

Zpráva představenstva společnosti KARO Leather a.s.

vypracovaná v souladu s § 488 odst. 4 zákona č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích), ve znění pozdějších předpisů (dále jen "ZOK")

Vážení akcionáři společnosti KARO Leather a.s.,

představenstvo společnosti KARO Leather a.s. (dále jen "**Společnost**") Vám tímto předkládá zprávu k návrhu na rozhodnutí valné hromady Společnosti o zvýšení základního kapitálu Společnosti a vyloučení přednostního práva akcionářů na přednostní úpis nových akcií (dále jen "**Návrh rozhodnutí**"). Tato zpráva byla vypracována v souladu s § 488 odst. 4 ZOK a vysvětluje důvody a důležitý zájem Společnosti na vyloučení přednostního práva stávajících akcionářů na úpis akcií.

Představenstvo v rámci Návrhu rozhodnutí navrhuje zvýšení základního kapitálu Společnosti peněžitými vklady o částku 1.900.000 Kč vydáním 1.900.000 kusů nových akcií Společnosti při emisním kurzu 150 Kč za jednu akcii (dále jen "**Nové akcie**").

Představenstvo navrhuje, aby Nové akcie upsaly výhradně dva předem určení zájemci – společnosti K akcie s.r.o. (dále jen "**SPV K**") a H akcie s.r.o. (dále jen "**SPV H**"). SPV K 100% vlastní Pavel Klvaňa, předseda představenstva Společnosti (dále jen "**pan Klvaňa**"), a společnost SPV H 100% vlastní Jakub Hemerka, člen představenstva Společnosti (dále jen "**pan Hemerka**") a společně s panem Klvaňou dále jen "**pánové Klvaňa a Hemerka**").

SPV K současně drží pohledávku za Společností ve výši 199.500.000 Kč, včetně příslušenství (dále jen "**Pohledávka K**"). SPV H drží pohledávku za Společností ve výši 85.500.000 Kč, včetně příslušenství (dále jen "**Pohledávka H**" a společně dále jen "**Pohledávky**"). V obou případech se jedná o pohledávky z akcionářských půjček, které v účetních obdobích let 2015-2024 poskytli pánové Klvaňa a Hemerka přímo Společnosti, nebo které poskytly Společnosti třetí strany (jež následně své pohledávky postoupily na pány Klvaňu a Hemerku), a které sloužily výlučně k zajištění provozního a investičního financování dceřiných společností Společnosti, tedy především ke koupi materiálu nezbytného pro výrobu a k úhradě splatných závazků Společnosti z obchodního styku, stejně tak jako k zajištění úhrady mzdových nároků zaměstnanců. Zároveň byly Pohledávky užity za účelem investičního financování Společnosti směřovaného do investic do nákupu, rekonstrukce a výstavby skladovacích a výrobních nemovitostních kapacit v areálech Boršov a Brtnice, a do změny kapitálu ve formě refinancování nebankovních úvěrů a zápůjček. Pohledávky jsou řádně vedeny v účetnictví Společnosti.

Finanční prostředky tvořící předmětné akcionářské půjčky pochází výlučně z půjček poskytnutých pánum Klvaňovi a Hemerkovi, resp. přímo Společnosti, společnostmi Good Value Investments SICAV, a.s., IČO: 024 31 491, Bonaf Finance a.s., IČO: 097 64 224, Bonaf Investments s.r.o., IČ: 62301527, GENFIN s.r.o., IČO: 255 90 138, UNIPORT CZ s.r.o., IČO: 292 47 632 a fyzickou osobou, panem Pavlem Hanzelkou – tyto půjčky již byly pány Klvaňou a Hemerkou částečně splaceny, a to i formou dodání akcií Společnosti, které pánové Klvaňa a Hemerka vlastnili. Pan Klvaňa vložil Pohledávku K do SPV K a pan Hemerka vložil Pohledávku H do SPV H.

