až 66,4 mil. Kč. Emitent očekává, že čistý celkový výtěžek Emise bude v takovém případě až 64,4 mil. Kč.

Hlavním strategickým cílem Emitenta je pro následující pěti leté období postupné rozšiřování výrobní kapacity v Boršově, a s tím související růst obrátu skupiny Emitenta. Emitenta tak plánuje poskytnout zhruba 41.000.000,-Kč z výnosů nabídky Nabízených akcií. Dalším strategickým cílem Emitenta je postupné snižování nákladů na cizí zdroje financování, kdy 10.000.000,-Kč z výnosů nabídky Nabízených akcií plánuje Emitent použít na refinancování a částečné splacení stávajícího závazku za privátním investorem. Obchodní strategie Emitenta je tak značně závislá na výsledku nabídky Nabízených akcií

5. 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.

5.1 ZÁKLADNÍ ÚDAJE O EMITENTOVĚ

<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 2 002 000 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 12. 6. 2018.

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

5.1.1 ZMĚNA STRUKTURY PŮJČEK

V období od posledních historických finančních údajů (2018) do data Prospektu nedošlo k žádným významným změnám ve struktuře financování Emitenta či Skupiny.

5.1.2 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 60 mil. CZK na trhu START pražské burzy. Prostředky získané tímto primárním úpisem akcií budou sloužit jako zdroj financování Emitenta a Skupiny.

Ad II) Cizí zdroje

Emitent rovněž zamýšlí vydat emisi dluhopisů ve výši až 120 mil. CZK v průběhu 4. kvartálu roku 2019. Tato emise bude spolu s výše uvedenou emisí akcií sloužit jako zdroj financování Emitenta a Skupiny.

5.2 PŘEHLED PODNIKÁNÍ

5.2.1 STRATEGIE A CÍLE

a) Strategické cíle

Dlouhodobým cílem Skupiny je plnit objemové cíle 80 000 – 100 000 m² prodaných výrobků měsíčně. Skupina věří, že se je schopna tohoto cíle dosáhnout, jelikož tento objem prodejů 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 2018 Skupina v průměru dosahovala odbytu cca 35 000 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 nezná 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

V průběhu roku 2020 (buďto k 30. 6. 2020 či 31. 12. 2020) plánuje Skupina provést fúzi společnosti KARO - Leather Company s.r.o. a KARO Production s.r.o. za účelem zpřehlednění a zjednodušení vlastnické a organizační struktury. Od roku 2020 tak bude Skupina tvořena pouze Emitentem a jednou dceřinou provozní společností.

5.2.2 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; odhad na rok 2019 je 42 000 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 otestovanu 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 %, 1-6/2019), 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 naprostě většinou 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 výhodou 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. nepatří do skupiny KARO, neboť je na rozdíl od Skupiny ovládána pouze pouze 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.

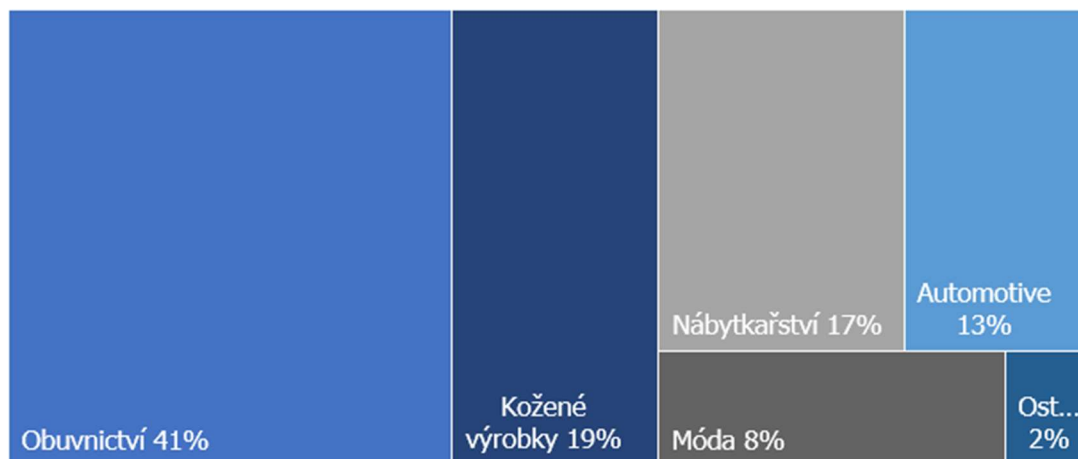
KARO Production s.r.o. se zaměřuje na zpracování a prodej hovězí kůže.

5.2.3 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)²

Kožedělný průmysl v EU zahrnuje širokou škálu produktů a průmyslových procesů. Zpracování kůží zahrnuje proces úpravy surových zvířecích kůží na úsně, 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.

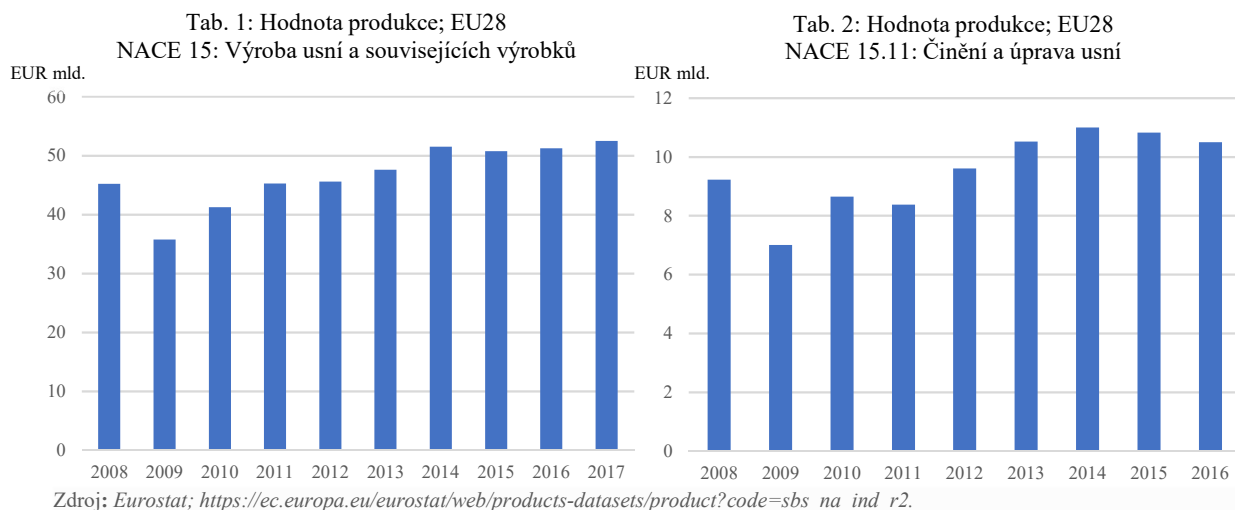
Nejvýznamnější odběratelé zpracované kůže v EU

V kožedělném průmyslu v EU působí na 36 000 podniků, které ročně generují obrat 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).

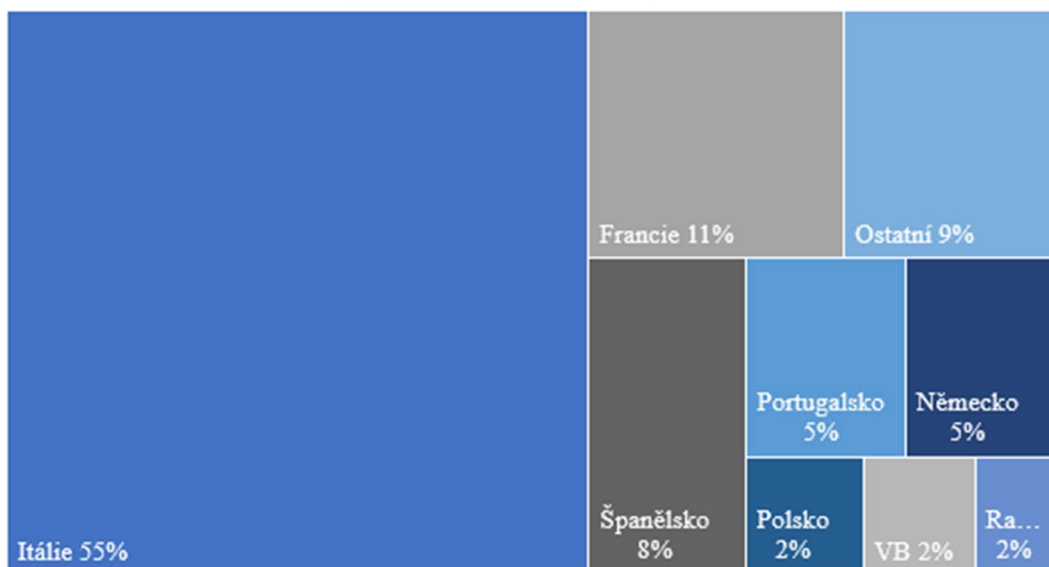
Dle Emitenta má zpracování kůží silnou historickou tradici v Itálii a jižním Rakousku. Jmenovitě se jedná o společnosti Conceria Cadore Srl (Itálie), Mastrotto Group S.p.A. (Itálie), DANI S.p.A. (Itálie), BOXMARK Leather GmbH & Co KG (Rakousko) a Bader leather factory Ichenhausen GmbH & Co (SRN). Na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

