



PRABOS PLUS A.S.

NOVÝ DIVIDENDOVÝ TITUL MÍŘÍ NA PRAŽSKOU BURZU

NEJVĚTŠÍ ČESKÁ
OBUVNICKÁ FIRMA

-

TRADIČNÍ VÝROBA
JIŽ OD ROKU 1860

-

LEADER NA TRHU
SPECIALIZOVANÉ OBUVI

-

ATRAKTIVNÍ OCENĚNÍ
A VYSOKÁ DIVIDENDA



15/5/2018

Důležité upozornění

Tato prezentace (dále jen „Prezentace“) byla připravena společností Prabos plus a.s. (dále jen „Společnost“). 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.

Tato informace nepředstavuje nabídku ani výzvu ke koupi jakýchkoliv akcií Společnosti (Akcie). Veřejná nabídka Akcií se v České republice provádí výlučně na základě prospektu, který je k dispozici na internetových stránkách www.prabos.cz 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 jakékoliv 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.



INFORMACE O TRANSAKCI

Parametry transakce	5
Aukce na trhu START	7

PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI

Popis společnosti a cíle	9
Vývoj trhu a konkurence	10
Milníky v historii společnosti	11
Přehled podnikání	12
Lidské zdroje	14
Správní, řídicí a dozorčí orgány	15
Historické finanční výkazy společnosti	16
Obchodní plán	19

ANALÝZA SPOLEČNOSTI

Shrnutí	21
SWOT analýza	22
Ocenění společnosti	23
Očekávaná dividenda a vývoj ceny akcií	26

- [30.4. – Patria.cz - Na pražskou burzu START vstupuje obuvnická firma Prabos](#)
- [30.4. - Lidovky.cz - Zlín už dávno není městem ševců, tvrdí spolumajitel obuvnické firmy Prabos](#)
- [29.4. - Seznam.cz - Ven z Baťova stínu. Podívejte se, kde vznikají boty pro české vojáky](#)
- [25.4. - ČTK - Slavičinský Prabos dodá policii boty za 100 milionů Kč](#)
- [23.4. - ihned.cz - Výrobce obuvi Prabos si jde na burzu Start pro větší svobodu. Nabízí 15 procent akcií, za které by chtěl získat 60 milionů](#)
- [23.4. - Investorský magazín - Prabos na pražské burze a investice do ruských akcií](#)
- [19.4. - ihned.cz - Výrobce outdoorové obuvi Prabos, který obouvá také vojáky, policisty a hasiče, míří na burzu pro nový kapitál](#)
- [28.3. - Roklen24 - Výrobci obuvi Prabos stoupl loni zisk o 80 procent na 43 mil. Kč](#)
- [19.2. - Aktuálně.cz - Nákup bot po internetu je díky české aplikaci jednoduchý. Stačí si 3x vyfotit nohu](#)
- [15.2. - ČT24 - Prabos míří na trh pražské burzy START](#)
- [15.2. - deník.cz - Výrobce obuvi Prabos míří na burzu. Nabídne akcie za desítky milionů](#)
- [15.2. - ihned.cz: Na pražskou burzu míří výrobce bot ze Zlínska. Slibuje pravidelnou dividendu](#)

Pozn.: Jedná se o výběr z mediálních výstupů společnosti od oznámení záměru vstoupit na trh START pražské burzy (15.2.2018 - 30.4.2018).



PRABOS PLUS A.S.

INFORMACE O TRANSAKCI

VEŘEJNÁ NABÍDKA
OD 1.5.2018 DO 15.5.2018

-
POČET NABÍZENÝCH AKCIÍ
150.000 KS

-
CENOVÉ ROZPĚTÍ
400 – 600 CZK

-
VELIKOST 1 LOTU
625 KS AKCIÍ



15/5/2018

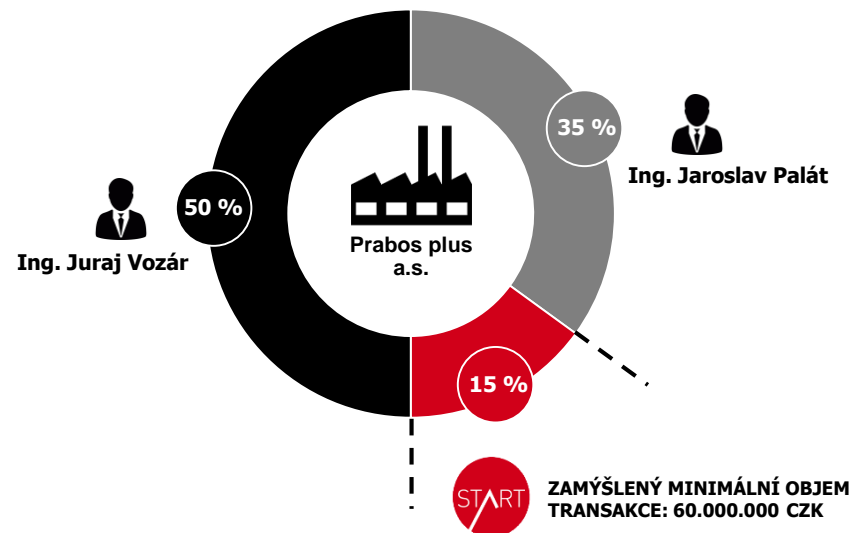
Parametry transakce | VSTUPUJEME NA TRH START

VEŘEJNÝ ÚPIS AKCIÍ

Společnost Prabos plus a.s. („Prabos“ nebo „Společnost“) se rozhodla vstoupit na nový trh START Burzy cenných papírů Praha.

- Prostřednictvím primární nabídky akcií bude investorům nabídnut 15% podíl ve Společnosti v zamýšlené hodnotě 60 až 90 milionů CZK („Emise“).
- Získané finanční prostředky budou použity tak, že 1/3 výtěžku si ponechá nabízející akcionář Ing. Jaroslav Palát a 2/3 výtěžku budou poskytnuty Společnosti zpět jako akcionářská půjčka.
- Z poskytnutých peněz bude část použita na splacení bankovních úvěrů, čímž emitent získá výhodnější pozici u bankovních i nebankovních subjektů v případě budoucí potřeby financování.
- Zbývající prostředky budou použity na rozvoj společnosti.
- Společnost si tak chce otevřít nové možnosti financování plánovaného růstu.
- Současní akcionáři Prabosu Ing. Jaroslav Palát a Ing. Juraj Vozár předpokládají, že dlouhodobě jejich obchodní podíl ve Společnosti neklesne pod 70 %.
- Akcionáři Společnosti mají dlouhodobou vizi vyplácet pravidelně nadprůměrně vysoké dividendy ve výši 60 % čistého zisku po zdanění.

STRUKTURA TRANSAKCE



ÚDAJE O NABÍZENÝCH AKCIÍCH

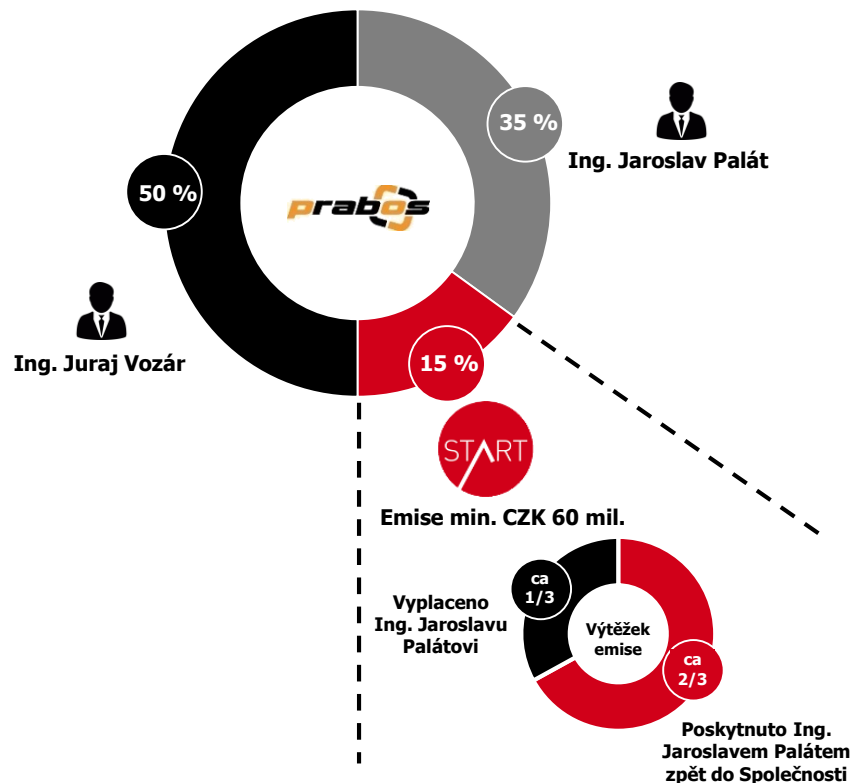
Druh:	kusová akcie
Forma cenného papíru:	na jméno
Podoba cenného papíru:	zaknihovaná
ISIN:	CZ0005131318
Měna emise cenných papírů:	CZK
Počet nabízených akcií:	150.000

Veřejná nabídka:	od 1.5.2018 do 15.5.2018
Předpokládané ukončení sběru objednávek:	15.5.2018, 12:40 – 12:50 hod.
Velikost obchodované jednotky (1 lotu):	625 ks akcií
Minimální cena akcie:	400 CZK (1 lot = 250.000 CZK)
Maximální cena akcie:	600 CZK (1 lot = 375.000 CZK)

Veřejná nabídka se uskuteční ve speciálním systému „START - veřejná nabídka“. Více informací naleznete na www.pxstart.cz.

