



KARO Leather a.s.

Kvartální prezentace pro investory

3Q/2025

Datum:
4.12.2025



Tato prezentace (dále jen „Prezentace“) byla připravena společností KARO Leather a.s. (dále jen „Společnost“). Účastí na jednání, na kterém je tato prezentace prezentována, nebo přečtením prezentačního dokumentu vyjadřujete svůj souhlas s níže uvedenými podmínkami.

Společnost připravila Prezentaci dle nejlepšího vědomí a svědomí. Nelze však poskytnout žádné záruky nebo prohlášení ohledně komplexnosti nebo spolehlivosti informací obsažených v této Prezentaci. Společnost ani členové jejího představenstva, manažeři, poradci nebo zástupci těchto osob nepřebírají odpovědnost, která může vzniknout v souvislosti s jakýmkoliv užitím této Prezentace. Dále, žádná informace zde obsažená nezakládá povinnost nebo prohlášení Společnosti, jejích manažerů nebo členů představenstva, akcionářů dceřiných a přidružených společností, poradců nebo zástupců těchto osob.

Doporučuje se, aby se každá osoba, která hodlá učinit jakékoli investiční rozhodnutí o jakémkoli cenném papíru vydaném Společností nebo jakýmkoli členem její skupiny (dále jen „Skupina“), spoléhala pouze na informace zveřejněné jako oficiální sdělení Společnosti v souladu s právními a regulatorními předpisy, které jsou pro Společnost závazné. Minulé výsledky nelze považovat za ukazatel nebo záruku budoucích výsledků a ohledně budoucích výsledků se neposkytuje žádné výslovné ani implicitní prohlášení nebo záruka.

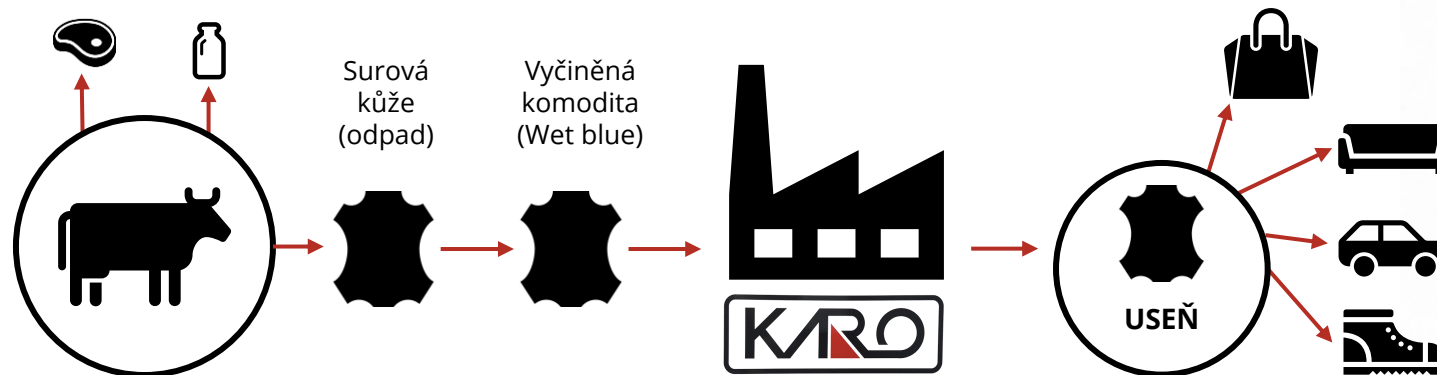
Společnost nezaručuje, že předpoklady, z nichž vycházejí výhledová prohlášení v této prezentaci, jsou bez chyb, (ii) nepřebírá žádnou odpovědnost za budoucí správnost názorů vyjádřených v této prezentaci ani (iii) nepřebírá žádnou povinnost aktualizovat prohlášení v této prezentaci tak, aby odrážela následné události. Výhledová prohlášení v této Prezentaci jsou uvedena pouze k datu jejího vydání. Z doručení této Prezentace ani z jakýchkoli dalších jednání mezi Společností a vámi nesmí za žádných okolností vyplývat, že od tohoto data nedošlo v záležitostech Společnosti k žádné změně. Výhledová prohlášení, včetně prohlášení týkajících se očekávání ohledně budoucích finančních výsledků, neposkytují žádnou záruku ani ujištění, že takových výsledků bude dosaženo.