² 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)

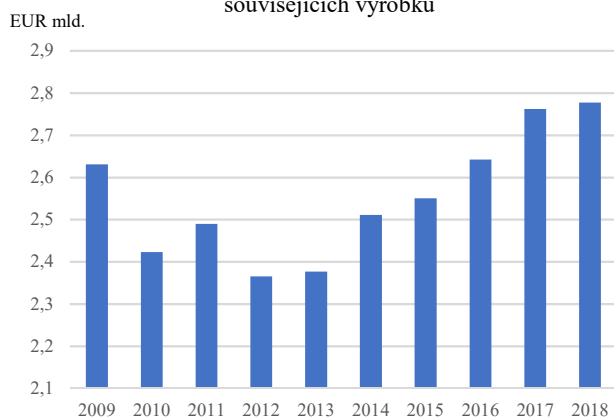


Zdroj: Evropská komise; https://ec.europa.eu/eurostat/web/products-datasets/product?code=sbs_na_ind_r2; VB = Velká Británie, Ra... = Rakousko

Kožedělný průmysl v Česku³

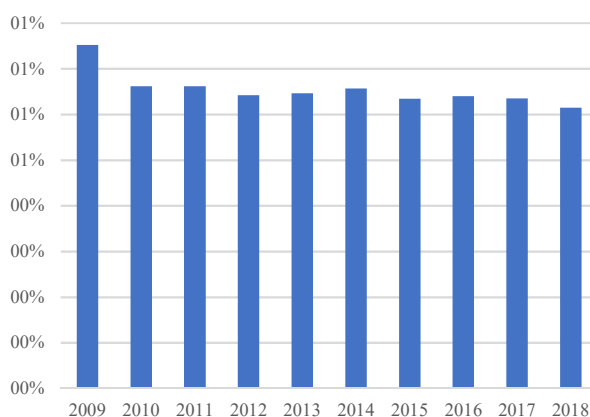
Kožedělný průmysl v Česku je podobně jako ten celoevropský doménou podniků rodinných podniků a podniků typu SME. Kožedělný průmysl kopíruje vývoj a trendy probíhající v širším českém textilním průmyslu. Ten postupem času od 90. let ztrácel na svém významu, a s ním i odvětví výroby a zpracování kůží. 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



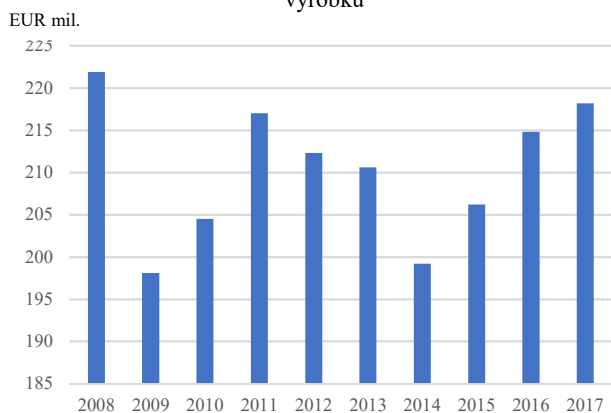
Zdroj: Eurostat; https://ec.europa.eu/eurostat/web/products-datasets/product?code=sbs_na_ind_r2

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



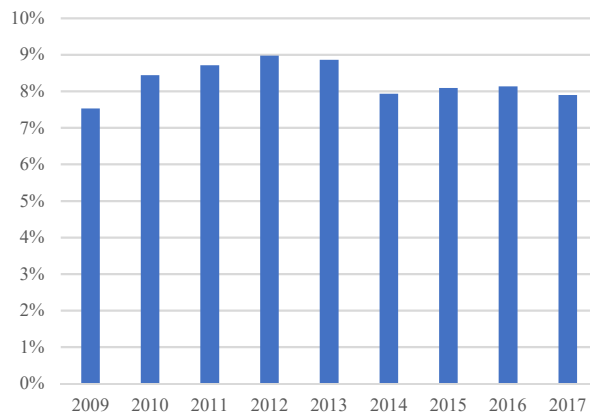
Kožedělný průmysl, zde vyjádřen jako NACE 15 Výroba usní a souvisejících výrobků, víceméně stagnuje (Tab. 6) a nedosahuje ani předkrizových hodnot produkce. V roce 2017 dosáhla dle údajů Eurostat hodnota produkce celkem 218 mil. EUR. Celkem se tak produkce usní a souvisejících výrobků podílí na celkové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

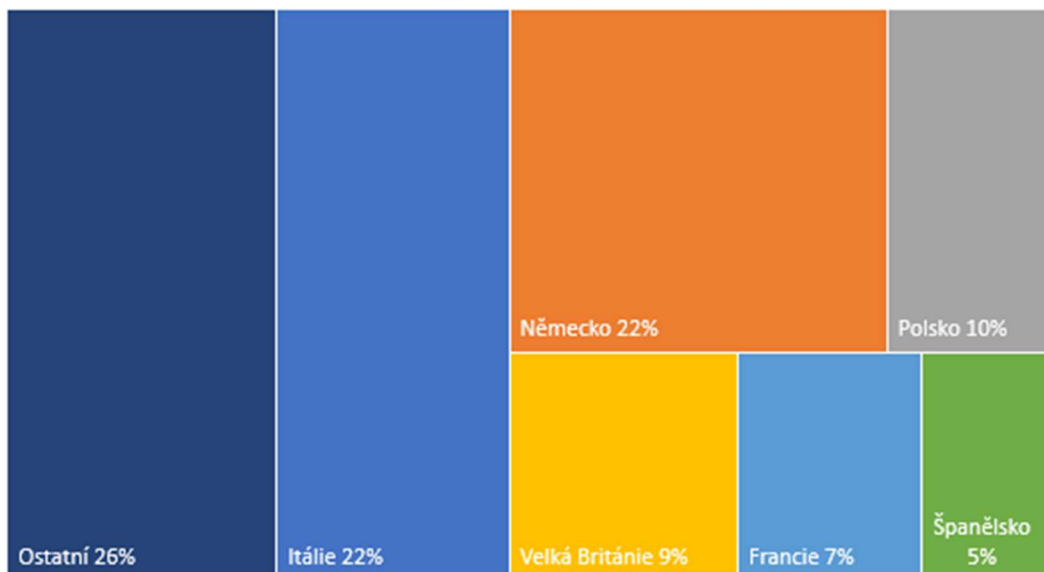


³ <https://vdb.czso.cz/vdbvo2/faces/cs/index.jsf?page=statistiky&katalog=30835>

Nábytkářský průmysl v EU⁴

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 obrátem 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

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
nábytkářství zcela neláká mladou

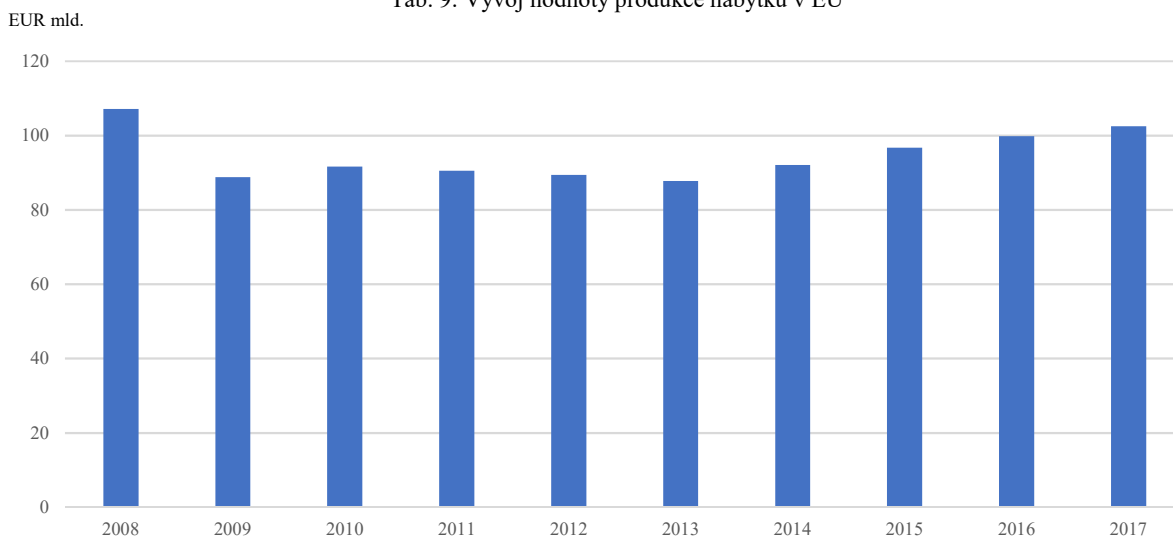
pracovní sílu a dochází tak k postupné ztrátě výrobních znalostí. Z pohledu obchodních omezení je to skutečnost současného protekcionismu a vyšších provozních nákladů v EU z důvodu environmentálních regulací a technických standardů.