Parametry transakce | VSTUPUJEME NA TRH START

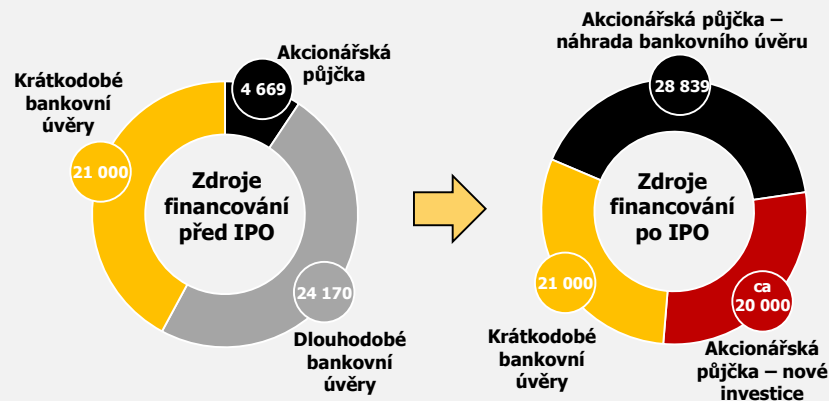
VLASTNICKÁ STRUKTURA



- Čistý výtěžek z prodeje nabízených akcií bude, po zaplacení všech odměn, nákladů a výdajů v souvislosti s nabídkou a přijetím na trh START, použit tak, že:
 - 1/3 výtěžku si ponechá Nabízející - akcionář Ing. Jaroslav Palát,
 - 2/3 výtěžku budou poskytnuty Prabosu jako dlouhodobý podřízený dluh s obvyklým bankovním úrokem.

ROZPAD FINANCOVÁNÍ

- Nově vzniklý podřízený dluh bude dle velikosti použit na splacení hlavních bankovních úvěrů Společnosti a dále si Společnost ponechá pouze provozní úvěr o výši CZK 21 mil.
- Další část výtěžku bude využita pro rozvoj činnosti Společnosti na středoevropském trhu, včetně rozvoje zakázkové výroby a rozvoj činností na ukrajinském trhu v souvislosti s vytvořením šicí dílny na Ukrajině.



Aukce na trhu START | JAK BUDE VYPADAT ÚPIS AKCIÍ?

PÁROVÁNÍ OBJEDNÁVEK V SYSTÉMU START – VEŘEJNÁ NABÍDKA

V aukci budou všechny uspokojené objednávky spárovány za stejnou cenu. Objednávky, které budou mít cenový limit pod závěrečnou cenou zvolenou emitentem, nebudou spárovány vůbec. Objednávky, které budou nad nebo přesně na závěrečné ceně, budou uspokojeny plně nebo částečně v závislosti na míře „přeupsání“ emise. Míra přeupsání bude zveřejněna.

Priorita objednávek

Cena je základním faktorem, jestli bude objednávka uspokojena, jak je popsáno výše. Na druhou stranu je třeba zdůraznit, že pokud je cenová podmínka splněna, již nezáleží na tom, jak vysoká cena v objednávce bude.

Časová priorita

Vzhledem k použití relativně velkých lotů nelze podcenit ani faktor časové priority. Časová priorita je sice až posledním rozhodujícím faktorem při výpočtu míry uspokojení objednávky, ale v některých případech hraje důležitou roli. Investoři by tedy neměli čekat do poslední chvíle na vložení objednávek, protože se tím znevýhodní proti ostatním stejně velkým objednávkám za stejnou cenu. Čas vložení objednávky je samozřejmě časem její případné poslední modifikace.

Částečné uspokojení

Systém částečného uspokojování je matematická, neměnná a přesně daná procedura, která optimalizuje a nikdo (zejména ne emitent) jí není schopen přímým vstupem do systému ovlivnit. Pro jednotlivé objednávky se může míra uspokojení objednávky lišit od celkové průměrné míry, a to díky zaokrouhlování.

URČENÍ CENY AUKCE EMITENTEM

V aukci budou nakonec všechny uspokojené objednávky spárovány za stejnou cenu. Tato cena se musí nalézat v rozmezí určeném prospektem cenného papíru a je, mimo jiné, zveřejněna na v tomto dokumentu. Stejně tak rozmezí počtu nabízených akcií je určeno prospektem a také je zde zveřejněno.

Emitent po ukončení sběru objednávek bude konzultovat výsledek se svými poradci, přičemž budou zvažovat několik faktorů: cena, počet emitovaných akcií, celkový získaný objem peněz a počet nových akcionářů. Emitent a jeho poradce od burzy obdrží strukturu objednávek s jejich cenou a velikostí, ale nikoliv detaily jednotlivých objednávek jako čas vložení, jméno klienta nebo člena burzy, který klienta zastupoval.

NÁHODNÝ ČAS UKONČENÍ VKLÁDÁNÍ OBJEDNÁVEK

Systém používá standardní systém ukončení vkládání objednávek, který je znám i z aukce v obchodním systému Xetra®. Konec příjmu objednávek je tedy časem, kdy není příjem objednávek okamžitě zastaven, ale časem, kdy začíná doba 2 minut, během kterých bude příjem náhodně ukončen. Přesný čas ukončení je výsledkem vygenerování náhodného čísla na počítači burzy a nikdo, ani zaměstnanci burzy, ho není schopen ovlivnit.

Obchodování na následných START Days

Akcie emitenta budou po primárním úpisu obchodovány na všech následujících START Days v aukci systému Xetra®. Akce v systému Xetra® již bude probíhat stejným způsobem, jako probíhá nyní na trhu Prime.



PRABOS PLUS A.S.

PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI

NEJVĚTŠÍ ČESKÁ
OBUVNICKÁ FIRMA

-

TRADIČNÍ VÝROBA
JIŽ OD ROKU 1860

-

LEADER NA TRHU
SPECIALIZOVANÉ OBUVI

-

STABILNÍ PŘÍJMY
A SILNÝ OBCHODNÍ PLÁN



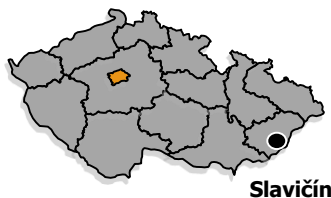
15/5/2018

Popis společnosti a cíle | PŘEDNÍ ČESKÝ VÝROBCE PRACOVNÍ OBUVI

O SPOLEČNOSTI

Společnost Prabos plus a.s. je výrobce obuvi s tradicí sahající až do roku 1860. 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 obouvají zaměstnanci předních českých výrobních společností, Armáda ČR, Makedonská policie či německý Bundeswehr.
- Společnost při výrobě používá prvotřídní materiály jako jsou Gore-Tex, VIBRAM nebo 3M Thinsulate.
- Společnost má k datu vydání tohoto dokumentu celkem 218 zaměstnanců.
- Výrobní závod Společnosti se nachází v obci Slavičín v České republice.
- Prabos je držitelem certifikátu kvality ČSN EN ISO 9001:2008 a certifikátu AQAP.



Slavičín

CÍLE SPOLEČNOSTI

V následujícím období hodlá Prabos rozšířit své výrobní kapacity a produktovou nabídku směrem k segmentu volnočasové obuvi.

- Ještě v roce 2018 by měla být představena nová kolekce bot typu Work&Walk.
- V tomto roce byla také představena nová ucelená modelová řada Green Line pro civilisty a kontraktory pohybujících se v zónách válečných konfliktů a jiných nepříznivých podmínkách v České republice a po celém světě.
- Společnost také plánuje expandovat na rychle rostoucí ukrajinský trh a zároveň se chce více soustředit na online marketing a prodej za pomoci nejnovějších technologií.
- Jednou z novinek je chytrá mobilní aplikace, která díky 3D měření nohy zaručí zákazníkům přesný a pohodlný online nákup.

HLAVNÍ PŘEDNOSTI



JEDEN Z NEJKVALITNĚJŠÍCH PRODUKTŮ NA TRHU



PŘES 150 LET HISTORIE



POUŽITÍ MODERNÍCH TECHNOLOGIÍ

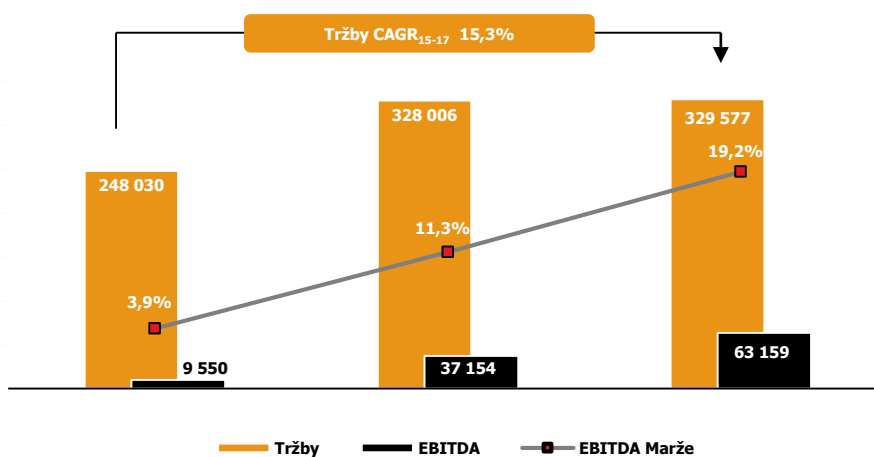


VELMI ZKUŠENÝ MANAGEMENT



PRVOTŘÍDNÍ DESIGN

HLAVNÍ FINANČNÍ UKAZATELE (tis. CZK)



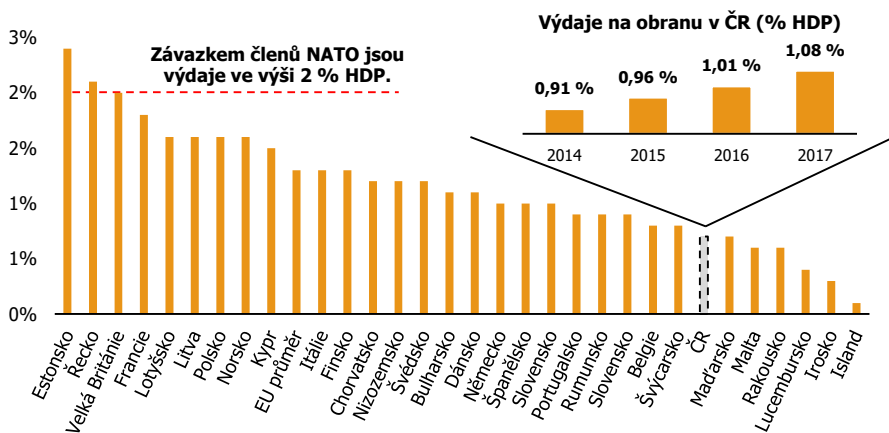
Vývoj trhu a konkurence | SLIBNÝ VÝVOJ VE VŠECH SEGMENTECH

HLAVNÍ TRENDY

Hlavním zdrojem tržeb Společnosti jsou veřejné zakázky pro uniformované složky a rovněž zákazníci z řad výrobních podniků. V obou oblastech panuje pozitivní výhled – výdaje na obranu se zvyšují a jak česká, tak i ostatní evropské ekonomiky vykazují silný růst.