Očekávání vedení Společnosti jsou založena na současných znalostech, povědomí a/nebo názorech členů vedení a jsou závislá na mnoha faktorech, které mohou způsobit, že skutečné výsledky, kterých Společnost dosáhne, se mohou podstatně lišit od výsledků uvedených v této prezentaci. Mnoho takových faktorů je mimo současné znalosti, povědomí a/nebo kontrolu Společnosti nebo je nelze předvídat. Žádná společnost ze Skupiny, ani její ředitelé, manažeři, poradci nebo zástupci těchto osob neposkytují žádné vyjádření ani předpokládané prohlášení nebo záruku ohledně (i) poctivosti, přesnosti, úplnosti nebo správnosti této Prezentace, (ii) dostatečnosti této Prezentace pro vaše účely, nebo (iii) vhodnosti této Prezentace pro jiné účely, než pro které byla určena. Nic z toho, co je obsaženo v tomto dokumentu není, a ani by nemělo být považováno za příslib nebo prohlášení, ať už jde o minulost nebo budoucnost.

Tato prezentace by neměla být vykládána jako právní, regulační, daňové, účetní, investiční nebo jiné poradenství. Nic z toho, co je zde obsaženo, nepředstavuje jakékoliv prohlášení nebo záruku ohledně budoucí výkonnosti jakéhokoli cenného papíru, úvěru, měny, kurzu nebo jiného tržního či ekonomického opatření. Na tuto Prezentaci se nelze spoléhat pro jakýkoli účel.

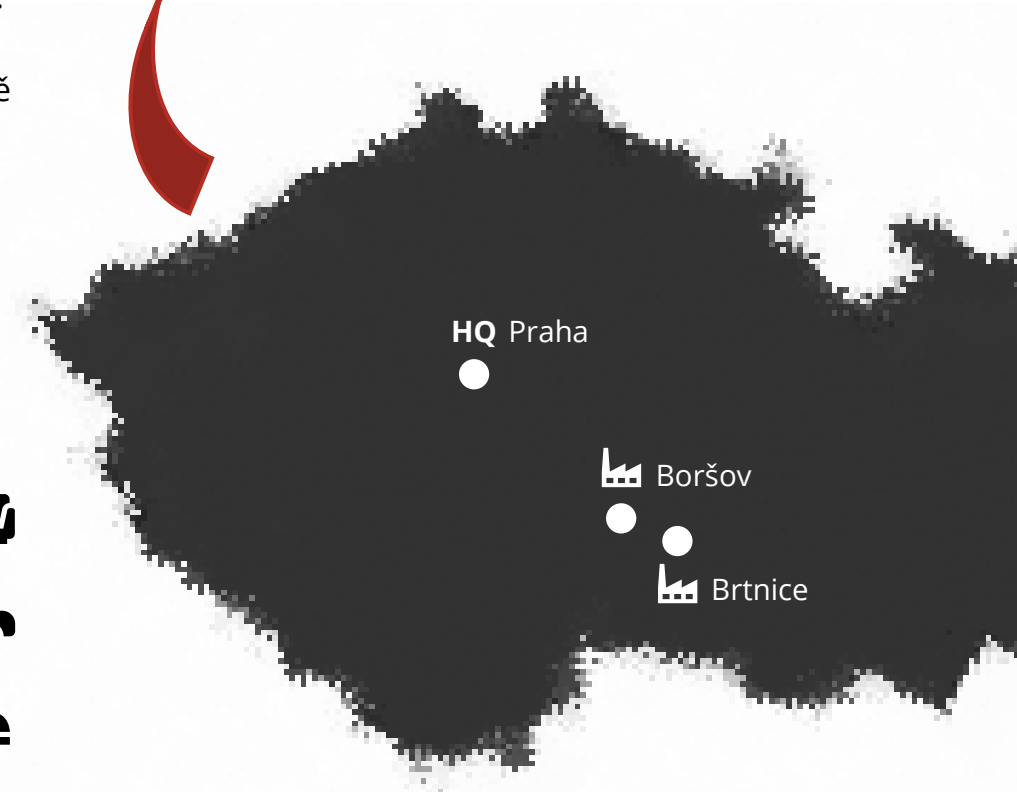
Tato Prezentace byla vypracována pouze pro informační účely a nepředstavuje nabídku koupě ani prodeje ani výzvu k nabídce koupě nebo prodeje jakýchkoli cenných papírů nebo finančních nástrojů ani výzvu k účasti na jakémkoli obchodním podniku. Tato Prezentace není nabídkou ani výzvou k nákupu nebo úpisu jakýchkoli cenných papírů v jakékoli jurisdikci a žádná tvrzení zde obsažená nesmějí sloužit jako základ pro jakoukoli dohodu, závazek nebo investiční rozhodnutí, ani se na ně nelze spoléhat v souvislosti s jakoukoli dohodou, závazkem nebo investičním rozhodnutím.

