



PRABOS PLUS

NOVÝ DIVIDENDOVÝ TITUL MÍŘÍ NA PRAŽSKOU BURZU

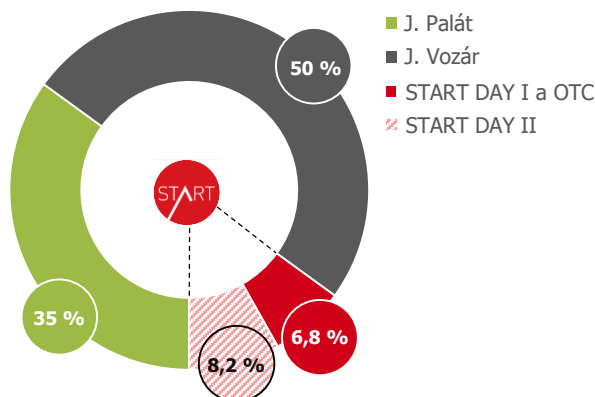


Informace o emisi

ISIN:	CZ0005131318
Měna emise:	CZK
Veřejná nabídka:	18. 6. – 26. 6. 2018
Velikost obchodované jednotky (1 lotu):	250 ks akcií
Minimální cena akcie:	400 CZK (1 lot = 100.000 CZK)
Maximální cena akcie:	600 CZK (1 lot = 150.000 CZK)
Počet nabízených akcií:	max. 81.875 ks
Očekávaný objem transakce:	max. 32.750.000 CZK

Struktura transakce

Celkem bude na trh START umístěno až 150 000 ks akcií (15 % společnosti), které nabízí spolujednatel J. Palát. Během první aukce bylo upřesněno 55 625 ks a 12 500 ks bylo obchodováno OTC (celkem tedy 6,8% podíl k 13.6.2018). Během další aukce bude nabídnuto **až 81 875 ks akcií** (8,2 %).



Představení společnosti Prabos plus

Společnost Prabos plus a.s. je výrobce obuvi s tradicí sahající až do roku 1860, kdy byla ve městě Slavičín, které se nachází přibližně 20 km od Zlína, založena koželužná dílna pod názvem Japis.

Dnes se společnost řadí v regionu CEE mezi přední výrobce pracovní obuvi pro průmyslové použití, obuvi pro vojenské, hasičské a policejní složky, a také obuvi trekové, lovecké a volnočasové. Boty Prabos obouávají zaměstnanci předních výrobních společností (např. Škoda Auto, ČEZ, US Steel, ABB), dále jsou to uniformované složky (např. Armáda ČR, makedonská policie či německý Bundeswehr. Zajímavou referencí jsou určitě také dodávky bot pro české egyptology a polárníky.

Společnost rovněž investuje do moderních technologií. V roce 2018 představila unikátní mobilní aplikaci vyvinutou ve spolupráci s výzkumným ústavem IBV Valencia, která zákazníkovi na základě 3D snímku jeho plosky doporučí

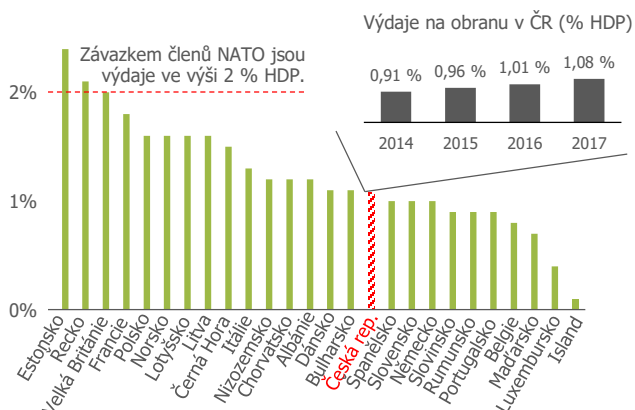
správnou velikost obuvi. Dále byla v roce 2018 představena nová kolekce bot typu Work & Walk a nová ucelená modelová řada Green Line, která má být odpovědí na veškeré požadavky od civilistů a kontraktorů pohybujících se v zónách válečných konfliktů a jiných nepříznivých podmínkách v České republice a po celém světě. Na své si ale přijdou také vojáci a příslušníci IZS, sportovní střelci a lovci a v neposlední řadě také dobrodruzi a cestovatelé.