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).

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).

⁴ 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 Polsko⁵. Zdaleka největším dovozcem je pak Čína (57 % dovozu v roce 2016).⁶

Nábytkářský průmysl v Polsku⁷

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.com⁸ 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.

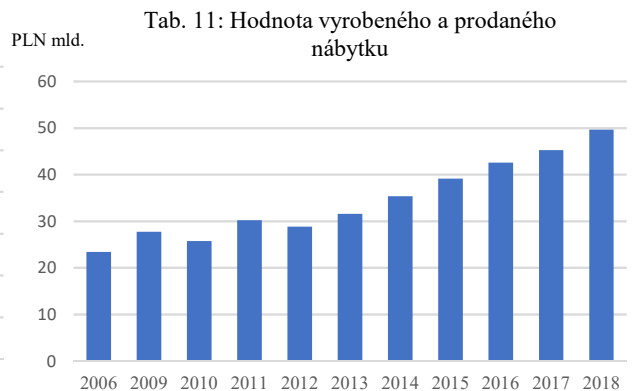
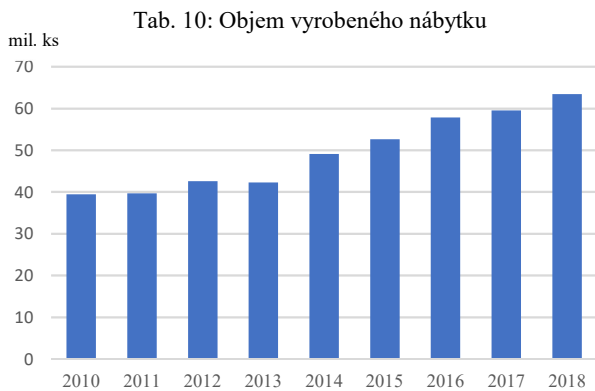
Výše zmíněné údaje se odrážejí i v tvrdých datech. Jak hodnota vyrobeného nábytku vyjádřena v PLN, tak i objemy vyrobeného nábytku v kusech každoročně rostou (viz Tab. 10 a Tab. 11). Objem vyrobeného nábytku dosáhl v roce 2018 téměř 50 mld. PLN a od roku 2010 tak zaznamenal kumulativní nárůst o 100 %, 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.

⁵ <https://www.panelfurnitureasia.com/en/news-archive/china-dominates-as-world-s-top-furniture-exporter-but-growth-unlikely-to-be-sustained-in-the-future/1862>

⁶ <https://ec.europa.eu/eurostat/web/products-eurostat-news/-/DDN-20180124-1?inheritRedirect=true>

⁷ <http://swaid.stat.gov.pl/EN/SitePagesDBW/ProdukcjaPrzemyslowa.aspx>

⁸ <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 trzích⁹, 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.

ROZPAD NEJVĚTŠÍCH ODBĚRATELŮ, 2018



Zdroj: Emitent

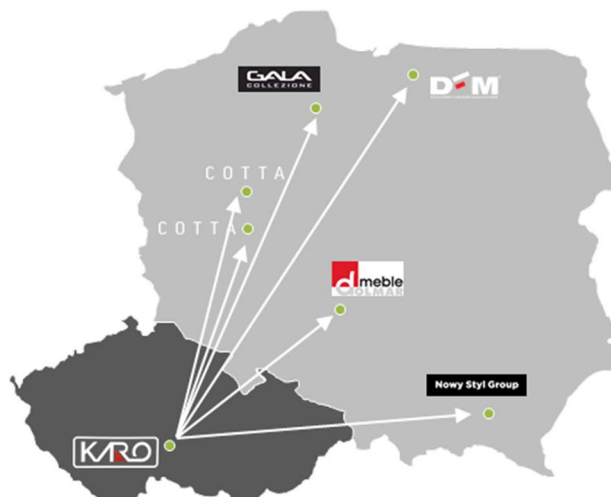
⁹ <https://polandin.com/37284236/poland-seeks-new-destinations-for-furniture>

Geografická segmentace

Emitent dodává svou produkci primárně do Polska (cca 80 % tržeb za 1-6/2019), kde je dnes dle Emitenta soustředována velká část výroby koženého nábytku pro evropský trh.

Ostatní segmentace

SCHÉMA LOKACE HLAVNÍCH ZÁKAZNÍKŮ



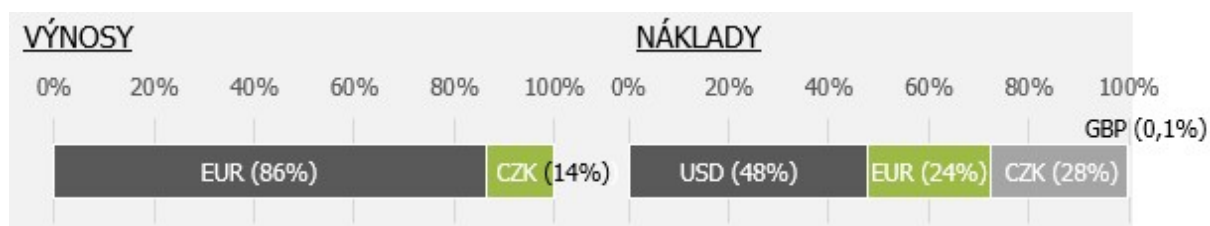
Zdroj: Emitent

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.

ROZPAD VÝNOSŮ A NÁKLADŮ, 2018



Zdroj: Emitent

5.3 ORGANIZAČNÍ STRUKTURA EMITENTA

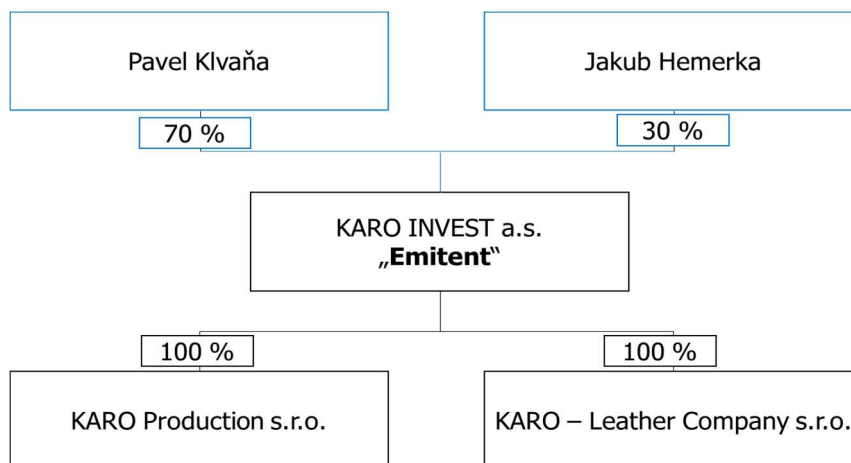
5.3.1 ORGANIZAČNÍ DIAGRAM

Emitent má kde dni vyhotovení prospektu dva akcionáře. Majoritním akcionářem s 63.7 % podílem je Pavel Klvaňa, dat. narození 23. 4. 1975, bytem Bojasova 1244/5, Kobyličky, 182 00 Praha 8. Druhým akcionářem s 36.3% podílem je Ing. Jakub Hemerka, MSc., dat. narození 26. 4. 1986, bytem Václava Špály 4060/10, 796 04 Prostějov.

Před START Day 1 pan Jakub Hemerka převede na pana Pavla Klvaňu část svých akcií, tak že pan Klvaňa bude vlastnit 70% akcií Emitenta (1.401.400 kusů Akcií) a pan Hemerka bude vlastnit 30% (600.600 kusů Akcií).