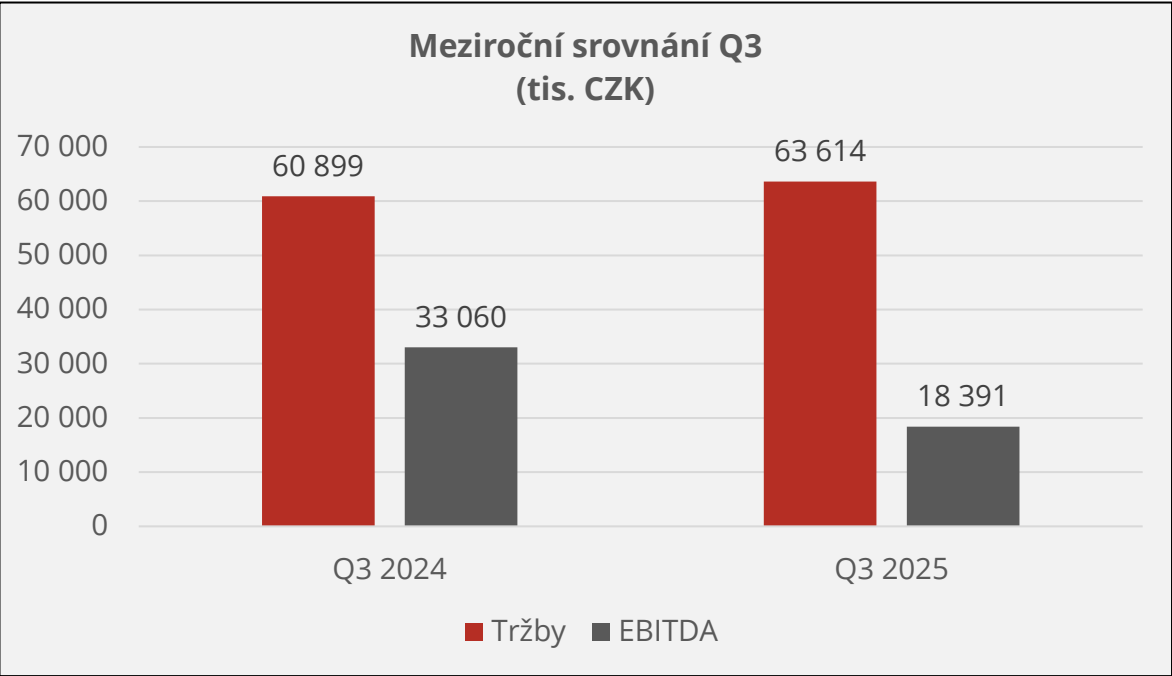
- KARO Leather a.s. je dnes **nejvýznamnější zpracovatel kůží v regionu CEE**. Naše dva výrobní závody v Boršově a v Brtnici na Jihlavsku patří mezi nejmodernější provozy svého druhu na světě.
- KARO Leather vyrobí a prodá **více než 1 mil. m² usní ročně** pro **nábytkářství a obuvnictví**.
- Zpracování kůží, které vznikají jako odpad masného a mléčného průmyslu, na prémiové usně pro obory jako je automotive, nábytkářství, obuvnictví či galanterství dává tomuto živočišnému odpadu nový užitek a smysl. Naše podnikání jde tak ruku v ruce s pojmy jako je **cirkulární ekonomika** či **udržitelnost**.



Čistě exportní společnost

Více než 95 % naší produkce jde na export. Primárně míří naše usně do Evropy, část našich produktů vyvážíme i mimo Evropu.





- Pokračujeme v růstovém trendu s pravidelnými sezónními výkyvy.
- Pokračujeme v investicích do vertikální i horizontální integrace celého businessu.
- Výsledky vývoje a uvedení nových produktů na trh očekáváme v 1H 2026.

