



KARO Leather a.s.

Kvartální prezentace pro investory

4Q/2025

Datum:
26.3.2026



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.

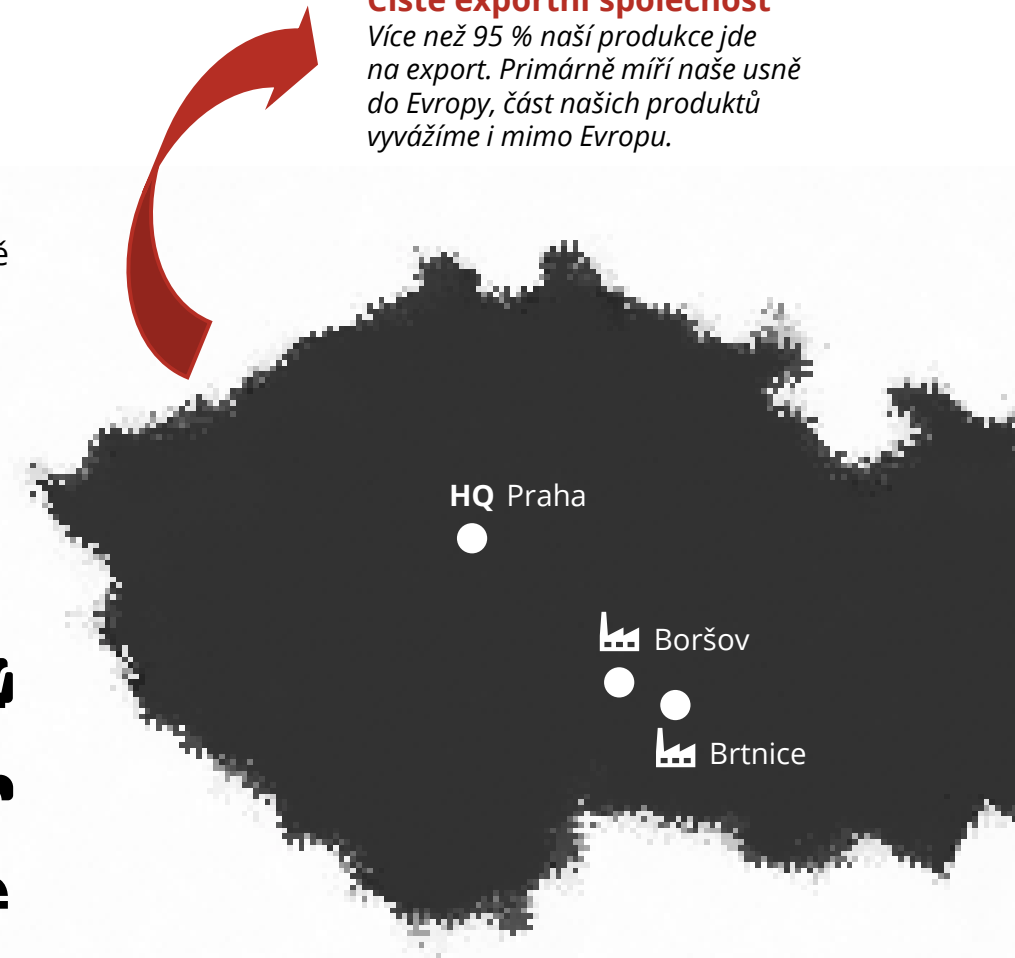
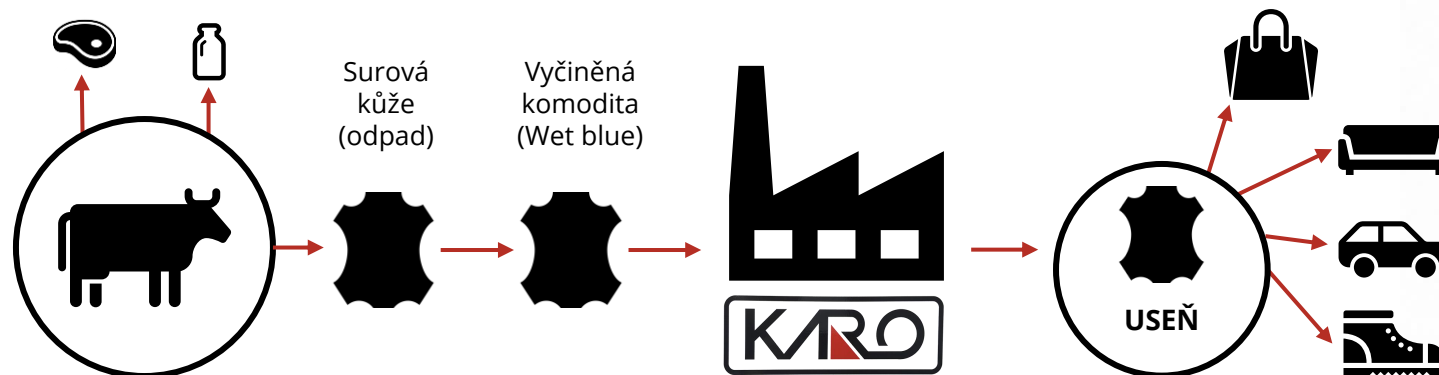
Tato prezentace by neměla být vykládána jako právní, regulační, daňové, účetní, investiční nebo jiné poradenství. Nic z toho, co je zde obsaženo, nepředstavuje jakékoliv prohlášení nebo záruku ohledně budoucí výkonnosti jakéhokoli cenného papíru, úvěru, měny, kurzu nebo jiného tržního či ekonomického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