- Celosvětové výdaje na obranu mají v roce 2018 dosáhnout historických maxim od dob studené války – nejrychlejší nárůst je očekáván ve východní Evropě.
- Česká armáda každoročně navyšuje stav – v roce 2025 je cílem 30 000 vojáků z povolání oproti cca. 23 000 v roce 2017 – nárůst o 30 %.
- Silný růst české ekonomiky – ČNB projektuje růst o 3,6 % pro rok 2018 a 3,2 % pro rok 2019 - související růst průmyslové výroby a přísné standardy ochrany zdraví při práci budou zvyšovat poptávku po pracovní a ochranné obuvi.
- European Outdoor Group, evropské sdružení výrobců outdoorového vybavení, rovněž předpovídá pozitivní vývoj evropského trhu s outdoorovým vybavením – 47 % členů očekává výrazně lepší a 44 % mírně lepší situaci v roce 2018 v porovnání s ložskem.

VÝDAJE NA OBRANU V EVROPSKÉ UNII A ČR (% HDP; 2016)



Zdroj: Ministerstvo obrany ČR; Eurostat; European Outdoor Group; Česká národní banka

KONKURENCE

Odvětví, ve kterém Společnost působí, se dá označit za vysoce konkurenční. Prabos se však odlišuje vlastní výrobou a vysokým důrazem na kvalitu.

PRACOVNÍ OBUV

- Většina českých konkurentů nemá vlastní výrobu a pouze dováží výrobky nižší kvality z Číny – namátkou Ardon Safety, Cerva Group, Canis Safety, Z-style CZ a další.
- Mezi konkurenty s vlastní výrobou patří například Wintoperk (SK), Artra (SK) a Elten (DE).



VEŘEJNÉ ZAKÁZKY (UNIFORM)

- Kritériem veřejných tendrů, zejména pro ozbrojené složky, bývá vybavenost obuvi nepromokavou membránou a vysoká kvalita zpracování – konkurenty Společnosti v tomto segmentu jsou tak zavedené obuvnické firmy s vysoce kvalitními výrobky a referencemi.

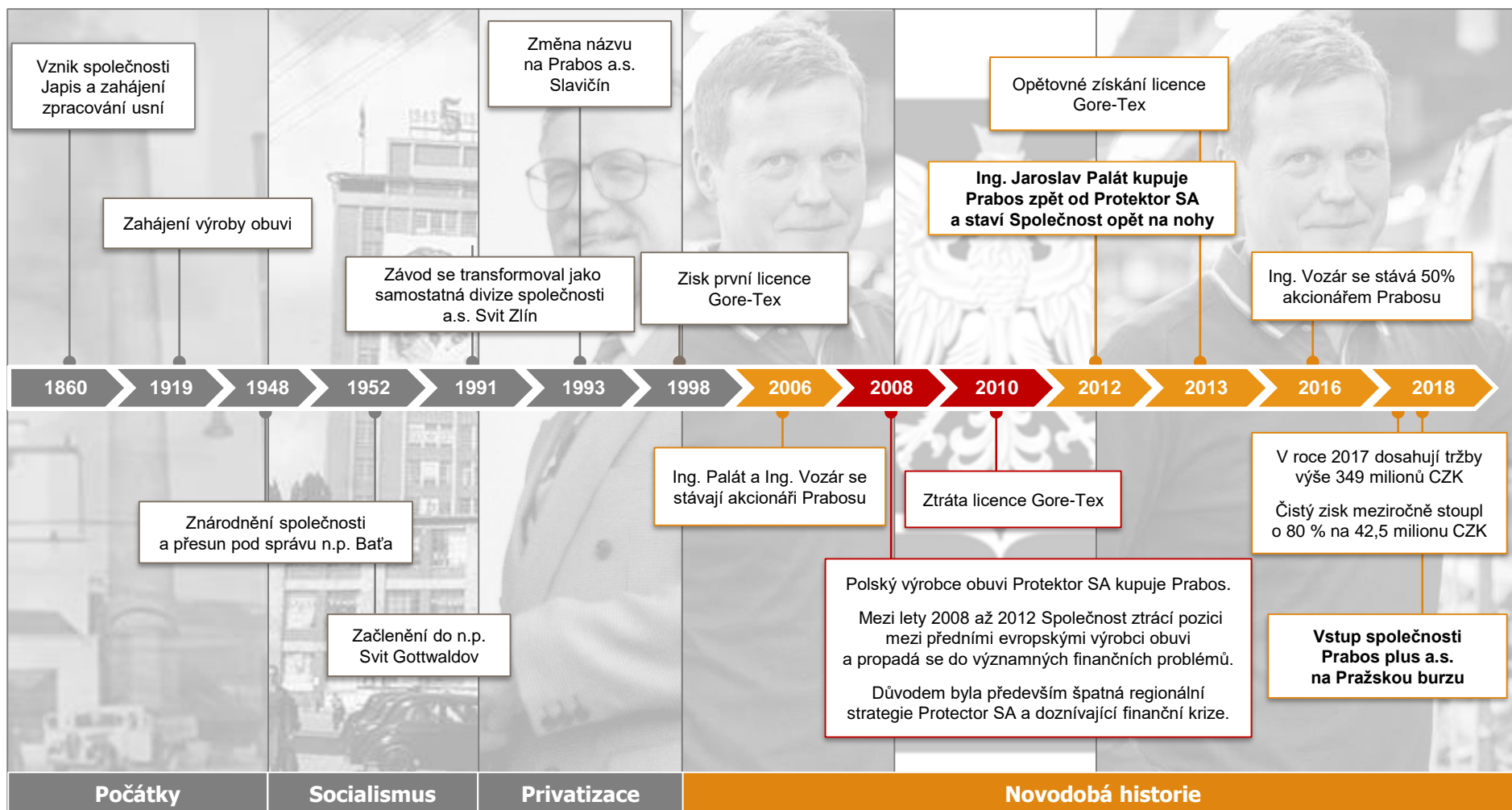


VOLNOČASOVÁ OBUV

- V segmentu volnočasové obuvi čelí Společnost nejširšímu okruhu konkurentů mezi nimiž je řada zavedených zahraničních firem jako Meindl, Salomon, Lowa, Asolo a další.



Milníky v historii společnosti | PRABOS JE SPOLEČNOSTÍ S VÍCE NEŽ 150 LETOU HISTORIÍ VÝROBY OBUVI



Přehled podnikání | DIVERZIFIKOVANÉ PRODUKTOVÉ PORTFOLIO

PRODEJNÍ KANÁLY

1 Veřejné zakázky

- Podstatnou část tržeb Emitenta představují veřejné zakázky. V roce 2017 tvořily konkrétně 60 % celkových tržeb. Významný odběratel – Armáda České republiky v roce 2017 generovala 40,9 % tržeb.

2 Velcí zákazníci

- Společnost Prabos je rovněž úspěšná při získávání velkých zakázek na pracovní obuv pro zaměstnance nejručnějších průmyslových a jiných společností. V Evropě boty Prabos obouvají zaměstnanci předních českých výrobních společností jako ČEZ, ŠKODA AUTO nebo ABB.

3 Retail

- Retailoví zákazníci mají největší zájem o obuv loveckou či trekovou. Tyto produkty jsou nejčastěji nakupovány ve firemních prodejnách či přes e-shop.

PRODUKTY

Safety



- Řada obuvi pro průmyslové použití. Celkem 6 produktových řad.

Uniform



- Řada obuvi pro vojenské složky
- Obuv je využívána například armádou ČR, Makedonskou policií či německým Bundeswehr.

Fire & Rescue



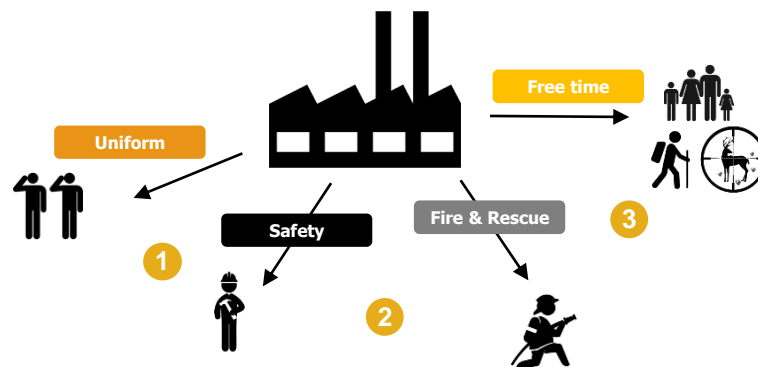
- Řada obuvi zaměřená na hasičské a záchranné složky.