V průběhu letoška Společnost rovněž otevře novou šicí dílnu na Ukrajině, kde se budou vyrábět svršky obuvi, které budou poslány exportovány do mateřské továrny ve Slavičíně.

Společnost Prabos je tak nejen tradičním výrobcem, ale i společností s jasnou vizí, která se nebojí inovovat a objevovat nové trhy.

Přehled odvětví

Hlavním zdrojem tržeb společnosti jsou zakázky pro uniformované složky a rovněž zakázky z řad výrobních podniků. V obou oblastech panuje pozitivní výhled.



Zdroj: Eurostat, Google, NATO, Ministerstvo obrany ČR

Celosvětové výdaje na obranu mají v roce 2018 dosáhnout historických maxim od dob studené války. Nejrychlejší nárůst je očekáván u pobaltských států. Nicméně valná většina evropských členů NATO v současné době zdaleka neplní závazek, který stanovuje výdaje na obranu alespoň ve výši 2 % HDP. Rostoucí trend výdajů na obranu lze pozorovat i u nás.

Za poslední tři roky vzrostly výdaje o téměř 0,2 procentního bodu a v roce 2024 by již měly dosahovat požadovaných 2 %. V průběhu příštích tří let investuje například Armáda ČR téměř půl miliardy do nové obuvi, jejíž dodavatelem bude právě Prabos.

V segmentu ochranné obuvi rovněž převládá optimismus. Jak Index průmyslové produkce (IPP), tak Index stavební produkce (ISP) vykazují růstový trend. IPP meziročně vzrostl 5,5 % a ISP dokonce o 7,7 %.



PRABOS PLUS

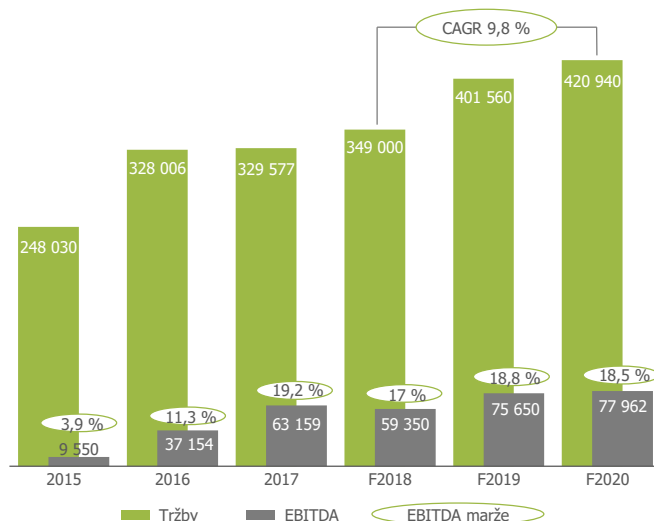
NOVÝ DIVIDENDOVÝ TITUL MÍŘÍ NA PRAŽSKOU BURZU



Finanční výsledky společnosti & obchodní plán

Roky 2015 – 2017 byly ve znamení a stabilizace hospodaření. Společnosti se dařilo v navyšování tržeb, a to zejména díky vyhraným tendrům na dodávku obuvi pro Armádu ČR. Tržby tak v roce 2016 meziročně vzrostly o 32 %. EBITDA marže společnosti rovněž doznala výrazného zlepšení, kdy za rok 2017 dosáhla úrovně 19,2 %.

Společnost v roce 2018 získala dvě významné zakázky na dodávku obuvi pro Armádu ČR v hodnotě 495 mil. CZK bez DPH a pro Policii ČR v hodnotě 106 mil. CZK. Tyto zakázky slibují silný růst tržeb v následujících letech – průměrný růst tržeb pro roky 2018 – 2020 dosahuje 9,8 %. Nasmlouvané zakázky rovněž umožňují společnosti dlouhodobě plánovat nákup vstupů a minimalizovat riziko výkyvů jak na straně nákladů, tak výnosů. EBITDA marže by se tak měla postupně stabilizovat na úrovni přes 18 %.



SWOT analýza

S / Strengths / Silné stránky

- Společnost s tradicí téměř 160 let a silná značka.
- Jeden z nej kvalitnějších produktů na trhu.
- Diverzifikované produktové portfolio.
- Zkušený a silný management.
- Využití moderních technologií.

W / Weaknesses / Slabé stránky

- Částečná závislost na veřejných zakázkách.
- Závislost celého sektoru na membráně Gore-Tex®.
- Nižší ekonomická síla oproti nadnárodním firmám.