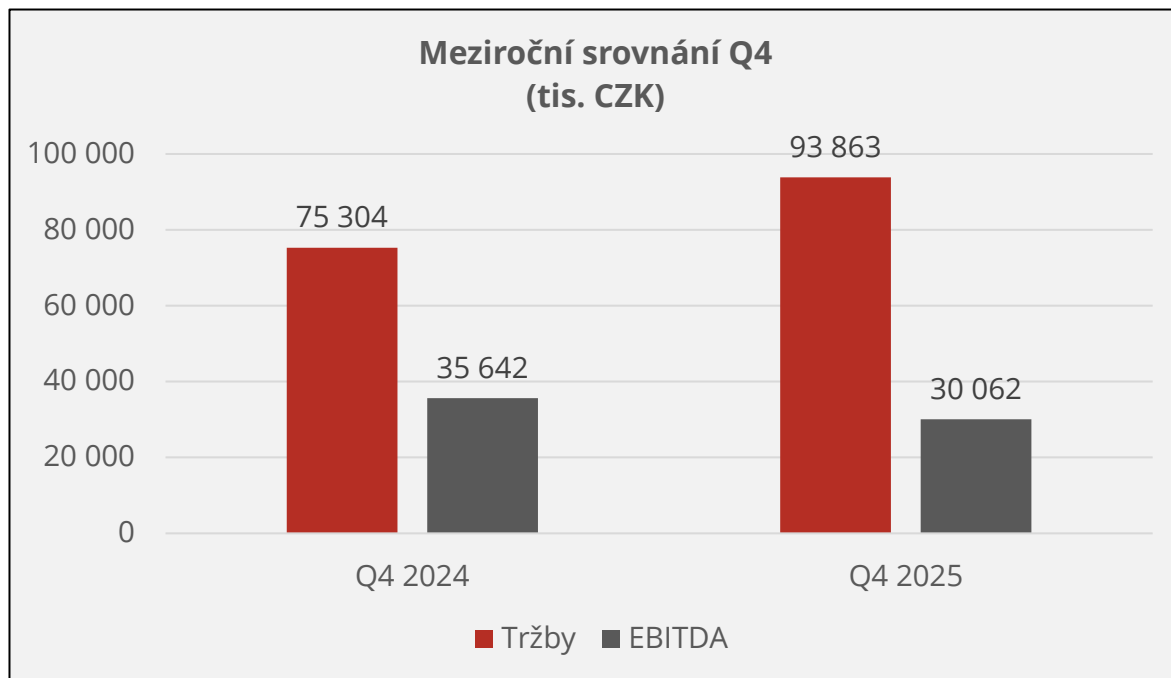
Tato Prezentace byla vypracována pouze pro informační účely a nepředstavuje nabídku koupě ani prodeje ani výzvu k nabídce koupě nebo prodeje jakýchkoli cenných papírů nebo finančních nástrojů ani výzvu k účasti na jakémkoli obchodním podniku. Tato Prezentace není nabídkou ani výzvou k nákupu nebo úpisu 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.





- 4Q byl opět silný z pohledu tržeb i ziskovosti. Vyšší než očekávané náklady a tržní změny nám neumožnily dosáhnout plánovaných hodnot.
- Dokončen významný milník přestupu na Prime (Q12026). Pokračujeme v dynamickém rozvoji stávajícího podnikání a jeho rozšiřování.
- Dokončili jsme certifikace nehořlavosti, posunuli jsme se v akvizičních jednáních, dokončujeme investice za pomoci dotací (pokračuje v Q12026).