Pro-forma hodnoty za posledních 12 měsíců

Tržby	281 495
EBITDA	117 320
Čistý zisk před daní	59 991

- Skupina KARO dosáhla za posledních 12 měsíců (LTM) provozního zisku EBITDA téměř 117 mil. CZK, což představuje oproti celému kalendářnímu roku 2024 růst o +20 %. To potvrzuje **silnou dynamiku našich zisků** a očekáváme opět silný 4Q.

Plán na rok 2025

Tržby	350
EBITDA	130 - 137
Čistý zisk	61 - 68

- S ohledem na vyšší než očekávané náklady na expanzi a plánované akvizice **mírně snížíme letošní plán hospodaření.**



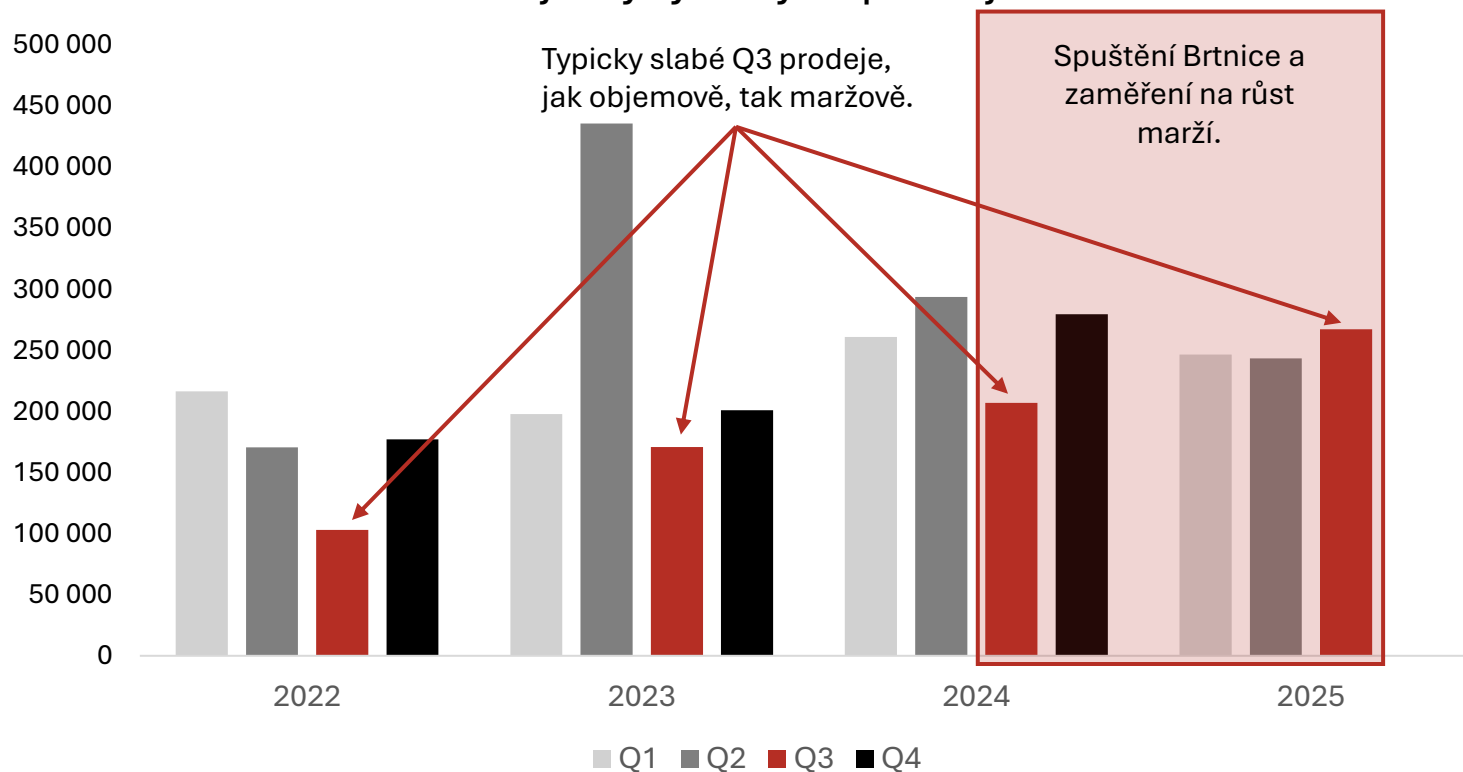
Výsledky hospodaření Q3 2025 (pro-forma, konsolidované)