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 jednájí ve shodě. Poté, co dojde k převodu části Akcií mezi stávajícími akcionáři, bude struktura skupiny následující:



5.3.2 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.

5.4 INVESTICE

5.4.1 NEDÁVNÉ VÝZNAMNÉ INVESTICE

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

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).

5.4.2 AKTUÁLNÍ VÝZNAMNÉ INVESTICE

V současné době probíhá výstavba zadního traktu výrobní haly pro umístění čističky odpadních vod. Ve výrobě je aktuálně čistička odpadních vod a stříkácí linka.

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

- Stříkácí linka na konečnou úpravu usní – 30 mil. CZK; financováno z cizích zdrojů. Tato investice již byla zálohována, aktuálně je zakázka v procesu realizace.
- Dezénovací stroj s ukladačem včetně dezénovacího válce -- 10 mil. CZK; financováno z vlastních zdrojů Skupiny; investice již proběhla, stroj byl dodán a je v provozu.
- Měkčící stroj – 6,5 mil. CZK; financováno z vlastních zdrojů Skupiny; investice již proběhla, stroj byl dodán a je v provozu.

- Tlučící sudy, 2ks – 4,4 mil. CZK; financováno z vlastních zdrojů Skupiny; investice již proběhla, stroj byl dodán a je v provozu.
- Brousící linka s odsav. prachu, briket. zařízením, dvěma válci a ukladačem – 5,5 mil. CZK; financováno z vlastních zdrojů Skupiny; 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. Tato investice již byla zálohována, aktuálně je zakázka v procesu realizace.

Druhá část investičního projektu zahrnuje:

- Dokončení zadního traktu stávající výrobní haly – 8,73 mil. CZK; mix vlastních a cizích zdrojů (97% vs. 3 %). Tato investice již byla zálohována, aktuálně je zakázka v procesu výstavby.
- Vybudování nové výrobní haly v oblasti dnešního dvora – 24,45 mil. CZK; mix vlastních a cizích zdrojů (23% vs. 77 %). Tato částka ještě nebyla vynaložena; projekt je v procesu stavebních příprav.

5.5 INFORMACE O TRENDECH

Emitent považuje následující trendy za důležité vzhledem ke svému podnikání:

Doprodej zásob roku 2018 - Provozní výsledek Skupiny je v prvním pololetí roku 2019 negativně ovlivněn doprodejem zásob z roku 2018, které byly pořizovány ve vyšší cenové hladině než jaká panuje v současnosti.

Pokles cen vstupů - Rostoucí světová spotřeba masa¹⁰ 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.

Vývoj v segmentu automotive^{11 12} - 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. Současná stagnace segmentu automotive v Evropě tak znamená 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.

5.6 PROGNOZY NEBO ODHAD ZISKU

Emitent ani Skupina prognózu ani odhad zisku nezveřejnili, žádná prognóza ani odhad zisku tak nejsou součástí Prospektu.

¹⁰<https://www.economist.com/international/2019/05/04/global-meat-eating-is-on-the-rise-bringing-surprising-benefits>

¹¹<https://www.bloomberg.com/news/articles/2019-07-17/european-car-sales-resume-downward-spiral-with-sharp-june-drop>

¹²<https://europe.autonews.com/suppliers/bosch-sees-stagnating-sales-job-losses-auto-industry-slows>

6. RIZIKOVÉ FAKTORY

6.1 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):

Měnové riziko	<p>Skupina působí na mezinárodních trzích a její podnikání je tak silně závislé na vývoji směnných kurzů.</p> <p>Celkem 86 % 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 24 % nákladů Skupiny je denominováno v EUR a 46 % 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 1-6/2019; 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 30. 6. 2019 0 mil. Kč. Proti tomu Emitent držel peněžní prostředky ve výši 2 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 30. 6. 2019 -2,3 mil. Kč. Proti tomu KARO Production s.r.o. držel peněžní prostředky ve výši 0,6 mil. Kč a pohledávky z obchodních vztahů za třetími stranami ve výši 6,8 mil. Kč.</p> <p>Stav obchodních závazků dceřiné společnosti KARO – Leather Company s.r.o. za třetími stranami byl k 30. 6. 2019 18,2 mil. Kč. Proti tomu KARO – Leather Company s.r.o. držel peněžní prostředky ve výši 0,4 mil. Kč a pohledávky z obchodních vztahů za třetími stranami ve výši 25 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 30. 6. 2019 0 mil. Kč.</p> <p>Stav pohledávek KARO – Leather Company s.r.o. za třetími stranami byl k 30. 6. 2019 25,1 mil. Kč. Z toho bylo 7,8 mil. Kč po splatnosti více jak 30 dní.</p> <p>Stav pohledávek KARO Production s.r.o. za třetími stranami byl k 30. 6. 2019 15,3 mil. Kč. Z toho bylo 0,9 mil. Kč po splatnosti více jak 30 dní.</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>

6.2 RIZIKOVÉ FAKTORY VZTAHUJÍCÍ SE K AKCIÍM

Účelem tohoto oddílu je popsat hlavní rizika specifická pro cenné papíry emitenta. Rizika spojená s Akciemie 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 jednou měsíčně, tudíž 12x za kalendářní rok). 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.

7. PODMÍNKY CENNÝCH PAPIRŮ

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

7.1 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 vytvořeny 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 vypláčení 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 protinávrhy. 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	Valná hromada Emitenta dne 2.10.2019 rozhodla o zvýšení základního kapitálu o maximální částku až 1.328.000 Kč na celkovou maximální částku 3.330.000 Kč (jedná se o zvýšení základního kapitálu na základě veřejné nabídky podle § 475 písm. e) a § 480 až 483 ZOK) a vydání až 1.328.000 kusů nových akcií. Emitent se v souvislosti se zvýšením kapitálu rozhodl investorům nabídnout celkem 1.328.000 Nabízených akcií. Stávající akcionáři Emitenta se vzdali zákonného přednostního práva na úpis nových akcií. V případě vydání celého počtu Nabízených akcií bude mít Emitent vydaných 3.330.000 kusů Akcií.
Očekávané datum vydání Nabízených akcií	Nabízené akcie mohou být vydány po zápisu zvýšení základního kapitálu do obchodního rejstříku. Emitent očekává, že Nabízené akcie budou vydány bezprostředně po tzv. START Day, tj. START Day 1, a bude-li to relevantní, tak po START Day 2 (jak je popsáno níže)
Omezení převoditelnosti akcií	Akcie Emitenta jsou převoditelné bez omezení.
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. 10 (Zdanění příjmů z dividend a příjmů z prodeje akcií v České republice) tohoto Prospektu. Emitent přebírá odpovědnost za srážku daně provedenou u zdroje</p>
Povinné nabídky převzetí, pravidla pro	Povinné nabídky převzetí, pravidla pro převzetí cenných papírů hlavním akcionářem (squeezeout) a povinné odkoupení (sell-out) cenných papírů

<p>převzetí cenných papírů hlavním akcionářem (squeezeout) a povinné odkoupení (sell-out) cenných papírů</p>	<p>Nucený přechod akcií (tzv. squeeze-out) je upraven v § 375 a násl. ZOK. Hlavní akcionář vlastní 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>
--	---

8. 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.

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

8.1.1 PODMÍNKY PLATNÉ PRO NABÍDKU

Emitent nabídne investorům až 1 328 000 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 8.10.2019 do **10.12.2019**. Veřejná nabídka poběží ve dvou fázích.

První fáze veřejné nabídky poběží od 8.10.2019 do 22.10.2019 (**Start Day 1**). Pokud se v rámci první fáze nepodaří upsat Nabízené akcie o předpokládané celkové jmenovité hodnotě Emise, může se následně uskutečnit druhá fáze veřejné nabídky, a to od 22.10.2019 do 10.12.2019, (**Start Day 2**). (Start Day 1 a Start Day 2 dále jen jako **Start Day**, nevyplývají z textu jinak)

Potencionální investoři mohou zadávat objednávky na nákup Nabízených akcií výhradně prostřednictvím člena BCPP.

Cenové rozpětí objednávek v první i druhé fázi bylo stanoveno na 40 Kč až **50** Kč za jednu Nabízenou akcii.

8.1.2 CELKOVÝ OBJEM EMISE/VEŘEJNÉ NABÍDKY

V rámci veřejné nabídky Nabízených akcií bude k úpisu nabízeno až 1 328 000 kusů Nabízených akcií. Celkový objem Nabízených akcií k úpisu dosáhne objemu až 66,4 mil Kč.