Free time

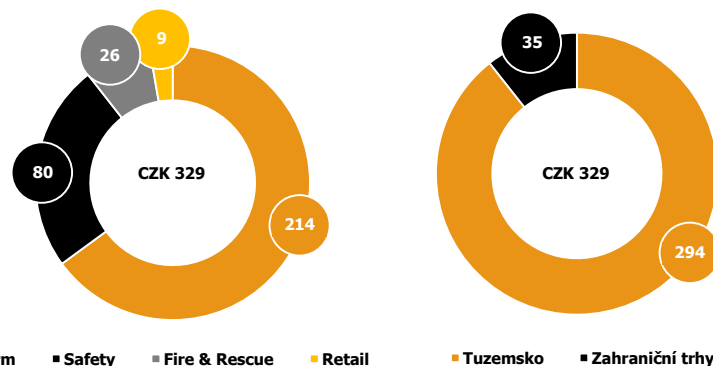


- Treková obuv pro volný čas pro muže, ženy i děti; velmi oblíbená u myslivců.
- Nové kolekce obuvi typu Work&Walk a nová řada Green Line.

SCHÉMA PRODEJE



ROZDĚLENÍ TRŽEB DLE GEOGRAFIE A TYPU ODBYTU (CZK MIL.)



Poznámka: **Prodejna** – prodej jakékoliv řady obuvi na jedné z podnikových prodejen a e-shopu

Přehled podnikání | ORIENTACE NA ARMÁDNÍ A VEŘEJNÉ ZAKÁZKY

PŘEHLED VYBRANÝCH ZAKÁZEK

Trh	2015 (CZK)	2016 (CZK)	2017 (CZK)
Trh České republiky představuje zejména segment státních zakázek - Armáda, Policie, Generální ředitelství cel, Městská policie	Armáda – 42 mil. Policie – 1,2 mil. Generální ředitelství cel – 1,2 mil.	Armáda – 142 mil. Policie – 2 mil. Generální ředitelství cel - 12 mil.	Armáda – 135,4 mil. Policie – 50,7 mil. Generální ředitelství cel - 3 mil.
Státní zakázky cizích států, které mohou probíhat přes místní partnery	Litevská armáda – 35,2 mil. Holandská armáda – 4,2 mil.	Litevská armáda – 25,9 mil.	Litevská armáda – 2,9 mil.
Pracovní obuv + trek	Slovenský trh – 24 mil. (z toho ocelářský průmysl – 10 mil.) Polský trh – 7,49 mil.	Slovenský trh – 21 mil. (z toho ocelářský průmysl – 9,6 mil.) Rakouský trh – 5,9 mil.	Slovenský trh – 15 mil. (z toho ocelářský průmysl – 10,5 mil.)



VYBRANÉ REFERENCE

Prabos dodává boty nejen do výrobních firem a uniformovaným složkám, ale obouvá například i české polárníky a egyptology.



Prabos již dvakrát kompletně vybavil expedici Českého egyptologického ústavu. Boty perfektně obstály v náročných klimatických podmínkách panujících v Abusíru.



Prabos obouvá české polárníky působící na Antarktické stanici Masarykovy univerzity. Na boty Prabos jsou v arktických podmínkách kladeny extrémní klimatické podmínky a taktéž musí boty obstát z pohledu odolnosti vzhledem k terénu (zejména ostré kameny).

Mezi další reference patří:



Armáda ČR



Litevská armáda



Bundeswehr



ŠKODA

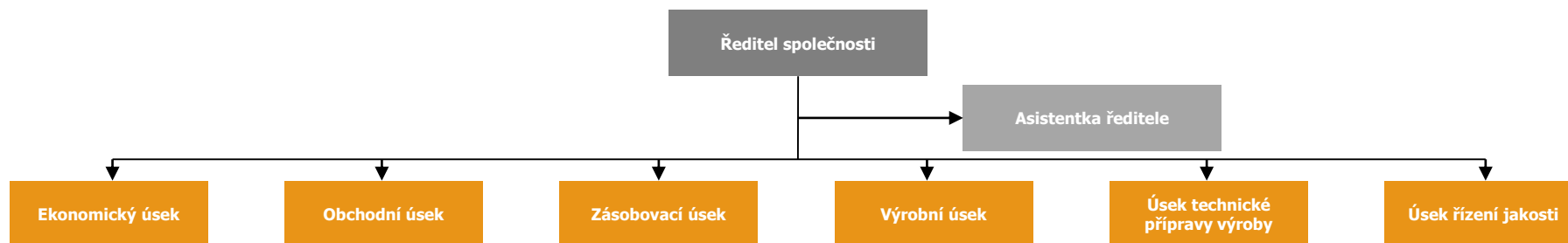


U. S. Steel



Lidské zdroje | ORGANIZAČNÍ SKUPINA A NÁKLADY NA ZAMĚSTNANCE

ORGANIZAČNÍ STRUKTURA

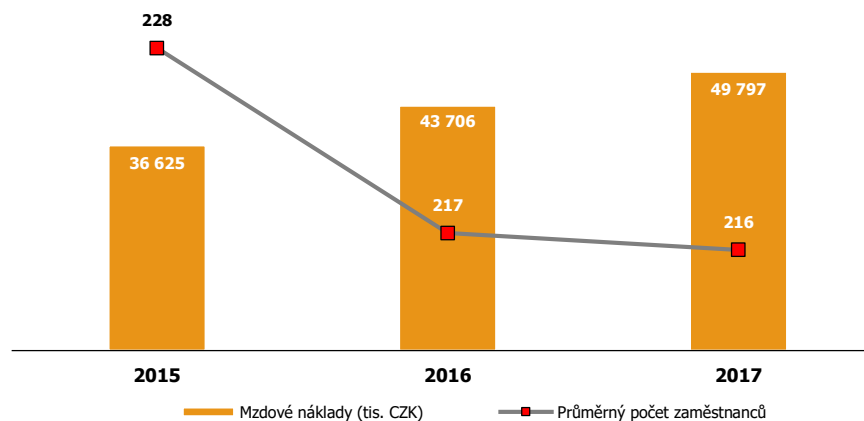


ZAMĚSTNANCI

K datu tohoto dokumentu má společnost Prabos 218 zaměstnanců, z toho 9 řídicích pracovníků.

- Současný pozitivní vývoj ekonomické situace v České republice tlačí na zvyšování mezd. Tento trend se týká i společnosti Prabos – pokud se abstrahuje od jednorázových odměn, tak mzdové náklady průměrně rostly o 17,7 % za rok 2016 a 7,6 % za rok 2017.
- Celkově byly v roce 2017 vyplaceny mzdy řídicím pracovníkům ve výši CZK 4,705 mil.
- Region, ve kterém Emitent působí, nenabízí mnoho jiných možností zaměstnání a obuvnická výroba je oproti strojírenské dosti specifická - nehrozí zde tedy riziko výrazné fluktuace a odchodu zaměstnanců k jinému lokálnímu zaměstnavateli.
- Společnosti se také daří automatizovat výrobní proces. Počet zaměstnanců tak mírně v čase klesal.

NÁKLADY NA ZAMĚSTNANCE



Správní, řídicí a dozorčí orgány | ZKUŠENÝ MANAGEMENT

MANAGEMENT SPOLEČNOSTI



Ing. Jaroslav Palát
předseda představenstva

Ing. Jaroslav Palát vystudoval VŠE v Praze, fakulta Ekonomika průmyslu, dokončeno 1989. Do roku 1997 působil v bankovníctví v Komerční bance a Pragobance. Podniká od roku 1997 v různých oborech, od roku 2012 se aktivně věnuje společnosti Prabos plus a.s. jako předseda představenstva, kterou spolu s Ing. Jurajem Vozárem revitalizovali a úspěšně rozvinuli.



Ing. Juraj Vozár
člen představenstva a generální ředitel

Ing. Juraj Vozár se v obuvnickém průmyslu ve vedoucích pozicích v České republice pohybuje od roku 1997, od roku 2004 působil jako člen představenstva společnosti Prabos plus a.s., následně jako předseda představenstva společnosti do roku 2011, od roku 2012 opět působil jako člen představenstva společnosti Prabos plus a.s.

DOZORČÍ RADA

Mgr. Ondřej Palát
předseda dozorčí rady

Mgr. Ondřej Palát je absolventem právnické fakulty Masarykovy univerzity a v současnosti působí jako samostatný advokát a předseda dozorčí rady Prabos plus a.s. V minulosti působil jako koncipient v několika advokátních kancelářích.

Radomíra Pechancová
členka dozorčí rady a vedoucí ekonomického úseku

Radomíra Pechancová působí ve společnosti Prabos plus a.s. od roku 1994. Od roku 2008 působí na pozici vedoucí ekonomického úseku, kde vede ekonomické oddělení společnosti.