Společnost nemá aktuálně dostatečné prostředky na uhrazení Pohledávek. Splatnost Pohledávek je nyní většinou v horizontu kratším nežli 6 měsíců a představenstvo má důvodné obavy, že by získání dostatečných finančních prostředků cestou veřejné nabídky Nových akcií na trhu k včasné úhradě Pohledávek nebylo časově možné. Tyto obavy vychází z historické zkušenosti s časovou náročností tuto veřejnou nabídku a úpis přes trh spustit.

Společnost také očekává, že současně se svým plánem rostoucího hospodaření bude muset (i) navyšovat i svůj pracovní kapitál a (ii) investovat i nadále do nových strojů i do stavebního rozšiřování svých závodů v Boršově a v Brtnici (odhadem v průměru 1 mil. EUR ročně). Toto však dle aktualizovaných cash flow odhadů nebude možné z provozních peněžních toků. Jedinou cestou, jak dosáhnout bodů (i) a (ii), je tak financování dluhovou cestou, která je však nyní u jakékoliv banky nemožná, a to kvůli rizikové úrovni ukazatelů zadlužení (ukazatel Net debt EBITDA je letos predikován na více než 5,5x). Hlavní financující banka Raiffeisenbank a.s., která poskytla Společnosti bankovní úvěry, tak pro další revizi dluhového rámce požaduje urychlené splacení nebankovních dluhů tak, aby Společnost byla schopna zdravě navyšovat financování pouze cestou bankovních úvěrů (představenstvo očekává Net debt EBITDA dlouhodobě na úrovni 2–2,5x).

Po dokončení úpisu Nových akcií bude Pavel Klvaňa držet ve Společnosti (přímo či nepřímo) 27,07% podíl a Jakub Hemerka (přímo či nepřímo) 11,6% podíl.

Na základě výše uvedených skutečností má tedy představenstvo za to, že:

- Je dán důležitý zájem Společnosti na kapitalizaci Pohledávky K tak, aby SPV K upsalo 1.330.000 kusů Nových akcií a emisní kurz se započeti proti Pohledávce K; Pohledávka K pak v plném rozsahu zanikne.
- Je dán důležitý zájem Společnosti na kapitalizaci Pohledávky H tak, aby SPV H upsalo 570.000 kusů Nových akcií a emisní kurz se započeti proti Pohledávce H; Pohledávka H pak v plném rozsahu zanikne.
- Společnost je pod časovým tlakem na splacení Pohledávek a je značně nejisté, že by dostatečné peněžní prostředky k vyčištění nebankovních půjček získala včas formou veřejné nabídky (např. úpisem Nových akcií přes platformu START).
- Kapitalizace pohledávek je aktuálně pro Společnost jedinou možností, jak Pohledávky uhradit řádně a včas (a bez dalších úroků a sankcí za opožděné plnění).
- Kapitalizací Pohledávek dojde k včasnému a úplnému očištění Společnosti od nebankovních dluhů a předejití hrozícím finančním problémům souvisejícím se splacením Pohledávek a poškození aktuálně dobrých vztahů s financující bankou.
- Kapitalizace pohledávek bude mít pozitivní vliv na kondici Společnosti (včetně urychlení výplaty dividendy již v roce 2026), a tím v budoucnu i na hodnotu akcií obchodovaných na trhu START.
- Kapitalizací pohledávek a úpisem Nových akcií bude zajištěno, že pánové Klvaňa a Hemerka budou (přímo či nepřímo) držet přiměřeně stejné podíly ve Společnosti jako před vznikem Pohledávek a budou nadále motivováni z titulu držby těchto podílů k dalšímu rozvoji a zhodnocení Společnosti ve prospěch všech akcionářů z pozice významných akcionářů a členů představenstva Společnosti.
- Vyloučení přednostního práva za účelem kapitalizace Pohledávek a očištění Společnosti od nebankovních dluhů je v zájmu Společnosti a jde o přiměřený zásah do práv stávajících akcionářů Společnosti, jejichž akciové podíly mohou být kapitalizací Pohledávek a vydáním Nových akcií částečně naředěny.
- S ohledem na viditelně zhoršující se situaci v mnoha průmyslových odvětvích v Evropě daným krokem znovuzískává Společnost i schopnost reagovat na jakékoliv zhoršení

tržních podmínek (např. úprava cenové politiky, schopnost realizovat ztráty, více investovat). Namísto vysokých splátek nebankovních půjček s vysokým úrokem se předpokládá akumulace hotovosti, což zvyšuje schopnost Společnosti ustát významnější hospodářské či celosektorové krize. Představenstvo a hlavní akcionáři toto vnímají jako více než prozíravý krok, který má za cíl ochránit investici všech akcionářů.