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

Příslušní členové BCPP budou v průběhu každé fáze nabídky shromažďovat nákupní objednávky po celé období nabídky až do 22.10.2019 (**START Day 1**) (včetně), resp do 10.12.2019 (**START Day 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.

8.1.4 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 internetových stránkách Investora v sekci pro investory.

8.1.5 MOŽNOSTI SNÍŽENÍ UPISOVANÝCH ČÁSTEK A ZPŮSOB NÁHRADY PŘEPLATKU

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

8.1.6 MINIMÁLNÍ/MAXIMÁLNÍ ČÁSTKA ŽÁDOSTI

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

8.1.7 MOŽNOST INVESTORŮ STÁHNOUT ŽÁDOST

Podanou objednávku k nákupu Nabízených akcií nelze stáhnout ani odvolat.

8.1.8 METODA A LHŮTY PRO SPLACENÍ A DORUČENÍ NABÍZENÝCH AKCIÍ

V souladu se smlouvou o úpisu bude investor povinen uhradit kupní cenu jím poptávaných Nabízených akcií na účet Emitenta, a to nejpozději jeden pracovní den před relevantním START Day.

Emitent zajistí, že prodané Nabízené akcie budou Emitentem připsány ve prospěch účtu jednotlivých investorů po uhrazení kupní ceny Nabízených akcií, a to nejdříve 3. (třetí) pracovní den následující po START Day.

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

8.1.9 POPIS ZŮSOBU A DATA ZVĚŘEJNĚNÍ VÝSLEDKŮ NABÍDKY

Informace o výši emisního kursu a počtu Nabízených akcií budou veřejně vyhlášeny v rámci START Day, uveřejněny v elektronickém systému START - Veřejná nabídka a také na webové stránce BCPP (www.pxstart.cz) nejpozději 2. (druhý) pracovní den po START Day.

8.1.10 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.

8.2 PLÁN ROZDĚLENÍ A PŘIDĚLOVÁNÍ NABÍZENÝCH AKCIÍ

8.2.1 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.

Nabídka není 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.

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

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

8.2.3 ZVEŘEJNĚNÍ PŘED PŘIDĚLOVÁNÍM

Nabídka 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 investorovi zpravidla sdělí evropský obchodník s cennými papíry, prostřednictvím kterého investor podal pokyn k úpisu Nabízených akcií.

8.3 STANOVENÍ CENY

8.3.1 CENA A VÝŠE NÁKLADŮ A DANÍ ÚČTOVANÝCH NA VRUB UPOSOVATELE

Kupní cenu a celkový počet skutečně prodaných Nabízených akcií určí Emitent v den START Day dle vlastního uvážení na základě informací o přijatých objednávkách. Postup pro stanovení ceny je uveden v odstavci 8.3.2 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 přijetí Akcií na trh START a veřejné nabídky Nabízených akcií (náklady na auditora Emitenta, poplatky Centrálního depozitáře, BCPP, ČNB, analytickou společnost, notáře a právního poradce Emitenta) budou kolem 1 mil. Kč (bez DPH).

8.3.2 STANOVENÍ KUPNÍ CENY

Cenové rozpětí objednávek v první i druhé fázi bylo stanoveno na 40 Kč až 50 Kč za jednu Nabízenou akcií.

Kupní cenu Nabízených akcií a počet prodaných Nabízených akcií vloží Nabízející do elektronického systému START – Veřejná nabídka. Následně dojde elektronickým systémem START – Veřejná nabídka ke stanovení míry přidělení Nabízených akcií jednotlivým objednávkám po koupi Nabízených akcií dle následujícího principu.

- a) Všechny objednávky po koupi Nabízených akcií s hodnotou kupní ceny za jednu Akcii vyšší nebo rovnou hodnotě kupní ceny Nabízených akcií, která je stanovena Nabízejícím, jsou uspokojeny takto:
 - je-li skutečně prodávané množství Nabízených akcií větší nebo rovno sumě požadovaného množství Akcií uvedených ve všech objednávkách po koupi, jsou všechny objednávky po koupi uspokojeny plně,
 - je-li skutečně prodávané množství Nabízených akcií menší než suma investory požadovaného množství Nabízených akcií dle všech poptávek po koupi, jsou všechny objednávky po koupi kráceny
- b) Při poměrném krácení systém automaticky:

- stanoví míru alokace Nabízených akcií k objednávkám po koupi Nabízených akcií, – alokované množství následně zaokrouhlí na celé násobky minimálního prodávaného objemu dolů,
- poté jsou sestupně seřazeny objednávky po koupi Nabízených akcií podle jejich míry zaokrouhlení,
- část Nabízených akcií, která má být dle rozhodnutí Emitenta prodána, 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 po koupi dosáhne stejné míry zaokrouhlení, uplatní se při přidělování Nabízených akcií princip dřívějšího vložení objednávky do elektronického systému START – Veřejná nabídka.

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

Na základě hodnoty kupní ceny Nabízených akcií a jejich skutečného prodaného počtu dojde k úhradě kupní ceny Nabízených akcií, a to postupem uvedeným v čl. 8.1.8 výše.

S Nabízenými akciemi není možné před učiněním oznámení obchodovat.

8.3.3 POSTUP ZVEŘEJNĚNÍ NABÍDKOVÉ CENY

Informace o stanovené kupní ceně za jednu Nabízenou akcii a počtu Nabízených akcií, které budou prodány na základě veřejné nabídky, budou následně veřejně vyhlášeny v rámci START Day, uveřejněny v elektronickém systému START – Veřejná nabídka a také na webové stránce www.pxstart.cz.

8.4 UMÍSTĚNÍ A UPISOVÁNÍ

8.4.1 KOORDINÁTOR

Nabízené akcie jsou prodávány za využití elektronického systému pro upisování START - Veřejná nabídka. Umístěním Nabízených akcií nebyl pověřen žádný koordinátor či zprostředkovatel umístění.

8.4.2 PLATEBNÍ A DEPOZITNÍ ZÁSTUPCI

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

8.4.3 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.

8.4.4 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. Tato povinnost musí být v souladu s pravidly trhu START splněna nejpozději 2. (druhý) pracovní den následující po START Day. Emitent zajistí, že upsané a vydané Nabízené akcie budou připsány ve prospěch účtu jednotlivých investorů po uhrazení kupní ceny Nabízených akcií, a to nejdříve 3. (třetí) pracovní den následující pro START Day.

8.5 PŘIJETÍ K OBCHODOVÁNÍ NA TRHU START

8.5.1 ŽÁDOST K PŘIJETÍ NA TRHU START

Ve vztahu k Akciím bude požádáno o přijetí k obchodování na trh START, který je součástí mnohostranného obchodního systému provozovaného BCPP.

Den přijetí Akcií k obchodování je pracovní den následující po dni, kdy dojde k vydání Nabízených akcií a připsání Akcií na účty jednotlivých investorů. Předpokládaný den přijetí Akcií k obchodování na trhu START je 22.10.2019.

8.5.2 OBCHODOVÁNÍ NA JINÝCH TRZÍCH

Akcie, jiná emise akcií vydaných Emitentem ani 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 vyjma trhu START.

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 nebudou v souvislosti s veřejnou nabídkou a podáním žádosti o přijetí akcií Emitenta na trh START upisovány nebo umístovány soukromě.

8.5.3 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.

8.5.4 NEZAJIŠTĚNÍ STABILITY

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

8.5.5 NEEEXISTENCE NADLIMITNÍ OPCE

Nadlimitní opce (green shoe) se neuplatní.

8.5.6 ZŘEDĚNÍ

Pokud budou v rámci nabídky upsány a vydány všechny Nabízené akcie, klesl 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 po převodu části Akcií mezi akcionáři	Podíl na hlasovacích právech po úpisu
Pavel Klvaňa	1 401 400	1 401 400	70,00 %	42,08 %
Jakub Hemerka	600 600	600 600	30,00 %	18,04 %
CELKEM	2 002 000	2 002 000	100 %	60,12 %

9. 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.

9.1 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 a 100% společník.

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 2018 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 společností KARO Production, KARO – Leather Company
- Společnost ARDECON Consulting s.r.o., ARDECON Advisory a.s. 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

9.2 ODMĚNY A VÝHODY

Skupina měla v roce 2018 3 řídicí pracovníky. Celkově byly v roce 2018 vyplaceny řídicím pracovníkům mzdy ve výši 238 tis. CZK.