Historické finanční výkazy společnosti | 2015 – 2017 | ROZVAHA SPOLEČNOSTI - AKTIVA

CZK '000	2015	2016	2017
AKTIVA CELKEM	212,799	229,862	229,758
Dlouhodobý majetek	46,513	70,459	74,885
Dlouhodobý nehmotný majetek	12,498	12,344	12,606
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0
Ocenitelná práva	12,441	12,344	12,274
Goodwill	0	0	0
Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	57	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	332
Dlouhodobý hmotný majetek	34,015	58,115	62,279
Pozemky a stavby	29,963	29,669	29,898
Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	3,776	26,835	31,172
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	134	67	0
Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	142	1,544	1,209
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
Oběžná aktiva	165,102	157,842	152,421
Zásoby	102,316	111,731	123,822
Materiál	30,075	26,441	29,122
Nedokončená výroba a polotovary	14,706	12,349	16,747
Výrobky a zboží	57,364	72,846	77,847
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0	0	0
Poskytnuté zálohy na zásoby	171	95	106
Pohledávky	55,969	39,052	18,517
Dlouhodobé pohledávky	2,589	0	0
Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0
Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0
Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0
Odložená daňová pohledávka	2,589	0	0
Pohledávky - ostatní	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	53,380	39,052	18,517
Pohledávky z obchodních vztahů	39,006	24,038	17,129
Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	10,722	11,125	0
Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0
Pohledávky - ostatní	3,652	3,889	1,388
Krátkodobý finanční majetek	0	0	0
Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0
Ostatní krátkodobý finanční majetek	0	0	0
Peněžní prostředky	6,817	7,059	10,082
Peněžní prostředky v pokladně	257	710	270
Peněžní prostředky na účtech	6,560	6,349	9,812
Časové rozlišení	1,184	1,561	2,452

KOMENTÁŘ

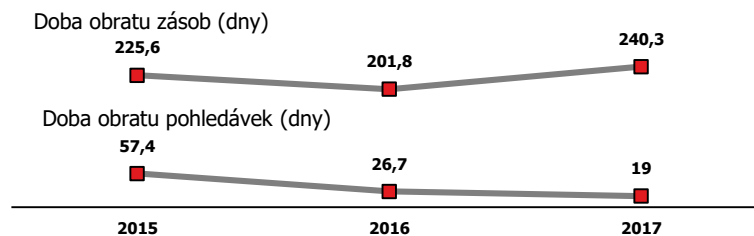
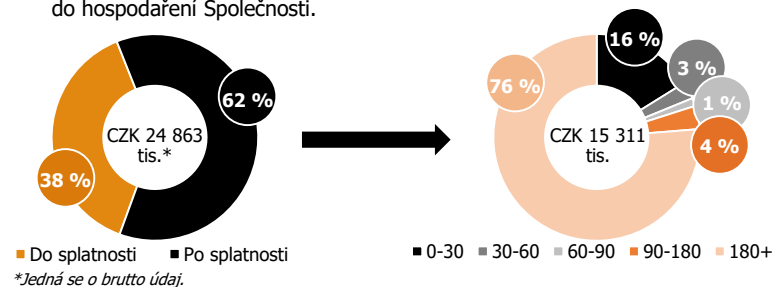
Dva hlavní trendy ovlivňující stranu aktiv Společnosti ve sledovaném období byly výrazné kapitálové investice, které se projevily v nárůstu fixního majetku a také silnější orientace na veřejné tendry, což vedlo ke snížení doby splatnosti pohledávek a jejich objemu.

KAPITÁLOVÉ INVESTICE (CAPEX)

- Prabos provedl v letech 2015 – 2017 řadu investic. Mezi nejvýznamnější patří pořízení ochranné známky PRABOS v roce 2015 ve výši CZK 12 mil. a nákup strojního vybavení v roce 2016 za téměř CZK 24 mil (vstříkolis STEMMA za CZK 19 mil.).

POHLEDÁVKY Z OBCHODNÍCH VZTAHŮ

- Výrazný pokles pohledávek z obchodních vztahů je dán významným podílem veřejných zakázek na tržbách Společnosti, které mají ze zákona maximální splatnost 30 dní.
- Na pohledávky, které jsou po splatnosti více než 180 dní, byly Společností vytvořeny opravné položky a riziko jejich nesplacení tak již bylo promítnuto do hospodaření Společnosti.



Historické finanční výkazy společnosti | 2015 – 2017 | ROZVAHA SPOLEČNOSTI - PASIVA

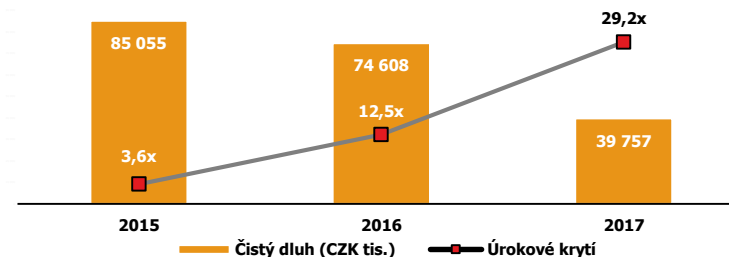
CZK '000	2015	2016	2017
PASIVA CELKEM	212,799	229,862	229,758
Vlastní kapitál	49,384	72,924	115,371
Základní kapitál	52,243	52,243	52,243
Ážio a kapitálové fondy	0	0	0
Fondy ze zisku	3,428	3,428	3,951
Ostatní rezervní fondy	3,428	3,428	3,428
Statutární a ostatní fondy	0	0	523
Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	-9,663	-6,288	16,731
Nerozdělený zisk minulých let	20,712	24,087	47,106
Neuhrazená ztráta minulých let (-)	-30,375	-30,375	-30,375
Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	0	0	0
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	3,376	23,541	42,446
Cizí zdroje	161,849	154,699	112,556
Rezervy	0	0	0
Závazky	161,849	154,699	112,556
Dlouhodobé závazky	24,450	37,520	26,201
Vydané dluhopisy	0	0	0
Závazky k úvěrovým institucím	24,450	35,735	24,170
Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0
Závazky z obchodních vztahů	0	0	0
Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0
Závazky - podstatný vliv	0	0	0
Odložený daňový závazek	0	1,785	2,031
Závazky - ostatní	0	0	0
Krátkodobé závazky	137,399	117,179	86,355
Vydané dluhopisy	0	0	0
Závazky k úvěrovým institucím	41,055	26,319	21,000
Krátkodobé přijaté zálohy	7,528	679	176
Závazky z obchodních vztahů	50,117	58,775	41,283
Krátkodobé směnky k úhradě	0	0	0
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	23,502	19,613	4,669
Závazky - podstatný vliv	0	0	0
Závazky ostatní	15,197	11,793	19,227
Závazky ke společníkům	0	0	0
Krátkodobé finanční výpomoci	2,865	0	0
Závazky k zaměstnancům	2,775	2,768	2,845
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1,610	2,757	1,609
Stát - daňové závazky a dotace	4,800	4,518	11,821
Dohadné účty pasivní	705	1,604	2,798
Jiné závazky	2,442	146	154
Časové rozlišení	1,566	2,239	1,831

KOMENTÁŘ

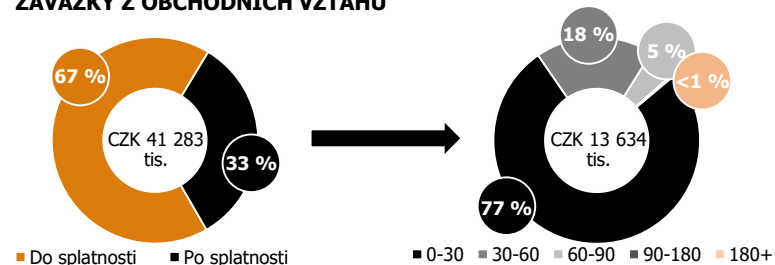
Společnosti se díky dobrému hospodaření podařilo výrazně snížit zadlužení a celkově posílit svou rozvahu.

ZADLUŽENOST

- Společnosti se podařilo v průběhu let 2015 – 2017 výrazně snížit čisté zadlužení na úroveň CZK 39 757 tis. ke konci roku 2017.
- Úrokové krytí (poměr EBITDA k úrokovým nákladům) vzrostlo z 3,6x v roce 2015 až na 29,2x v roce 2017 – důvodem je zejména zlepšená ziskovost Společnosti.
- Poměr vlastního kapitálu k cizím zdrojům se rovněž výrazně zlepšil a ke konci roku 2017 byl na úrovni 1:1.
- Společnost ke konci roku 2017 evidovala akcionářský úvěr ve výši CZK 4 669 tis.



ZÁVAZKY Z OBCHODNÍCH VZTAHŮ



Historické finanční výkazy společnosti | 2015 – 2017 | VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

CZK '000	2015	2016	2017
Tržby za prodeje výrobků a služeb	217 261	310 974	311 701
Tržby za prodej zboží	30 769	17 032	17 876
Výkonová spotřeba	194 562	238 572	221 154
Náklady vynaložené na prodané zboží	25 108	12 170	13 246
Spotřeba materiálu a energie	140 153	189 757	174 707
Služby	29 301	36 645	33 201
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	462	-6 881	-16 063
Aktivace (-)	-6 829	-5 501	-3 852
Osobní náklady	49 889	59 309	67 564
Mzdové náklady	36 625	43 706	49 797
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	13 264	15 603	17 767
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12 379	14 834	16 937
Ostatní náklady	885	769	830
Úpravy hodnot v provozní oblasti	2 796	9 721	10 776
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	3 427	4 857	7 565
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	3 360	4 790	7 498
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	67	67	67
Úpravy hodnot zásob	757	142	302
Úpravy hodnot pohledávek	126	5 006	3 513
Ostatní provozní výnosy	55 800	32 763	16 346
Ostatní provozní náklady	56 760	33 185	10 683
Provozní výsledek hospodaření (+/-)	6 190	32 364	55 661
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	270	0	0
Náklady vynaložené na prodané podíly	273	0	0
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0
Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	0	0	0
Výnosové úroky a podobné výnosy	304	286	267
Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	0	0	0
Nákladové úroky a podobné náklady	2 662	2 969	2 163
Ostatní finanční výnosy	3 382	334	3 341
Ostatní finanční náklady	3 248	1 020	4 678
Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-2 227	-3 369	-3 233
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	3 963	28 995	52 428
Daň z příjmů	587	5 454	9 982
Daň z příjmů splatná		1 080	9 736
Daň z příjmů odložená (+/-)	587	4 374	246
Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	3 376	23 541	42 446
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	3 376	23 541	42 446
Čistý obrat za účetní období	307 786	361 389	349 531

KOMENTÁŘ

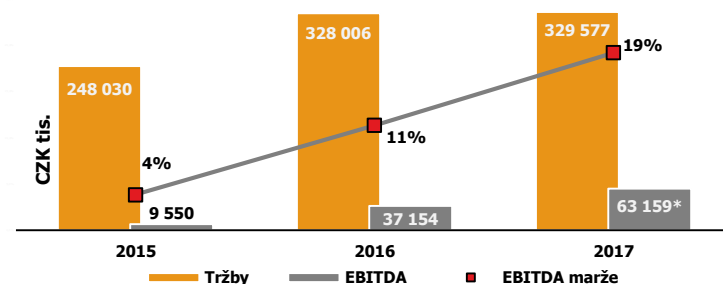
Společnost výrazně navýšila tržby díky vyhraným tendrům na dodávku bot pro Armádu ČR a rovněž se jí podařilo tento nárůst promítnout do profitability díky lepší kontrole nákladů.