Pro-forma hodnoty za rok 2025 (tis. Kč)

Tržby	300 054
EBITDA	111 740
Čistý zisk před daní	44 996

- Skupina KARO dosáhla za rok 2025 provozního zisku EBITDA 112 mil. CZK, což představuje oproti celému kalendářnímu roku 2024 růst o +15 %. Přes silně ziskový Q4 se nám nepodařilo splnit roční plán.

Plán na rok 2026 (mil. Kč)

Tržby	360 - 390
EBITDA	140 - 150
Čistý zisk	60 - 70

- Výhled na rok 2026 reflektuje aktuální stav rozjednaných akvizic, organického růstu a aktuálních kurzových pohybů.

tis. CZK	Q4 2025	Q4 2024	YoY změna
Tržby	93 863	75 304	24,64%
EBITDA	30 062	35 642	-15,66%
EBITDA marže (%)	32,03%	47,33%	-32,33%
Úpravy hodnot v provozní oblasti	11 159	10 663	4,65%
EBIT (provozní výsledek hospodaření)	18 903	24 979	-24,32%
Provozní marže (%)	20,14%	33,17%	-39,29%
Finanční výsledek hospodaření	-1 684	-5 046	-66,62%
EBT (zisk před zdaněním)	17 218	19 933	-13,62%
Daňový dohad	3 868	5 966	-35,15%
Čistý zisk	13 350	13 967	-4,42%

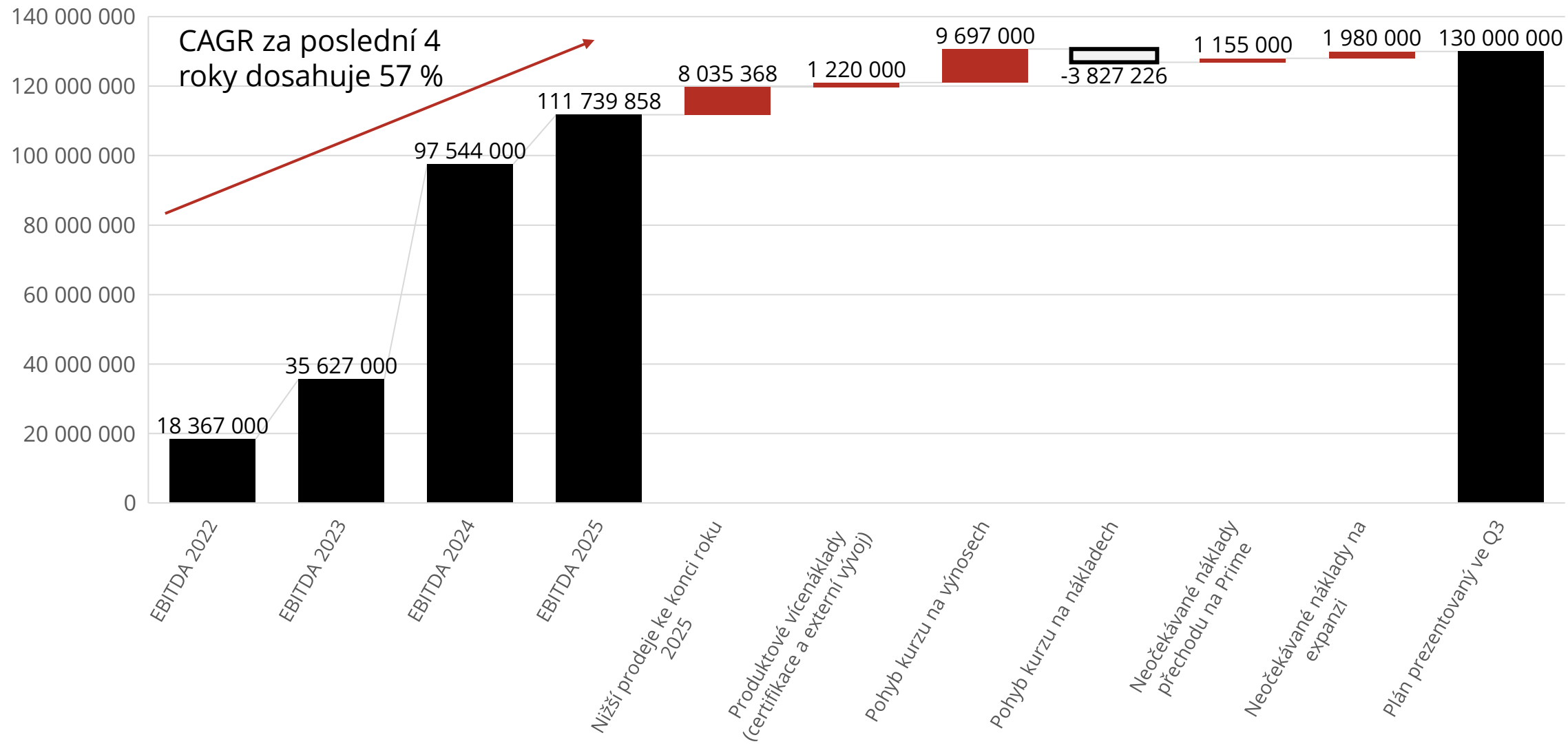
Vyrobené a prodané usně (m ²)	351 184	279 787	+ 25,52 %
Měsíční průměr (m ²)	117 061	93 262	+ 25,52 %