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

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

9.3 DRŽBA AKCIÍ A AKCIOVÉ OPCE

Předseda představenstva pan Pavel Klvaňa ke dni Prospektu vlastní 63.7 % akcií Emitenta (1.274.000 kusů Akcií). Člen představenstva pan Jakub Hemerka ke dni Prospektu vlastní 36.3 % akcií Emitenta (728.000 kusů Akcií). Před START Day 1 pan Jakub Hemerka převedena na pana

Pavla Klvaňu část svých akcií, tak že pan Klvaňa bude vlastnit 70% akcií Emitenta (1.401.400 kusů Akcií) a pan Hemerka bude vlastnit 30% (600.600 kusů Akcií).

Členové představenstva ani dozorčí rady nevlastní opce na akcie Emitenta.

10. 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.

10.1 HISTORICKÉ FINANČNÍ ÚDAJE

10.1.1 FINANČNÍ ÚDAJE ZA ROKY PŘEDCHOZÍ ÚČETNÍ OBDOBÍ

Následující tabulky uvádějí přehled vybraných historických finančních údajů Emitenta za období 31. 12. 2018 a jeho dceřiných společností za účetní období končící 31. 12. 2017 a 31. 12. 2018. Tyto údaje vycházejí z auditované účetní závěrky Emitenta za období 31. 12. 2018 sestavené v souladu s Českými účetními standardy, z auditované účetní závěrky dceřiné společnosti KARO – Leather Company s.r.o. za rok 2017, z **neauditované** účetní závěrky KARO – Leather Company s.r.o. za rok 2018 a z **neauditovaných** výkazů dceřiné společnosti Karo Production s.r.o. za rok 2017 a 2018.

Historické ověřené finanční údaje Emitenta

VÝKAZ O FINANČNÍ SITUACI (ROZVAHA)	
v tis. CZK	
	31. 12. 2018
Oběžná aktiva	2 002
AKTIVA CELKEM	2 002
Vlastní kapitál	2 002
PASIVA CELKEM	2 002

Aktiva

Emitent byl založen za účelem držení vlastnických podílů v provozních dceřiných společnostech. Emitent tak samostatně nevykonává žádnou podnikatelskou aktivitu, což se odráží i ve struktuře aktiv Emitenta – jediným aktivem jsou hotovostní prostředky ve výši 2 002 tis. CZK.

Pasiva

Vlastní kapitál

Jedinou položkou pasiv Emitenta je základní kapitál ve výši 2 002 tis. CZK.

FINANČNÍ ÚDAJE Z VÝKAZŮ ZISKU A ZTRÁTY

v tis. CZK

	2018
Tržby z prodeje výrobků a služeb	0
Tržby za prodej zboží	0
Výkonová spotřeba	0
Náklady vynaložené na prodané zboží	0
Spotřeba materiálu a energie	0
Služby	0
Změna stavu zásob vlastní činnosti	0
Aktivace	0
Osobní náklady	0
Mzdové náklady	0
Náklady na soc. zabezpečení, zdr. pojištění a ostatní náklady	0
Úpravy hodnot v provozní oblasti	0
Úpravy hodnot dlouhodobého nehm. a hmot. majetku - trvalé	0
Ostatní provozní výnosy	0
Tržby z prodaného dlouhod. Majetku	0
Tržby z prodaného materiálu	0
Jiné provozní výnosy	0
Ostatní provozní náklady	0
Zůstatková cena prodaného dlouh. Majetku	0
Daně a poplatky	0
Rezervy v provozní oblasti a kompl. náklady příštích období	0
Jiné provozní náklady	0
Provozní výsledek hospodaření	0
Výnosové úroky a podobné výnosy	0
Nákladové úroky a podobné náklady	0
Ostatní finanční výnosy	0

Ostatní finanční náklady	0
Finanční výsledek hospodaření	0
Výsledek hospodaření před zdaněním	0
Daň z příjmu	0
Výsledek hospodaření po zdanění	0
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	0

Vzhledem k povaze svého podnikání Emitent nevykázal v roce 2018 žádné výnosy ani náklady.

Historické finanční údaje Karo – Leather Company s.r.o. (2017 ověřené auditorem, 2018 neověřené)

Karo – Leather Company s.r.o. zpracovává kůže (hovězí usně) v majetku Karo Production s.r.o., cena práce je 2,50 EUR za 1 m zpracované kůže. V roce 2018 bylo zpracováno 120 tisíc metrů, cena práce za toto zpracování dosáhla 7.740.000 CZK. Žádné další transakce mezi Karo – Leather Company s.r.o. a Karo Production s.r.o. neprobíhají.

VÝKAZ O FINANČNÍ SITUACI (ROZVAHA)		
v tis. CZK		
	31. 12. 2017	31. 12. 2018
DLOUHODOBÁ AKTIVA	69 231	131 937
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	69 231	131 937
Pozemky a stavby	25 043	24 357
Pozemky	661	661
Stavby	24 382	23 695
Hmotné movité věci a jejich soubory	42 626	68 834
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý a nedokončený hmotný majetek	1 562	38 746
Dlouhodobý finanční majetek	0	0
KRÁTKODOBÁ AKTIVA	120 374	114 970
Zásoby	79 650	95 554
Materiál	4 758	5 529
Nedokončená výroba a polotovary	16 626	17 494
Výrobky	58 160	72 381

Poskytnuté zálohy na zásoby	106	150
Dlouhodobé pohledávky	0	0
Krátkodobé pohledávky	38 739	18 561
Pohledávky z obchodních vztahů	36 882	16 681
Pohledávky – ostatní	1 857	1 880
Pohledávky za společníky	563	710
Stát – daňové pohledávky	248	163
Krátkodobé poskytnuté zálohy	278	232
Jiné pohledávky	768	776
Peněžní prostředky	1 985	856
Časové rozlišení aktiv	493	2 032
AKTIVA CELKEM	190 098	248 938
VLASTNÍ KAPITÁL	54 203	54 266
Základní kapitál	12 000	12 000
Kapitálové fondy	43 163	40 000
Ostatní kapitálové fondy	43 163	40 000
Výsledek hospodaření min. let	-8 094	2 024
Výsledek hospodaření běž. úč. období	7 134	242
CIZÍ ZDROJE	135 717	194 338
Rezervy	1 646	2 626
Dlouhodobé závazky	38 762	95 596
Závazky k úvěrovým institucím	26 140	51 892
Odložený daňový závazek	2 380	4 721
Jiné závazky	10 242	38 982
Krátkodobé závazky	95 309	96 117
Závazky k úvěrovým institucím	74 889	74 860
Krátkodobé přijaté zálohy	319	329
Závazky z obchodních vztahů	13 404	16 837
Závazky ostatní	6 697	4 090

Krátkodobé finanční výpomoci	5 000	0
Závazky k zaměstnancům	655	799
Závazky ze soc. a zdr. pojištění	928	2 129
Stát – daňové závazky a dotace	65	454
Dohadné účty pasivní	0	305
Jiné závazky	49	404
Časové rozlišení pasiv	178	178
PASIVA CELKEM	190 098	248 938

Aktiva

Dlouhodobá aktiva

Dlouhodobá aktiva společnosti na konci roku 2018 tvořila primárně strojní vybava (Hmotné movité věci a jejich soubory; 68 834 tis. CZK) a poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek (38 097 tis. CZK). Významný meziroční nárůst dlouhodobého hmotného majetku primárně souvisí s probíhajícím investičním projektem společnosti -- výstavby zadního traktu výrobní haly pro umístění čističky odpadních vod (více o této investici v sekci 2.5 Investice).

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. 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.

V průběhu roku 2018 došlo k nárůstu stavu zásob o téměř 16 mil. CZK, a to hlavně z důvodu nárůstu stavu výrobků na skladě (meziročně +14,2 mil. CZK). 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.

Krátkodobé pohledávky naopak meziročně poklesly, a to primárně díky poklesu krátkodobých pohledávek z obchodního vztahu (meziročně -20,2 mil. CZK). Důvodem je meziročně kratší průměrná realizovaná doba splatnosti pohledávek za odběrateli.

Pasiva

Vlastní kapitál

Vlastní kapitál nedoznal meziročně významné změny.

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

Největší položkou vlastního kapitálu jsou ostatní kapitálové fondy ve výši 40 mil. CZK.

Společnosti se v roce 2018 rovněž podařilo umazat předešlou kumulovanou ztrátu z minulých let.

Cizí zdroje

Cizí zdroje společnosti meziročně narostly o 58,6 mil. CZK, a to hlavně díky nárůstu dlouhodobých bankovních úvěrů a dlouhodobých jiných závazků.

Bankovní úvěry společnosti jsou tvořeny investičními úvěry od České spořitelny a Českomoravské záruční a rozvojové banky. Tyto úvěry souvisí s investičním projektem společnosti -- výstavby zadního traktu výrobní haly pro umístění čističky odpadních vod (více o této investici v sekci 2.5 *Investice*).