- Dozorčí rada dlouhodobě upozorňuje představenstvo Společnosti na nepřiměřeně vysoký dluh Společnosti (téměř dvojnásobek tržeb), a opakovaně tlačí na jeho redukci, čemuž hodlá představenstvo vyhovět. Bohužel se vlivem stále nově se objevujících investic do výrobního areálu v Brtnici nepodařilo dluh snížit ani získanými dotacemi, a tak jedinou cestou je dle představenstva jejich kapitalizace na úrovni Společnosti.
- Představenstvo obdrželo dne 1. 11. 2024 dopis od největšího akcionáře Společnosti – STARTEEPO Invest, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s. (jednající ve prospěch podfondu CZEGG VENTURES), který žádá podniknout okamžité kroky vedoucí ke snížení zadluženosti. V rámci existující akcionářské dohody mezi panem Klvaňou, panem Hemerkou a STARTEEPO Invest, investiční fond s proměnným základním kapitálem, a.s., se všichni uvedení akcionáři zavázali dosáhnout zadlužení pod 2,5 Net debt EBITDA a budoucího přechodu akcií z trhu START na regulovaný trh Prime Market. Oba tyto cíle se navrhovaným vydáním Nových akcií přibližují jejich naplnění, což zajistí i plnění předmětné akcionářské dohody a vyhnutí se případným sankcím z ní plynoucích.
- Bez vydání Nových akcií a kapitalizace Pohledávek bude Společnost nadále vykazovat rizikové ukazatele zadluženosti a s ohledem na jejich strukturu bude stále v nejistotě řádného splacení svých dluhů (včetně Pohledávek). Naopak po realizaci navrhovaného úpisu se Společnost dostane do konzervativního pásma ukazatelů zadluženosti, významné hotovostní pozice a zajistí si dostatečný kapitál pro svůj slibný dynamický růst, který si chce pro další období udržet a ideálně jej akcelarovat. Představenstvo, resp. hlavní akcionáři, jsou pro tento cíl ochotni podstoupit významné riziko spojené s převzetím všech nebankovních úvěrů, jejichž splatnost budou řešit v budoucnosti možným prodejem části svých podílů nebo budou tyto závazky splácet skrze získané dividendy.

Představenstvo tedy s ohledem na výše uvedené navrhuje, aby valná hromada Společnosti v souladu s § 475 písm. (g) a § 488 ZOK vyloučila přednostní právo stávajících akcionářů Společnosti na úpis Nových akcií, a to při následujících parametrech tranše Nových akcií:

- základní kapitál bude navýšen o 1.900.000 Kč;
- emisní kurz za jednu Novou akcii bude 150 Kč; celkový emisní kurz bude 285.000.000 Kč
- bude vydáno 1.900.000 kusů Nových akcií zastupitelných se stávajícími akciemi Společnosti, 1.330.000 kusů Nových akcií upíše jako předem určený zájemce SPV K a 570.000 kusů Nových akcií upíše jako předem určený zájemce SPV H;
- k okamžiku úpisu Nových akcií bude SPV K plně vlastněno panem Klvaňou a SPV H bude plně vlastněno panem Hemerkou;
- základní kapitál se bude zvyšovat peněžitými vklady a proti emisnímu kurzu Nových akcií budou započteny Pohledávky, které započtením v plném rozsahu zaniknou;

- Nové akcie budou nabídnuty výhradně předem určeným zájemcům (SPV K a SPV H) a nebudou nabízeny cestou veřejné nabídky;
- tranše Nových akcií bude přijata k obchodování na trhu START (jako stávající akcie Společnosti).

V Praze dne 13. listopadu 2024



Jméno: Pavel Klvaňa
Funkce: předseda představenstva



Jméno: Jakub Hemerka
Funkce: člen představenstva