tis. CZK	Q3 2025	Q3 2024	YoY změna
Tržby	63 614	60 899	4,46%
EBITDA	18 391	33 060	-44,37%
EBITDA marže (%)	28,91%	54,29%	-46,74%
Úpravy hodnot v provozní oblasti	10 655	11 729	-9,16%
EBIT (provozní výsledek hospodaření)	7 737	21 331	-63,73%
Provozní marže (%)	12,16%	35,03%	-65,28%
Finanční výsledek hospodaření	-3 538	-4 175	-15,27%
EBT (zisk před zdaněním)	4 198	17 155	-75,53%

Vyrobené a prodané usně (m²)	267 433	207 160	+ 29 %
Měsíční průměr (m²)	89 144	69 053	+ 29 %

- Q3 je typicky nejslabší kvartál z celého roku (viz. následující slide).
- Q3 2024 byly ovlivněny jednorázovými výnosy souvisejícími s dokončením a prodejem nových produktů, které čekaly na spuštění produkční fáze závodu v Brtnici. Tyto produkty byly připravovány v období Q1-Q3/2024. Primárně se jednalo o první prodej obuvnických usní a zavezení skladů velkoobchodů našimi novými produkty (Q3-Q4/2024).
- Do růstu nákladů se projevují náklady na přechod na Prime market a náklady související s vertikální i horizontální integrací.
- V souvislosti s plánovaným distribučním centrem v Polsku jsme již začali podnikat kroky k vyhodnocení konkrétních variant, které se nám nabízejí.
- Probíhá neustálé zefektivňování obou provozů (Boršov, Brtnice) a hledání optimalizace v celém výrobním řetězci.
- Závod v Brtnici neoperuje na plné kapacitě, v souladu s plánem bude produkční kapacita postupně navyšována doplňováním nových produktů.
- Vzhledem k neustálému zvyšování efektivity není nutné najímat nové pracovníky.
- Q3/2025 byl úspěšný kvartál, Q3/2024 byl mimořádný kvartál jak ukazuje například EBITDA marže (%).

Objemy fyzických prodejů



-14 581

-19 301

22 974

40 058

Čistý zisk v letech v mil. Kč
2025 pouze za prvních 9M

- Objemy prodejů nejsou hlavním faktorem, který určuje ekonomické výsledky, ale mají podstatný vliv. Hlavní vliv na dosaženou marži a tržby má produktový mix.
- Q3 je typicky nejslabší kvartál z celého roku. Probíhají celozávodní dovolené jak u KARO, tak u zákazníků KARO. Nižší prodeje jsou i u finálních výrobků (kožená obuv a nábytek).
- Během prázdnin je poptávka spíše po ekonomičtějším produktech od odběratelů, kteří vyrábějí na sklad. Maržovější zakázková výroba začíná svou sezónu v průběhu srpna/ na začátku září.
- Ve 3Q se podařilo dokončit certifikaci na nehořlavost 2. stupně (ze třístupňové škály) u čalounické usně.
- V listopadu se podařilo dokončit certifikaci nejvyššího stupně nehořlavosti. V tuto chvíli (tzn. 4Q) probíhají první dodávky nehořlavých usní (aplikace například na sedadla v letadlech).
- Ke konci třetího kvartálu začal růst objem objednávek do obuvnického průmyslu, které budou dodávány a fakturovány ve 4Q a dále.
- Očekáváme, že 4Q bude z pohledu obchodních výsledků silný.
- Výhled na 2026 bude publikován spolu s výsledky za 4Q 2025.



Výsledky hospodaření Q3 2025 (pro-forma, konsolidované)

tis. CZK	Q3 2025	Q3 2024	YoY změna
Vlastní kapitál	672 636	335 957	100,21%
Celkový úročený dluh*	267 727	501 722	-46,64%
Volné peněžní prostředky	12 150	6 606	83,92%
Net debt (čistý dluh)	255 577	495 116	-48,38%
Net debt / Equity	0,38	1,47	-74,22%