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

Krátkodobé závazky společnosti tvořily ke konci roku 2018 zejména závazky k úvěrovým institucím a závazky z obchodního vztahu.

Krátkodobé bankovní úvěry slouží k provoznímu financování společnosti a jsou tvořeny revolvingovým a kontokorentním úvěrem od České spořitelny. Rovněž došlo k ukončení krátkodobého financování formou nebankovních zápůjček (Krátkodobé finanční výpomoci).

Meziroční navýšení závazků z obchodního vztahu je z důvodu delší průměrné realizované splatnosti závazků společnosti vůči dodavatelům.

FINANČNÍ ÚDAJE Z VÝKAZŮ ZISKU A ZTRÁTY		
v tis. CZK		
	2017	2018
Tržby z prodeje výrobků a služeb	145 601	107 388
Tržby za prodej zboží	0	2 473
Výkonová spotřeba	121 761	96 564
Náklady vynaložené na prodané zboží	0	2 665
Spotřeba materiálu a energie	112 266	87 762
Služby	9 495	6 137
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-17 531	-15 089
Aktivace	0	0
Osobní náklady	14 288	14 481
Mzdové náklady	10 306	10 589
Náklady na soc. zabezpečení, zdr. pojištění a ostatní náklady	3 982	3 892
Úpravy hodnot v provozní oblasti	7 109	6 619
Úpravy hodnot dlouhodobého nehm. a hmot. majetku - trvalé	7 109	6 619
Ostatní provozní výnosy	51 786	6 265

Tržby z prodaného dlouhod. Majetku	520	4 616
Tržby z prodaného materiálu	14	0
Jiné provozní výnosy	51 252	1 649
Ostatní provozní náklady	59 228	6 698
Zůstatková cena prodaného dlouh. Majetku	1 124	2 572
Daně a poplatky	535	584
Rezervy v provozní oblasti a kompl. náklady příštích období	1 621	980
Jiné provozní náklady	55 948	2 562
Provozní výsledek hospodaření	12 532	6 853
Výnosové úroky a podobné výnosy	0	0
Nákladové úroky a podobné náklady	4 044	3 450
Ostatní finanční výnosy	4 677	1 150
Ostatní finanční náklady	3 710	1 970
Finanční výsledek hospodaření	-3 077	-4 270
Výsledek hospodaření před zdaněním	9 455	2 583
Daň z příjmu	2 321	2 341
Výsledek hospodaření po zdanění	7 134	242
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	7 134	242

Tržby společnosti v roce 2018 meziročně poklesly o 25 % na 110 mil. CZK. Důvody jsou dva. V roce 2017 došlo ke změně rozhodného účetního dne a fiskální rok 2017 tak měl 15 měsíců namísto 12 – vůči roku 2018 se tak bavíme o výrazně vyšší srovnávací základně. Druhým faktorem je pokles cen vstupů, což má za následek zároveň pokles cen výstupů. Společnost totiž „prodává“ přidanou hodnotu, jež kůžím dává zpracováním a účtuje si za toto zpracování určitou marži. Ceteris paribus tak při poklesu cen vstupů klesá i cena výstupu a obrát.

Provozní výsledek hospodaření zaznamenal meziroční pokles o 45 % na 6,9 mil. CZK. Čistý zisk společnosti dosáhl 242 tis. CZK.

Výrok auditora k účetní závěrce k 31. 12. 2017 byl s výhradou.

Základ pro výrok s výhradou:

Auditor vzhledem k datu ověření nebyl přítomen u inventarizace majetku společnosti. Auditor se nevyjadřuje k počátečním stavům.

Společnost nedoložila kompletní stav zásob k 31. 12. 2017. Hodnota předložené reglety zásob byla 79 040 tis. Kč, nebylo rozděleno, co je materiál, nedokončená výroba či zboží. Hodnota zásob uvedených ve výkazech je 79 544 tis. Kč.

Audit jsme provedli v souladu se zákonem o auditorech a standardy Komory auditorů České republiky (KA ČR) pro audit, kterými jsou mezinárodní standardy pro audit (ISA) případně doplněné a upravené souvisejícími aplikačními doložkami. Naše odpovědnost stanovená těmito předpisy je podrobněji popsána v oddílu Odpovědnost auditora za audit účetní závěrky. V souladu se zákonem o auditorech a Etickým kodexem přijatým Komorou auditorů České republiky jsme na Společnosti nezávislí a splnili jsme i další etické povinnosti vyplývající z uvedených předpisů. Domníváme se, že důkazní informace, které jsme shromáždili, poskytují dostatečný a vhodný základ pro vyjádření našeho výroku.

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

VÝKAZ O FINANČNÍ SITUACI (ROZVAHA)		
v tis. CZK		
	31. 12. 2017	31. 12. 2018
DLOUHODOBÁ AKTIVA	218	146
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	270	145
Hmotné movité věci a jejich soubory	270	145
Dlouhodobý finanční majetek	0	1
KRÁTKODOBÁ AKTIVA	19 536	36 259
Zásoby	7 565	17 615
Materiál	3 081	10 952
Nedokončená výroba a polotovary	2 368	0
Výrobky	2 007	5 408
Zboží	109	1 255
Dlouhodobé pohledávky	0	0
Krátkodobé pohledávky	11 459	14 371
Pohledávky z obchodních vztahů	1 050	6 086
Pohledávky – ostatní	10 409	8 285
Jiné pohledávky	0	2 030
Stát – daňové pohledávky	59	493
Krátkodobé poskytnuté zálohy	10 350	5 762
Peněžní prostředky	512	1 815
Časové rozlišení aktiv	3	3

AKTIVA CELKEM	19 757	33 950
VLASTNÍ KAPITÁL	-2 250	-1 316
Základní kapitál	300	200
Výsledek hospodaření min. let	-625	-2 450
Výsledek hospodaření běž. úč. období	-1 825	934
CIZÍ ZDROJE	22 007	37 725
Dlouhodobé závazky	21 582	0
Dohadné účty pasivní	2	0
Jiné závazky	21 850	0
Krátkodobé závazky	425	37 725
Závazky z obchodních vztahů	425	536
Závazky ostatní	0	37 189
Závazky ke společníkům	0	1 153
Jiné závazky	0	36 036
Časové rozlišení pasiv	0	-2 459
PASIVA CELKEM	19 757	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 opět primárně zásoby a pohledávky z obchodního styku.

Meziroční nárůst zásob společnosti je dán tím, že společnost fakticky zahajila podnikatelskou činnost na podzim 2017. V roce 2018 již společnost naplno fungovala celoročně a došlo tak meziročnímu výraznému nárůstu zásob a pohledávek z obchodního styku. Pokles krátkodobých poskytnutých záloh souvisí s typem podnikání společnosti (zpracování a prodej hovězích kůží vs. buvolí kůže u sesterské společnosti KARO – Leather Company s.r.o.). Výroba z hovězí kůže, kde je třeba oproti výrobě z buvolí kůže, daleko více finančně zálohovat práci v koželužnách, byla zahájena na konci roku 2017 a bylo nutné jednorázově vyzálohovat vstupní materiál, zatímco nyní je materiál doplňován více průběžně.

Pasiva

Vlastní kapitál

Společnost k roku 2018 vykazovala záporný vlastní kapitál ve výši 1,3 mil. CZK z důvodu kumulovaných historických ztrát.

Cizí zdroje

Cizí zdroje společnosti jsou zejména tvořeny jinými závazky, což je konkrétně půjčka poskytnutá privátním nebankovním investorem za účelem provozního financování. Meziroční pokles dlouhodobých jiných závazků a zároveň nárůst krátkodobých je dán změnou účtování této položky z dlouhodobých pasiv do krátkodobých a zároveň navýšením tohoto provozního financování.