TRŽBY

- Celkové tržby Společnosti za rok 2017 dosáhly úrovně CZK 329 577 tis., v meziročním srovnání se jedná o mírný nárůst – průměrný růst tržeb za poslední tři roky však dosahuje 15,3 %.
- Nárůst tržeb je dán hlavně vyhraným tendrem pro dodávku bot pro Armádu ČR z roku 2015.

PROFITABILITA

- EBITDA (zisk před započtením úroků, daní a odpisů) v průběhu let 2015 – 2017 výrazně rostla – průměrný roční růst byl 157 %.
- Za tímto nárůstem stojí jak zmíněný růst tržeb, tak i lepší struktura nákladů, které nerostly takovým tempem jako tržby, a to zejména díky větším objemům nakupovaných vstupů a celkové optimalizaci nákladů.
- Hlavní nákladovou položkou Společnosti je nakupovaný materiál pro výrobu bot (67 %) a osobní náklady (21 %).



V roce 2017 inkasovala Společnost podíl na částce z titulu náhrady škody z arbitrážního řízení odběratele Společnosti v Indii v celkové výši CZK 9,342 mil. – očištěná EBITDA by tak dosahovala úrovně CZK 53 817 tis.

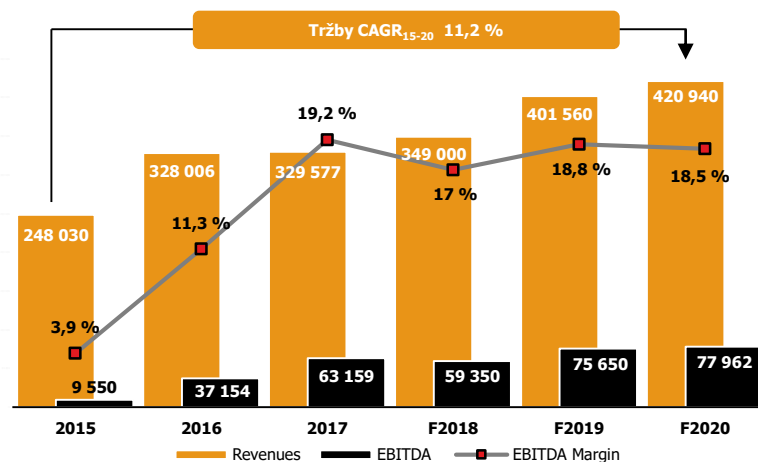
Obchodní plán | FY2015 – 2020P

CZK '000	2015	2016	2017	E2018	P2019	P2020
Tržby z prodeje výrobků a služeb	217 261	310 974	311 701	333 000	385 560	404 940
Tržby za prodej zboží	30 769	17 032	17 876	16 000	16 000	16 000
Výkonová spotřeba	194 562	238 572	221 154	220 000	252 500	266 000
Náklady vynaložené na prodané zboží	25 108	12 170	13 246	12 000	12 000	12 000
Spotřeba materiálu a energie	140 153	189 757	174 707	179 000	204 500	215 000
Služby	29 301	36 645	33 201	29 000	36 000	39 000
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	462	-6 881	-16 063	0	0	0
Aktivace (-)	-6 829	-5 501	-3 852	0	0	0
Osobní náklady	49 889	59 309	67 564	67 800	71 200	74 768
Mzdové náklady	36 625	43 706	49 797	50 000	52 500	55 125
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	13 264	15 603	17 767	17 800	18 700	19 643
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12 379	14 834	16 937	17 000	17 850	18 743
Ostatní náklady	885	769	830	800	850	900
Úpravy hodnot v provozní oblasti	2 796	9 721	10 776	9 063	10 127	9 238
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	3 427	4 857	7 565	9 063	10 127	9 238
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	3 360	4 790	7 498	9 063	10 127	9 238
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	67	67	67	0	0	0
Úpravy hodnot zásob	757	142	302	0	0	0
Úpravy hodnot pohledávek	126	5 006	3 513	0	0	0
Ostatní provozní výnosy	55 800	32 763	16 346	444	0	0
Ostatní provozní náklady	56 760	33 185	10 683	2 294	2 210	2 210
Provozní výsledek hospodaření (+/-)	6 190	32 364	55 661	50 287	65 523	68 724
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	270	0	0	0	0	0
Náklady vynaložené na prodané podíly	273	0	0	0	0	0
Výnosové úroky a podobné výnosy	304	286	267	0	0	0
Nákladové úroky a podobné náklady	2 662	2 969	2 163	1 740	1 320	1 320
Ostatní finanční výnosy	3 382	334	3 341	0	0	0
Ostatní finanční náklady	3 248	1 020	4 678	600	600	600
Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-2 227	-3 369	-3 233	-2 340	-1 920	-1 920
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	3 963	28 995	52 428	47 947	63 603	66 804
Daň z příjmů	587	5 454	9 982	9 110	12 085	12 693
Daň z příjmů splatná	0	1 080	9 736	9 110	12 085	12 693
Daň z příjmů odložená (+/-)	587	4 374	246	0	0	0
Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	3 376	23 541	42 446	38 837	51 518	54 111
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	3 376	23 541	42 446	38 837	51 518	54 111
Čistý obrát za účetní období	307 786	361 389	349 531	349 444	401 560	420 940

KOMENTÁŘ

Společnost Prabos plus a.s. vytvořila na základě uzavřených zakázek realistický plán na roky 2018 – 2020.

- Růst tržeb je v následujících dvou letech plánován na 5,9 %, respektive 15,1 % se zmírněním na 4,8 % v roce 2020, přičemž průměrný růst za poslední tři roky byl 15,3 %.
- Výrazný růst tržeb v roce 2019 je způsoben nedávno získanou armádní zakázkou a rovněž zakázkou pro policii.
- Průměrný růst EBITDA na následující tři roky je projektován na úrovni 7,3 %; EBITDA marže by se měla ustálit na úrovni 18,5 %.
- Počítá se s mírnějším růstem osobních nákladů než v předešlých letech - mezi roky 2017 až 2020 by měl dosáhnout realistických 3,3 %.
- Očekává se postupný nárůst čistého zisku a to v průměrném tempu 8,4%; v roce 2020 by měl čistý zisk dosáhnout úrovně CZK 54 111 tis.



PRABOS PLUS A.S.

ANALÝZA SPOLEČNOSTI

ATRAKTIVNÍ
OCENĚNÍ

VYSOKÝ A STABILNÍ
DIVIDENDOVÝ VÝNOS

PŘEDPOKLAD RŮSTU
CENY AKCIÍ PO IPO

ZNAČNÉ PŘÍLEŽITOSTI
A PŘIMĚŘENÁ RIZIKA



15/5/2018

Analýza Společnosti | SHRNUTÍ

KOMENTÁŘ ANALYTIKA

„Společnost Prabos plus a.s. je jedním z prvních emitentů na trhu START pražské burzy a je ideálním kandidátem na toto prvenství. Myslíme si, že firma osloví širokou škálu tuzemských investorů. Předpokladů je hned několik. Předně se jedná o ryze českou výrobní společnost s tradicí sahající až do roku 1860. Takovýchto firem již není mnoho a na pražské burze by se jednalo o lokální společnost s nejdelší tradicí vůbec. Firma má kromě bohaté historie také konkrétní plány na rozvoj do budoucna a konkrétní nástroje na jejich realizaci. Zmínit lze expanzi na ukrajinský trh, zaměření na produkci s vyšší marží či zavedení nové technologie 3D modelování nohy pro pohodlnější a přesnější nakupování skrze nový e-shop společnosti. Dalším a tím nejsilnějším předpokladem pro vysokou poptávku investorů je fakt, že Prabos sází na svojí dividendovou politiku. Ta by dle našeho odhadu mohla přinést investorům dividendový výnos zhruba 5,82 % za rok 2018 při ocenění Společnosti na úrovni 6,9x EBITDA. Jednalo by se tak o pátý nejvyšší dividendový výnos na pražské burze. Tento výnos je štědrý i proto, že stávající akcionáři mají na burze dlouhodobé plány a při předpokládaném IPO tak hodlají nabídnout akcie společnosti na pro investory velice zajímavé úrovni. Díky tomu předpokládáme po IPO silný růst ceny akcií.“

František Bostl / Managing Partner STARTEEPO s.r.o.