LTM EBITDA	117 320
Net debt / LTM EBITDA	2,28

*došlo k úpravě definice dluhu, aby nezahrnovala podrozvahové položky

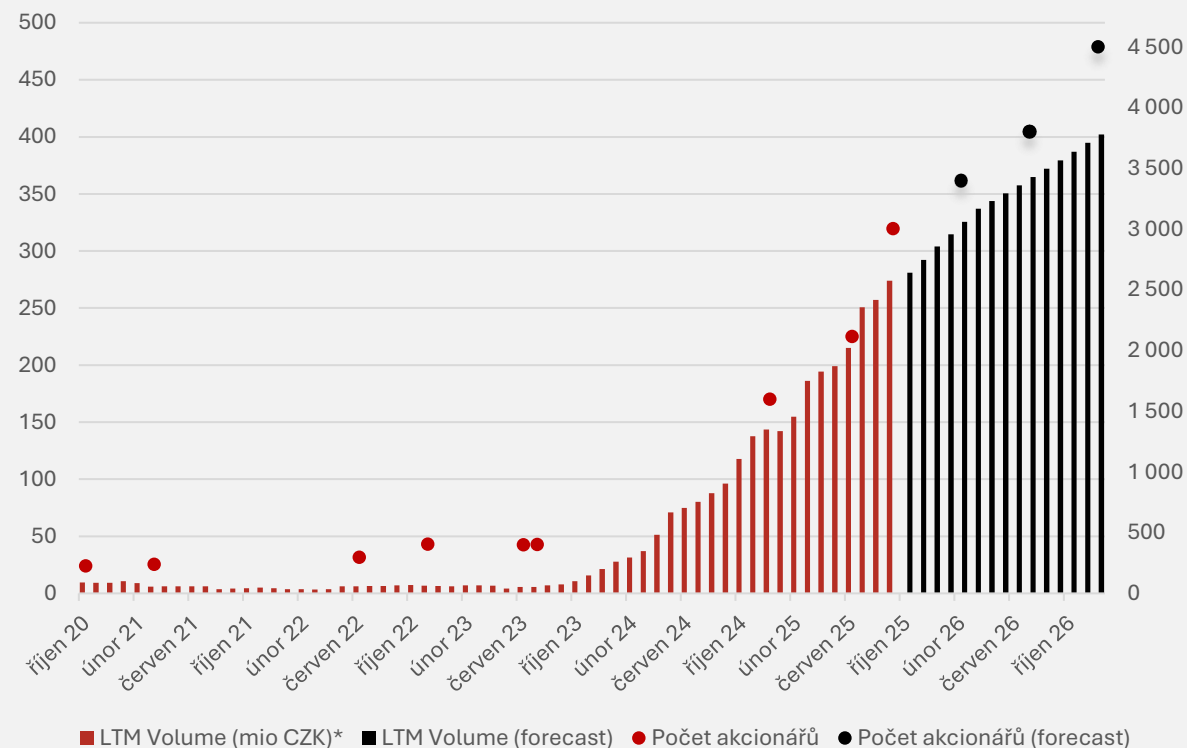
- Proběhlo splacení úvěru Expanze od NRB. Nyní má KARO úvěry pouze od RB a RBL, dále probíhá splácení jednotlivých úvěrů a leasingů.
- Byla dokončena první fáze úprav čistírny odpadních vod (projekt úspory vody). S ohledem na konstrukci dotačního programu jsme hradili investici z vlastních zdrojů a proplacení dotačního titulu očekáváme ve 4Q 2025.
- Ukazatele zadlužení Net debt / EBITDA a Net debt / Equity se drží na konzervativních úrovních 2,28 resp. 0,38x.
- Vývoj dluhu ve Q3 souvisí s nutností profinancovávat vlastními prostředky projekty podpořené dotačními tituly. Po dokončení projektů budou tyto peníze proplaceny a následně se zadlužení sníží.

- **V tuto chvíli projekt běží dle stanoveného harmonogramu**
- **Rozpracován prospekt** – probíhá schvalovací řízení s ČNB
- **Korporátní změny** – na valné hromadě byly odhlaseny potřebné formality
- **Reporting** – již teď reportujeme na kvartální bázi, zároveň od letošního roku pracujeme na IFRS bridge.
- **Předpokládaný datum přechodu na Prime Market je leden 2026.**
- Jednáme se členy burzy o rozšíření analytického pokrytí a zahájení market makingu z jejich strany

Naše motivace přechodu na Prime Market?