FINANČNÍ ÚDAJE Z VÝKAZŮ ZISKU A ZTRÁTY		
v tis. CZK		
	2017	2018
Tržby z prodeje výrobků a služeb	936	29 639
Tržby za prodej zboží	0	1 066
Výkonová spotřeba	6 681	26 639
Náklady vynaložené na prodané zboží	0	681
Spotřeba materiálu a energie	6 380	24 364
Služby	301	1 594
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-4 375	-1 033
Osobní náklady	0	0
Úpravy hodnot v provozní oblasti	53	72
Úpravy hodnot dlouhodobého nehm. a hmot. majetku - trvalé	53	72
Ostatní provozní výnosy	822	2 082
Jiné provozní výnosy	822	2 082
Ostatní provozní náklady	831	2 192
Daně a poplatky	2	0
Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	109	0
Jiné provozní náklady	829	2 083
Provozní výsledek hospodaření	-1 432	4 917
Výnosové úroky a podobné výnosy	17	190
Nákladové úroky a podobné náklady	237	4 457
Ostatní finanční výnosy	26	759
Ostatní finanční náklady	199	475
Finanční výsledek hospodaření	-393	- 983
Výsledek hospodaření před zdaněním	-1 825	934

Daň z příjmu	0	0
Výsledek hospodaření po zdanění	-1 825	934
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-1 825	934

Meziroční nárůst tržeb v roce 2018 je dán již zmíněným začátkem podnikání společnosti na podzim roku 2017. V roce 2018 již společnost podnikala naplno, a srovnávat tedy tržby mezi 2017 a 2018 nedává valný smysl. Relativně vysoká výkonová spotřeba již v roce 2017 je dána způsobem „B“ účtování zásob¹³, kdy se pořízení materiálu rovnou účtuje do nákladů společnosti, nikoliv až při skutečném vyskladnění, ke kterému došlo primárně až v roce 2018. Výsledkově je však tento náklad kompenzován položkou Změna stavu zásob vlastní činnosti.

Provozní výsledek společnosti dosáhl v roce 2018 kladné hodnoty téměř 5 mil. CZK. Důvodem je zejména již zmíněný meziroční nárůst tržeb. Čistý zisk společnosti negativně ovlivnil silný meziroční nárůst úrokových nákladů. Ten je dán vysokou cenou již zmíněného provozního financování z nebankovních zdrojů. Společnost však aktuálně vyjednává klasické provozní financování z bankovních zdrojů, což by mělo vést k výraznému poklesu úrokových nákladů.

10.1.2 ZMĚNA ROZHODNÉHO ÚČETNÍHO DNE

Emitent nezměnil rozhodný účetní den po dobu, za kterou se požadují historické finanční údaje, tj. roky 2017, 2018.

Dceřiná společnost Emitenta KARO – Leather Company s.r.o. se rozhodla pro přechod z hospodářského roku na kalendářní rok počínaje účetním obdobím 2017. Rozhodný den tak byl změněn na 31. 12. 2017.

10.1.3 ÚČETNÍ STANDARDY

Historické finanční údaje Emitenta jsou vypracovány podle Českých účetních standardů (ČÚS).

10.1.4 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.

10.1.5 KONSOLIDOVANÁ ÚČETNÍ ZÁVĚRKA

Emitent nezpracovává konsolidovanou účetní závěrku.

10.1.6 STÁŘÍ FINANČNÍCH ÚDAJŮ

Poslední ověřené finanční údaje Emitenta uvedené v prospektu jsou za finanční rok 2018 a nejsou tak starší 16 měsíců.

10.2 MEZITÍMNÍ A JINÉ FINANČNÍ ÚDAJE

Emitent nezveřejnil žádné mezitímní finanční výkazy.

¹³ <https://portal.pohoda.cz/dane-ucetnictvi-mzdy/ucetnictvi/uctovani-zasob-zpusobem-b/>

10.3 OVĚŘENÍ HISTORICKÝCH ROČNÍCH FINANČNÍCH ÚDAJŮ

Historické Finanční výkazy Emitenta za rok 2018 byly ověřeny auditorem.

Historické Finanční výkazy dceřiné společnosti Emitenta Karo – Leather Company s.r.o. za rok 2017 byly ověřeny auditorem.

Historické Finanční údaje dceřiné společnosti Emitenta KARO – Leather Company s.r.o. za rok 2018 a KARO Production s.r.o. za rok 2017 a 2018 nebyly ověřeny auditorem. Zdrojem těchto historických finančních výkazů jsou neověřené historické finanční výkazy.

10.4 KLÍČOVÉ UKAZATELE VÝKONNOSTI

Emitent ani jeho dceřiné společnosti nezveřejnily žádné klíčové ukazatele výkonnosti.

10.5 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. Tyto transakce tak neměly žádný vliv na finanční pozici Emitenta.

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

10.6 DIVIDENDOVÁ POLITIKA

Emitent nemá nastavenou dividendovou politiku.

11. 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.

11.1 HLAVNÍ AKCIONÁŘI

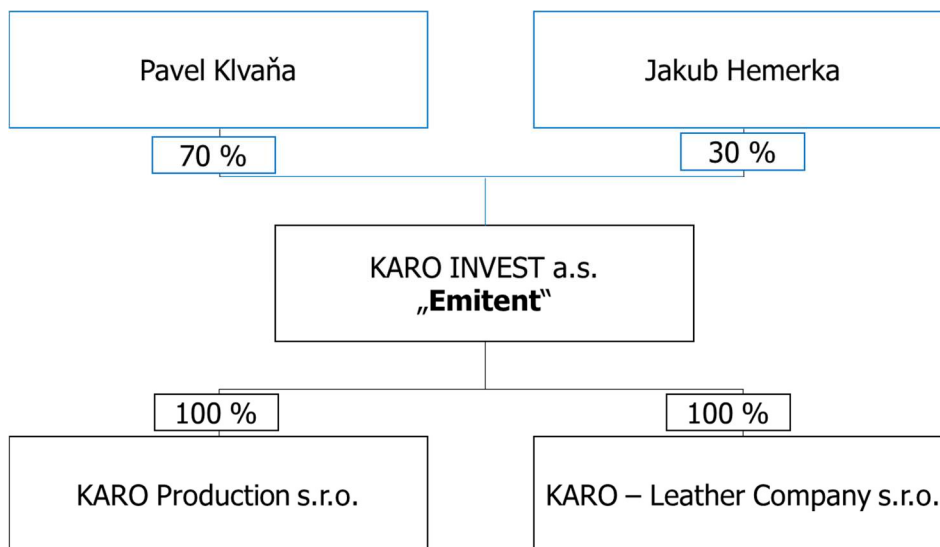
Emitent má k dnešnímu vyhotovení prospektu dva akcionáře. Majoritním akcionářem s 63,7 % podílem je Pavel Klvaňa, dat. narození 23. 4. 1975, bytem Bojasova 1244/5, Kobylice, 182 00 Praha 8. Druhým akcionářem s 36,3% podílem je Ing. Jakub Hemerka, MSc., dat. narození 26. 4. 1986, bytem Václava Špály 4060/10, 796 04 Prostějov.

Před START Day 1 pan Jakub Hemerka převedena na pana Pavla Klvaňu část svých akcií, tak že pan Klvaňa bude vlastnit 70% akcií Emitenta (1.401.400 kusů Akcií) a pan Hemerka bude vlastnit 30% (600.600 kusů Akcií).

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. Poté, co dojde k převodu části Akcií mezi stávajícími akcionáři, bude struktura skupiny následující:



Emitent prohlašuje, že vydal pouze jeden typ akcií a všechny akcie mají totožná hlasovací práva.

11.1.1 UJEDNÁNÍ, KTERÁ MOHOU VÉST KE ZMĚNĚ KONTROLY NAD EMITENTEM

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

11.2 SOUDNÍ A ROZHODČÍ ŘÍZENÍ

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

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

11.3 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.

11.4 TRANSAKCE SE SPŘÍZNĚNÝMI OSOBAMI

Emitent od svého založení nebyl stranou žádné transakce se spřízněnou osobou.

11.5 ZÁKLADNÍ KAPITÁL

Základní kapitál Emitenta je tvořen 2.002.000 kusy kmenových zaknihovaných akcií. Každá akcie má jmenovitou hodnotu 1 CZK. Celkový základní kapitál Emitenta tak je 2.002.000 CZK. K datu prospektu je splaceno 100 % základního kapitálu Emitenta.

11.6 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.

11.7 VÝZNAMNÉ SMLOUVY

Ke dni vyhotovení tohoto Emitent neuzavřel žádné významné smlouvy mimo běžný rámec podnikání, které by mohly vést ke vzniku závazku nebo nároku kteréhokoliv člena Skupiny.

12. DOSTUPNÉ DOKUMENTY

12.1 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) auditovaná individuální účetní závěrka Emitenta za rok 2018; účetní závěrka dceřiné společnosti KARO - Leather Company s.r.o a KARO Production s.r.o. za rok 2017 a 2018.

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.

13. ZDANĚNÍ PŘÍJMŮ Z DIVIDEND A PŘÍJMŮ Z PRODEJE AKCIÍ V ČESKÉ REPUBLICĚ

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 nesnižuje o nezdánitelnou 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 příjmu fyzických osob v sazbě 15 %. V případě, že dividendový příjem tvoří součást obecného základu daně a je dosahován prostřednictvím české stále 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 stále 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 solidárnímu zvýšení 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 1.438.992 Kč. 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 započítat.

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 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, 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 stálé 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 vlastník 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.