- Tržby i EBITDA společnosti byly ve Q4 významně ovlivněny více faktory, které jsou podrobně rozebrány dalších slidech. Současně Q4 2024 byl mimořádný prodejem produktů připravovaných v průběhu celého roku 2024 (na podzim 2024 spuštění produkční fáze závodu v Brtnici).
- Během roku 2025 byly vyvinuty a certifikovány nové produkty s vyšší marží, které budou postupně uváděny do komerčního prodeje v průběhu roku 2026. Jedná se především o nehořlavé usně, kde již máme poptávku od několika zákazníků.
- Společnost omezila dodávky produktů v segmentech, kde došlo k výraznému poklesu cen. Tento přístup umožnil vyhnout se prodeji produktů pod cenou, což by vedlo dalšímu snižování cen a marže. Slabý německý trh => tlak na cenu.
- Pokles poptávky a cen v ekonomických segmentech ovlivnil objem prodeje. Tento výpadek byl částečně kompenzován novými produkty, přičemž jejich plný komerční potenciál se projeví v tržbách a EBITDA skupiny postupně v dalších obdobích.
- Pokračujeme v přípravě několika akvizičních příležitostí, které jsou v pokročilé fázi rozpracovanosti. Realizace těchto transakcí je plánována v období 2026–2028. Jedná se o vertikální i horizontální rozšíření podnikání společnosti. Akvizice by měly dále zvyšovat EBITDA skupiny.

tis. CZK	2025	2024	YoY změna
Tržby	300 054	243 551	23,20%
EBITDA	111 740	97 544	14,55%
EBITDA marže (%)	37,24%	40,05%	-7,02%
Úpravy hodnot v provozní oblasti	43 241	40 792	6,00%
EBIT (provozní výsledek hospodaření)	68 499	56 752	20,70%
Provozní marže (%)	22,83%	23,30%	-2,03%
Finanční výsledek hospodaření	-11 222	-25 651	-56,25%
EBT (zisk před zdaněním)	57 277	31 101	84,16%
Daňový dohad	12 281	8 311	47,76%
Čistý zisk	44 996	22 790	97,44%

Vyrobené a prodané usně (m ²)	1 108 807	1 042 037	+ 6,4 %
Měsíční průměr (m ²)	92 401	86 836	+ 6,4 %

- Pokračující pokles cen základní komodity měl negativní dopad na celkový obrat společnosti. V prostředí transparentních cenových trendů je společnost nucena sdílet cenový trend se zákazníky prostřednictvím nižších prodejních cen.
- Nová celní dohoda mezi EU a Indií nemá a (podle našeho názoru) nebude mít vliv na podnikání skupiny. Indičtí producenti jsou aktivní primárně v nejlevnějším segmentu s dodací lhůtou 2 až 3 měsíce. Karo nedodává do nejlevnějšího segmentu a naši zákazníci vyžadují řádově kratší dodací lhůty.
- Posilující kurz české koruny vůči EUR (a sekundárně vůči USD) měl negativní dopad tržby a částečně i na EBITDA společnosti v přepočtu do českých korun.
- I přes zaostání za plánem byl, z pohledu managementu, rok 2025 pro společnost obdobím stabilního růstu objemu produkce a EBITDA, což je třeba považovat za úspěch, současně však také obdobím strategických investic do budoucího rozvoje.
- Společnost udělala významné kroky k posílení svého postavení na kapitálovém trhu, rozšířila produktové portfolio a připravila nové projekty, které zajišťují stabilitu růstu i v následujících letech.



tis. CZK	Q4 2025	Q4 2024	YoY změna
Vlastní kapitál	674 879	632 579	6,69%
Úročný dluh	266 638	237 069	12,47%
Leasingy	25 228	33 658	-25,05%
Volné peněžní prostředky	9 684	7 999	21,07%
Net debt (čistý dluh)	256 954	229 070	12,17%
Net debt / Equity	38,07%	36%	5,14%