OCENĚNÍ SPOLEČNOSTI

Na základě výnosové metody DCF byla hodnota společnosti Prabos na bázi EV stanovena na CZK 537,611 mil. a hodnota vlastního jmění společnosti byla po odečtení čistého dluhu ve výši CZK 35,1 mil. stanovena na: **CZK 502,5 mil.**

- Pro valuaci jsme použili jsme dvě nezávislé metody:
 - Výnosová metoda** (metoda diskontovaných peněžních toků - DCF)
 - Odvozuje hodnotu společnosti od budoucích výnosů (volných peněžních toků nebo dividend), které bude společnost schopna vytvořit.
 - Komparativní metoda** (porovnatelné veřejně obchodované společnosti a porovnatelné transakce)
 - Ocenění na základě komparativní metody vychází z aktuálního ocenění porovnatelných veřejně obchodovaných společností a taktéž z valuačních násobků realizovaných v historicky uskutečněných fúzích a akvizicích.
 - Násobky hodnot porovnatelných obchodovaných společností a násobky realizované při uskutečněných transakcích jsou aplikované na ukazatele výkonnosti Společnosti – tržby a EBITDA.

DIVIDENDOVÁ POLITIKA

Společnost nepřijala žádnou závaznou dividendovou politiku vůči svým akcionářům. Prabos má nicméně dlouhodobou vizi vyplácet pravidelně nadprůměrně vysoké dividendy. Vedení společnosti proto předpokládá, že každoročně vyplátí svým akcionářům až 60 % zisku ve formě dividend.

- Předpokládaný dividendový výnos se pro období 2018 při valuaci 6,9x EBITDA pohybuje na úrovni 5,82 %.

Informace, které jsou v této analýze obsažené byly získány ze zdrojů, jež STARTEEPO považuje za spolehlivé, nicméně nebyly nezávisle ověřovány. STARTEEPO není zodpovědné za přesnost ani úplnost informací obsažených v této analýze a nenes odpovědnost za jakékoli škody případně vzniklé kterékoli straně v souvislosti s použitím těchto informací. Tento dokument není prospektem, nabídkou ani doporučením k nákupu či prodeji cenných papírů, majetku či aktiv, ani znaleckým posudkem.

SWOT analýza | S = SILNÉ STRÁNKY, W = SLABÉ STRÁNKY, O = PŘÍLEŽITOSTI, T = HROZBY



S

- Zavedená společnost a silná značka.
- Jeden z nejkvalitnějších produktů na trhu.
- Diverzifikované produktové portfolio.
- Přes 150 let tradice.
- Zkušený a silný management.
- Využití moderních technologií ve výrobě i distribuci.



W

- Závislost na veřejných zakázkách, které se obtížně predikují.
- Nižší ekonomická síla v porovnání s řadou nadnárodních společností působících v segmentu výroby obuvi.
- Závislost celého segmentu na dodavateli a licenci voděodolné membrány Gore-Tex.
- Omezený růstový potenciál na tuzemském trhu z důvodu nedostatku kvalifikované síly na trhu práce a omezené výrobní kapacity.



O

- Expanze na rychle rostoucí ukrajinský trh.
- Online marketing a 3D technologie.
- Růst poptávky po kvalitnějších výrobcích s vyšší přidanou hodnotou.
- Celosvětový trend růstu státních výdajů na obranu a bezpečnostní složky.
- Růst internetového prodeje, větší integrace internetových prodejeů.
- Vyšší zaměření na trh trekové a volnočasové obuvi.
- Automatizace výroby.
- Výroba bot „na míru“.



T

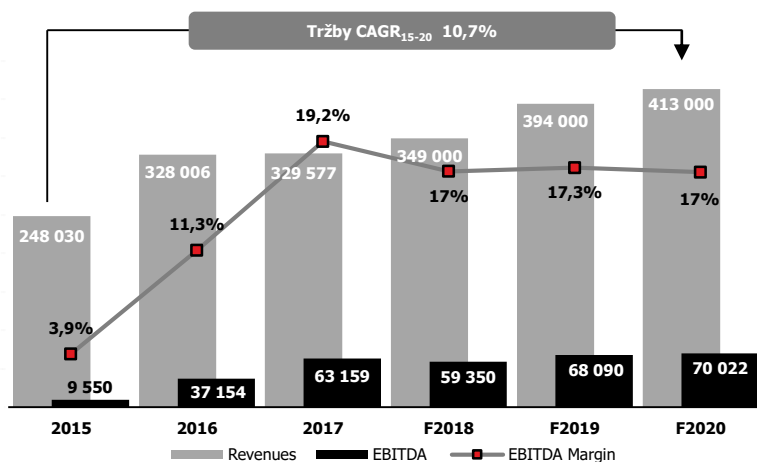
- Náhlé změny cen surovin – například z důvodu růstu cen hovězích kůží v důsledku ukončení jejich produkce v Indii.
- Změny a vývoj hospodářských, regulatorních, správních a jiných faktorů na trzích, kde Společnost působí.
- Riziko ztráty klíčových osob.

Ocenění Společnosti | PRABOS ZVÝŠIL ODHADY TRŽEB A ZISKU DÍKY VYHRANÝM TENDRŮM

PŮVODNÍ ODHADY HOSPODAŘENÍ PŘED TENDRY

Společnost Prabos plus a.s. vytvořila na základě uzavřených zakázek realistický plán na roky 2018 – 2020.

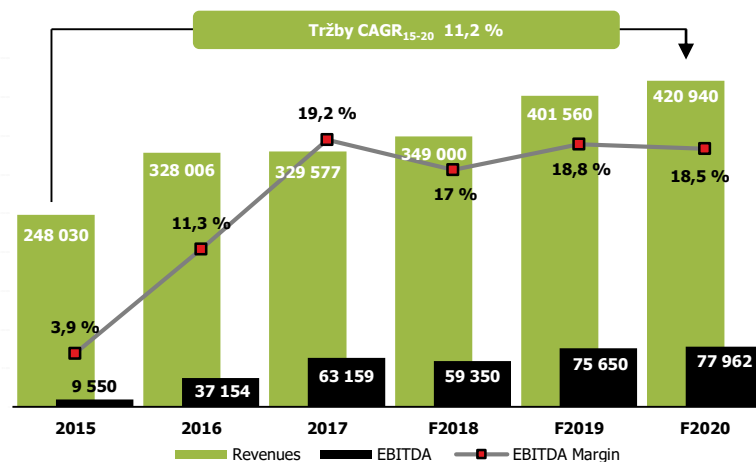
- Růst tržeb byl v následujících dvou letech plánován na 5,9 %, respektive 12,9 % se zmírněním na 4,8 % v roce 2020, přičemž průměrný růst za poslední tři roky byl 15,3 %.
- Průměrný růst EBITDA byl na následující tři roky projektován na úrovni 3,5 %; EBITDA marže se měla původně ustálit na úrovni 17 %.
- Počítalo se také s mírnějším růstem osobních nákladů než v předešlých letech - mezi roky 2017 až 2020 měl dosáhnout realistických 3,3 %.
- Společnost očekávala postupný nárůst čistého zisku a to v průměrném tempu 4 %; v roce 2020 měl čistý zisk dosáhnout úrovně CZK 47 680 tis.



AKTUALIZOVANÉ ODHADY HOSPODAŘENÍ

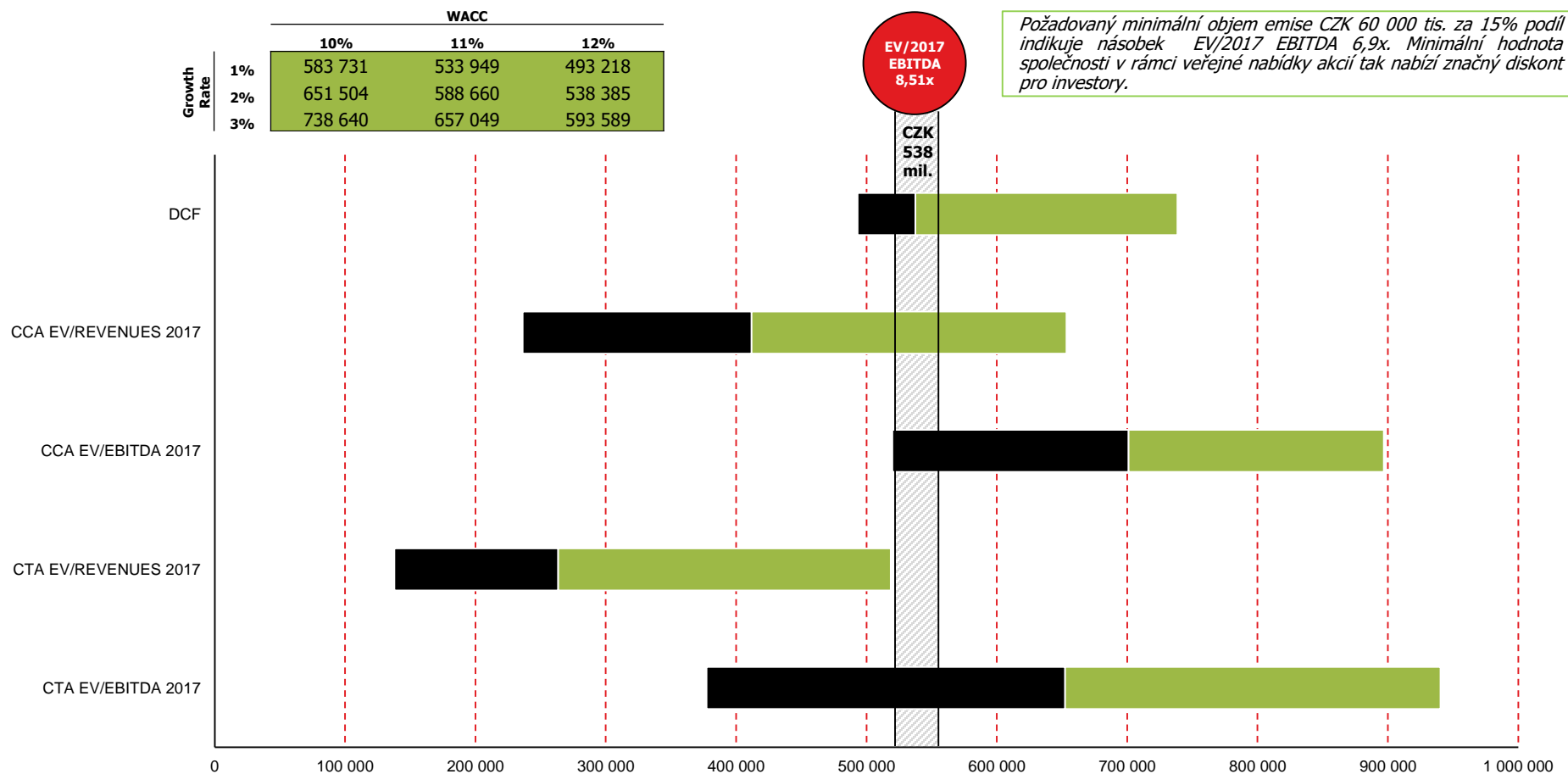
Společnost Prabos plus a.s. aktualizovala na základě uzavřených zakázek svůj obchodní plán na roky 2018 – 2020.