- Zvýšení vizibility a důvěryhodnosti společnosti
- Zlepšení corporate governance na vyšší úroveň
- Otevření se novým skupinám investorů a zvýšení likvidity
- Využití dalších příležitostí k růstu hodnoty společnosti

Obliba akcií KARO Leather u investorů neustále roste



*očištěno o block trade z 10.9. ve výši 162 mil Kč

- KARIN.PR je nejlikvidnější akcie na trhu Start Market a 11. nejlikvidnější emisí na PSE. Dlouhodobě roste jak LTM objem obchodů, tak i počet akcionářů.
- CAGR počtu akcionářů (IPO až 2025) dosahuje 105 % a CAGR objemů obchodů (2020 až 2025) dosahuje 94 %.
- **Po vstupu na trh Prime Market očekáváme nadále stejnou dynamiku.**

Odkup vlastních akcií (buyback)

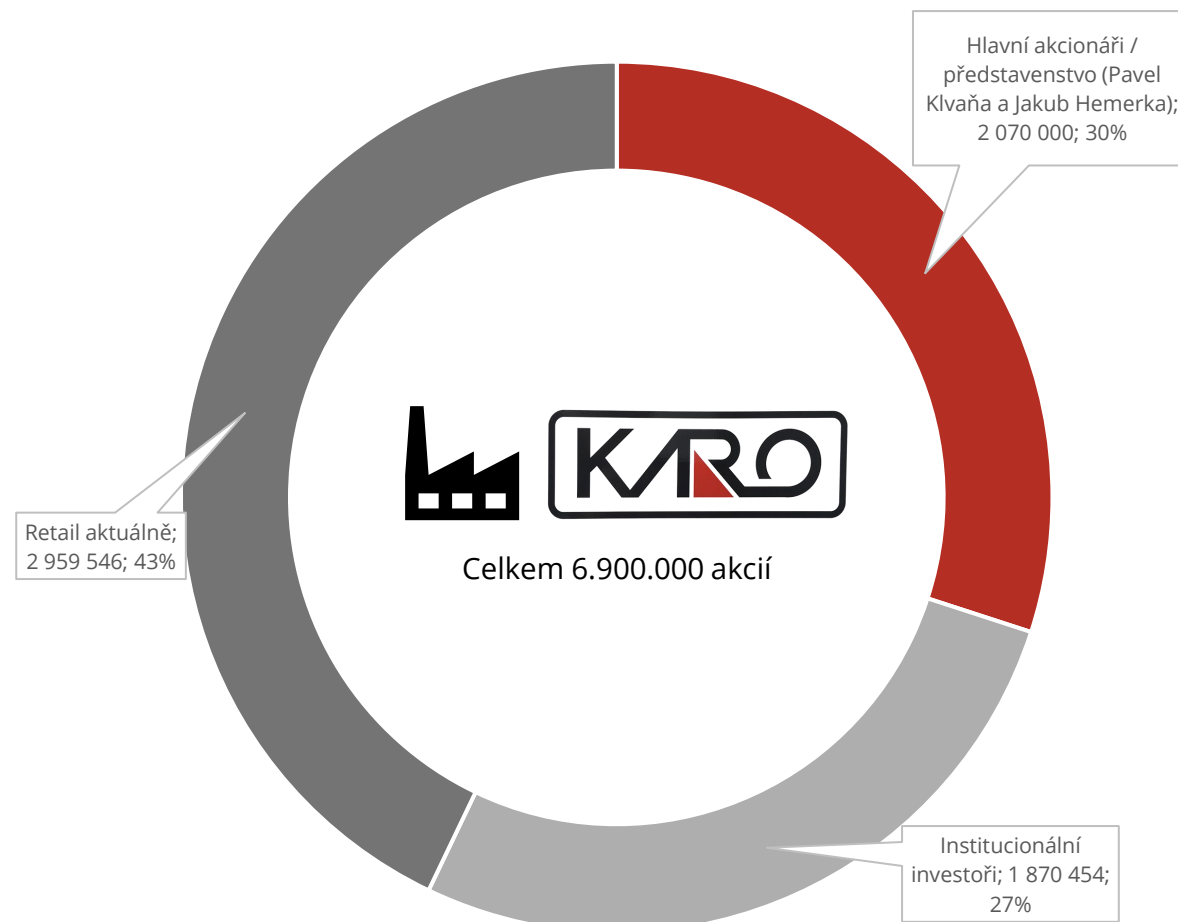
- Vzhledem k velmi dobrým hospodářským výsledkům a pozitivnímu výhledu se rozhodla společnost začít navracet část kapitálu zpět akcionářům.
- V tuto chvíli se jako nejvýhodnější pro akcionáře jeví vykoupení části akcií z trhu, tzv. „buyback“.
- Podle předpokládaného business plánu by společnost měla být schopna od roku 2026 začít vykupovat ročně akcie v objemu až 50 % čistého zisku ročně, tj. v čase cca **3-10% současné tržní kapitalizace ročně, dle aktuálních potřeb CAPEX**, které budou substitučně také zvyšovat hodnotu společnosti pro akcionáře.
- Společnost má schválený rámec buyback programu a je možné program začít exekuvovat po přestupu na PRIME market a po schválení výsledků hospodaření za rok 2025.