LTM EBITDA	111 740
Net debt / LTM EBITDA	2,30

- Meziroční nárůst zadlužení souvisí především s realizací rozvojových projektů podpořených dotacemi. Tyto projekty je nutné nejdříve profinancovat z vlastních zdrojů a až následně se doplácí dříve schválené dotace.
- Společnost aktivně připravuje a realizuje projekty zaměřené na zvýšení ekologických a výrobních standardů.
 - K 31.12.2025 bylo rozpracováno několik dotačních projektů v objemu 139 mil. Kč.
 - Celkový potenciál veřejné podpory, kterou může společnost v roce 2026 čerpat, dosahuje až 148 mil. Kč, což pozitivně ovlivní cashflow skupiny ve Q2 – Q4 2026.
 - Jedná se především o novou fotovoltaickou elektrárnu, digitalizaci skladového managementu, úspory energií ve výrobě Boršov, úspora vody v obou závodech (a doplnění stávajícího čištění vody).
- Dokončení těchto dotačních projektů výrazně vylepší rozvahu společnosti a do budoucna bude mít vliv i na výsledovku.

Plány pro rok 2026

- Z pohledu korporátní struktury bude důležité dokončení přechodu na mezinárodní účetní standardy. Na tomto již několik měsíců pracujeme a první kompletní roční výsledky v IFRS budou zveřejněny ve výroční zprávě za rok 2026.
- Předpokládáme dokončení a proplacení několika dotačních titulů, které významně zlepší hotovostní pozici společnosti a umožní posunout se v rozjednaných akvizicích a spustit ohlášený buyback. Proplacení očekáváme postupně ve Q2 až Q4 2026.
- Očekáváme využití nově dokončených certifikací a s nimi souvisejících produktů. O tyto nové produkty již má zájem několik společností a předpokládáme, že přispějí k růstu ekonomických výsledků.
- Ve 2H 2026 očekáváme spuštění zpětného odkupu vlastních akcií. Podle dosaženého výsledku za rok 2025 předpokládáme, že do konce roku bychom mohli být schopní vykoupit z trhu cca 1-3% akcií společnosti. Skutečná výše zpětného odkupu bude záviset na aktuální tržní situaci.
- Detailní plán na rok 2026 dále zveřejníme v rámci analytické zprávy připravované společností Starteepo v průběhu 3Q 2026.

Plán na rok 2026 (tis. Kč)

Tržby	360 000 – 390 000	+20 – 30 % YoY
EBITDA	140 000 – 150 000	+25 – 35 % YoY
Čistý zisk	60 000 – 70 000	+ 33 – 56 % YoY

	Q4 2025	Q3 2025	Q2 2025	Q1 2025	Q4 2024	Q3 2024	Q2 2024	Q1 2024
Tržby	93 863	63 614	72 168	70 409	75 304	60 899	57 315	50 033
EBITDA	30 062	18 391	39 416	23 871	35 642	33 060	16 548	12 295
EBITDA marže (%)	32,03%	28,91%	54,62%	33,90%	47,33%	54,29%	28,87%	24,57%
Úpravy hodnot v provozní oblasti	11 159	10 655	11 523	9 904	10 663	11 729	9 127	9 273
EBIT (provozní výsledek hospodaření)	18 903	7 737	27 893	13 967	24 979	21 331	7 422	3 023
Provozní marže (%)	20,14%	12,16%	38,65%	19,84%	33,17%	35,03%	12,95%	6,04%
Finanční výsledek hospodaření	-1 684	-3 538	-3 647	-2 353	-5 046	-4 175	-12 133	-4 298
EBT (zisk před zdaněním)	17 218	4 198	24 247	11 614	19 933	17 155	-4 711	-1 275
Daňový dohad	3 868	882	5 092	2 439	5 966	2 345	0	0
Čistý zisk	13 350	3 317	19 155	9 175	13 967	14 810	-4 711	-1 275

Vlastní kapitál	674 879	672 636	668 438	639 442	632 579	335 957	318 528	323 513
Úročný dluh*	266 638	267 727	247 188	237 752	237 069	501 722	479 859	528 719
Leasing	25 228	28 137	29 420	31 521	33 658	34 731	878	1 010
Volné peněžní prostředky	9 684	12 150	7 488	6 305	7 999	6 606	18 633	39 272
Net debt (čistý dluh)	256 954	255 577	269 120	262 968	229 070	495 116	462 104	490 457
Net debt / Equity	38,07%	38,00%	40,26%	41,12%	36%	147%	145,07%	151,60%

LTM EBITDA	111 740	117 320	131 989	109 121	97 545
Net debt / LTM EBITDA	2,30	2,28	1,87	2,16	2,43

*Ve Q3 2025 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