O / Opportunities / Příležitosti

- Expanze na rychle rostoucí ukrajinský trh.
- Online marketing a 3D technologie.
- Růst poptávky po výrobcích s vyšší přidanou hodnotou.
- Globální růst výdajů na obranu a bezpečnostní složky.

T / Threats / Hrozby

- Změny cen vstupních surovin.
- Riziko nevypsání veřejných zakázek v budoucnu.

Ocenění společnosti

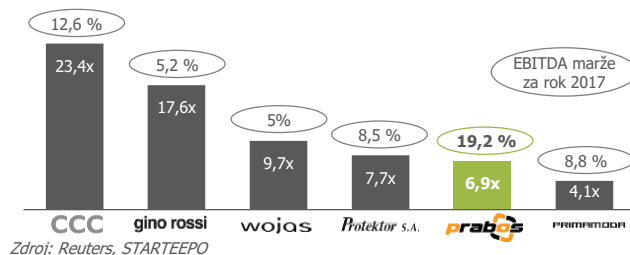
Spodní hranice upisovací ceny ve výši 400 CZK implikuje ocenění společnosti na úrovni **6,9x EBITDA**. Vzhledem k očekávanému růstu tržeb v roce 2018 se tato valuace ve srovnání s porovnatelnými burzovně obchodovanými společnostmi jeví jako velice atraktivní. **Mediánový násobek EV/EBITDA činí 8,7x.**

Vnitřní hodnota akcie stanovená společností STARTEEPO je navíc ve výši 502,5 CZK. Akcie tak v současnosti nabízí **diskont přes 20 %**.

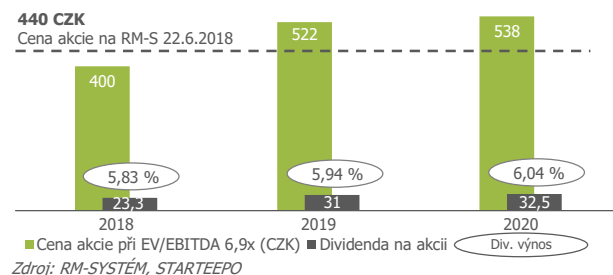
Za rok 2018 očekáváme u Prabosu dividendu 23,3 koruny na akcii. V roce 2019 by to mělo být 31 korun a v roce 2020 dokonce 32,5 koruny na akcii.

Pokud by se akcie společnosti měly pohybovat v čase na valuaci minimální ceny úpisu, tj. na 6,9 x EBITDA, dividendový výnos by činil pro rok 2018 zhruba 5,83 % při ceně 400 korun za akcii. Za rok 2019 by to mohlo být 5,93 % při ceně 522 korun za akcii, a v roce 2020 zhruba 6,04 % při ceně 538 korun za akcii.

Násobky EV/EBITDA srovnatelných společností



Odhadovaný vývoj ceny akcie a dividendy



Tato prezentace (dále jen „Prezentace“) byla připravena společností starteepo s.r.o. (dále jen „Poradce“). Poradce připravil Prezentaci dle nejlepšího vědomí a svědomí. Nelze však poskytnout žádné záruky nebo prohlášení ohledně komplexnosti nebo spolehlivosti informací obsažených v této Prezentaci. Poradce nepřebírá odpovědnost, která může vzniknout v souvislosti s jakýmkoliv užitím této Prezentace. Dále, žádná informace zde obsažená nezakládá povinnost nebo prohlášení společnosti Prabos plus a.s. (dále jen „Společnost“), jejích manažerů nebo členů představenstva, akcionářů dceřiných a přidružených společností, poradců nebo zástupců těchto osob. Tato informace nepředstavuje nabídku ani výzvu ke koupi jakýchkoliv akcií Společnosti (Akcí). Veřejná nabídka Akcií se v České republice provádí výlučně na základě prospektu, který je k dispozici na internetových stránkách www.prabos.cz/pro-investory nebo www.starteepo.com/prabos. Tato informace nepředstavuje nabídku ani výzvu ke koupi jakýchkoliv Akcií ve Spojených státech amerických nebo jakékoli jiné jurisdikci, ve které není taková nabídka nebo výzva povolena nebo ve vztahu k jakékoli osobě, vůči které by taková nabídka nebo výzva byla v rozporu se zákonem. Uživatelé této informace se tímto žádají, aby se s těmito omezeními seznámili a dodržovali je.