Základní parametry schváleného buybacku

Kritérium	Záměr
Maximální počet akcií, které může společnost nabýt	1.900.000 ks
Doba, po kterou může společnost akcie nabývat	5 let, nebo do dosažení maximálních schválených hodnot
Nejnižší a nejvyšší cena, za níž může společnost akcie nabývat	100 – 500 CZK
Účel programu	Snížení základního kapitálu
Maximální částka přidělená na program	300 mil. CZK
Maximální denní objem	25 % průměrného denního objemu za září 2025

- **Prodej stávajících akcií:** Majoritní akcionáři prodali během září na sekundárním trhu část svých akcií (konkrétně 960.000 ks), které získali během procesu kapitalizace nebankovních úvěrů na konci roku 2024 (tato kapitalizace proběhla za cenu 150 CZK / akcie a jejím cílem bylo vyčistit rozvahu KARO Leather od nebankovních úvěrů). Akcie z velké části nakoupili zájemci z řad kvalifikovaných investorů – investiční fondy (min. 5 institucí) a několik privátních investorů.
- **Hlavní cíle prodeje:** a) zvýšit likviditu akcií, b) zvýšit celkový free float, c) zpřístupnit akcii dalším investičním fondům a d) vypořádat část závazků v hodnotě cca 135 mil. CZK, které majoritním akcionářům plynuly z loňské kapitalizace nebankovních úvěrů.
- Po této transakci mají majoritní akcionáři stále dostatečně velký podíl, aby si udrželi kontrolu nad společností. **Akcionářsky významně posílily investiční fondy**, které projevíly o akcie zájem. Podíl retailu na společnosti činí stále více než 43 %.

Aktuální struktura akcionářů



	Q3 2025	Q2 2025	Q1 2025	Q4 2024	Q3 2024	Q2 2024	Q1 2024
Tržby	63 614	72 168	70 409	75 304	60 899	57 315	50 033
EBITDA	18 391	39 416	23 871	35 642	33 060	16 548	12 295
EBITDA marže (%)	28,91%	54,62%	33,90%	47,33%	54,29%	28,87%	24,57%
Úpravy hodnot v provozní oblasti	10 655	11 523	9 904	10 663	11 729	9 127	9 273
EBIT (provozní výsledek hospodaření)	7 737	27 893	13 967	24 979	21 331	7 422	3 023
Provozní marže (%)	12,16%	38,65%	19,84%	33,17%	35,03%	12,95%	6,04%
Finanční výsledek hospodaření	-3 538	-3 647	-2 353	-5 046	-4 175	-12 133	-4 298
EBT (zisk před zdaněním)	4 198	24 247	11 614	19 933	17 155	-4 711	-1 275

Vlastní kapitál	672 636	668 438	639 442	632 579	335 957	318 528	323 513
Úročený dluh*	267 727	247 188	235 587	237 069	501 722	479 859	528 719
Volné peněžní prostředky	12 150	7 488	6 305	7 999	6 606	18 633	39 272
Net debt (čistý dluh)	255 577	269 120	260 803	229 070	495 116	462 104	490 457
Net debt / Equity	38,00%	40,26%	40,79%	36%	147%	145,07%	151,60%

LTM EBITDA	117 320	131 989	109 121	97 545
Net debt / LTM EBITDA	2,28	1,87	2,16	2,43

*došlo k úpravě definice dluhu, aby nezahrnovala podrozvahové položky



Děkujeme za pozornost!

KARO Leather a.s.

Sídlo: Rohanské nábřeží 642/35,

186 00 Praha 8

IČ: 07205571

DIČ: CZ699006658

www.karo-leather.com

Kontakt pro investory

Jakub Hemerka,

CFO a člen představenstva

jakub.hemerka@karo-leather.com