- Růst tržeb je v následujících dvou letech plánován na 5,9 %, respektive 15,1 % se zmírněním na 4,8 % v roce 2020, přičemž průměrný růst za poslední tři roky byl 15,3 %. Výrazný růst tržeb v roce 2019 je způsoben nedávno získanou armádní zakázkou a rovněž zakázkou pro policii.
- Průměrný růst EBITDA na následující tři roky je projektován na úrovni 7,3 %; EBITDA marže by se měla ustálit na úrovni 18,5 %.
- Počítá se s mírnějším růstem osobních nákladů než v předešlých letech - mezi roky 2017 až 2020 by měl dosáhnout realistických 3,3 %.
- Očekává se postupný nárůst čistého zisku a to v průměrném tempu 8,4%; v roce 2020 by měl čistý zisk dosáhnout úrovně CZK 54 111 tis.



Ocenění Společnosti | DCF

S ohledem na nové skutečnosti spojené se získáním zakázek pro armádu a policii, jsme zvýšili doporučené ocenění společnosti z násobku EV/2017 EBITDA 7,4x na EV/2017 EBITDA 8,5x. Na základě výnosové metody DCF byla hodnota společnosti Prabos na bázi EV stanovena na CZK 537,611 mil. a hodnota vlastního jmění společnosti byla po odečtení čistého dluhu ve výši CZK 35,1 mil. stanovena na: **CZK 502,5 mil.**



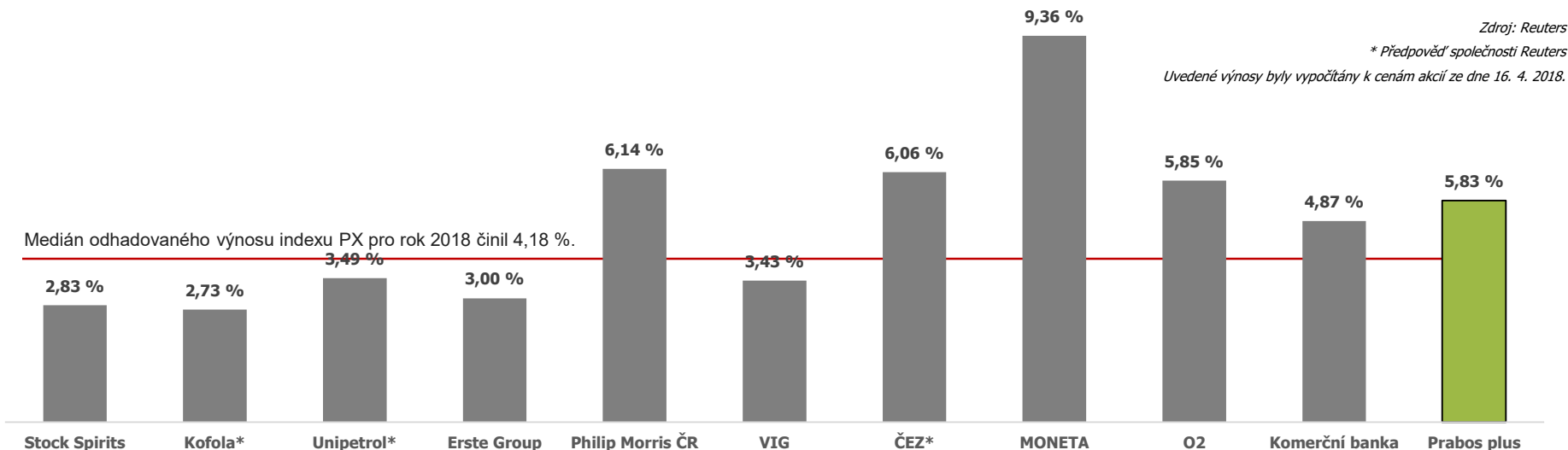
Ocenění Společnosti | KOMPARATIVNÍ METODA

#	Společnost	Popis Společnosti	Země	EV/EBITDA	EV/REVENUES	P/E	P/E 1YF
1	PUMA SE (DB:PUM)	Společnost PUMA SE společně s dceřinými společnostmi navrhuje, vyvíjí a prodává obuv, oděvy a doplňky.	Germany	18,0x	1,3x	42,3x	29,4x
2	TOD'S S.p.A. (BIT:TOD)	TOD'S S.p.A., společně se svými dceřinými společnostmi vyrábí a distribuuje obuv, kožené zboží, doplňky a oděvy v Itálii, Evropě, Americe a Číně.	Italy	10,9x	2,1x	24,1x	25,1x
3	CCC S.A. (WSE:CCC)	CCC S.A. se zabývá výrobou, velkoobchodem a maloobchodem obuvi pro muže, ženy a děti po celém světě.	Poland	23,9x	3,3x	33,6x	28,4x
4	Geox S.p.A. (BIT:GEO)	Geox S.p.A. vyrábí a distribuuje obuv a oděvy pro maloobchodníky a konečné spotřebitele.	Italy	10,9x	0,9x	72,5x	23,9x
5	Open Joint Stock Company OR (MISX:OBUV)	Open Joint Stock Company OR se zabývá výrobou obuvi a dalších výrobků.	Russia	8,2x	2,1x	6,7x	9,7x
6	Gino Rossi S.A. (WSE:GRI)	Gino Rossi S.A. vyrábí a prodává boty a doplňky.	Poland	7,9x	0,5x	12,6x	5,3x
7	Wojas S.A. (WSE:WOJ)	Wojas S.A. vyrábí a prodává kožené boty pro muže a ženy v Polsku.	Poland	10,9x	0,5x	33,6x	-
8	Protektor S.A. (WSE:PRT)	Protektor S.A. vyrábí a prodává ochrannou, vojenskou a specializovanou obuv.	Poland	6,6x	0,7x	22,6x	-
Min				6,6x	0,5x	6,7x	5,3x
1st Q				8,0x	0,5x	15,1x	8,6x
Median Multiple				10,9x	1,1x	28,9x	24,5x
3rd Q				16,2x	2,1x	40,1x	28,7x
Max				23,9x	3,3x	72,5x	29,4x
	Prabos plus a.s.			8,5x	1,4x	11,9x	12,9x

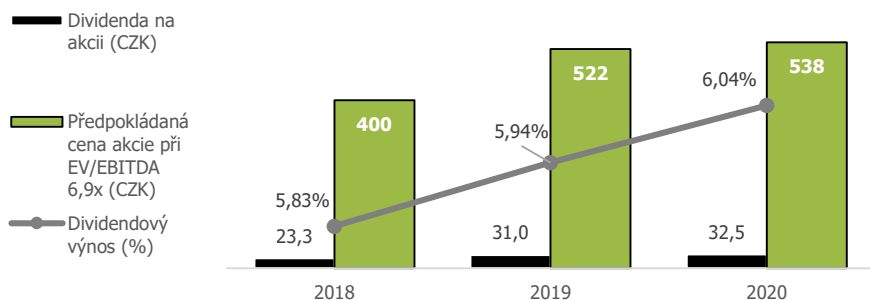
Očekávaná dividenda a vývoj ceny akcií | ZNAČNÝ RŮSTOVÝ POTENCIÁL

SROVNÁNÍ DIVIDENDOVÝCH VÝNOSŮ NA PRAŽSKÉ BURZE

Níže je uvedeno srovnání očekávaných dividendových výnosů na Burze cenných papírů Praha s očekávaným dividendovým výnosem Prabos plus a.s.



ODHADOVANÝ VÝVOJ CENY AKCIÍ A DIVIDEND



„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 6,9násobku ukazatele 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.“

Sami však vidíme současnou hodnotu firmy na 8,51násobku EBITDA roku 2017, tj. na hodnotě 503 milionů korun. Valuace při spodní ceně úpisu je ale pouhých 400 milionů korun. Firma tak nabízí investorům akcie s významným diskontem.“



PRABOS PLUS A.S.

NOVÝ DIVIDENDOVÝ TITUL
MÍŘÍ NA PRAŽSKOU BURZU

NEJVĚTŠÍ ČESKÁ
OBUVNICKÁ FIRMA

TRADIČNÍ VÝROBA
JIŽ OD ROKU 1860

LEADER NA TRHU
SPECIALIZOVANÉ OBUVI

ATRAKTIVNÍ OCENĚNÍ
A VYSOKÁ DIVIDENDA

Kontakty na IPO poradce emitenta



František Bostl
Managing Partner
M: +420 604 215 002
bostl@starteepo.com



Jan Rovný
Associate Director
M: +420 602 468 824
rovny@starteepo.com



Adam Maryniok
Analyst
M: +420 776 004 979
maryniok@starteepo.com

START^E**PO**

PORADCE EMITENTA

Více informací na stránkách
www.prabos.cz/pro-investory
a www.starteepo.com/prabos



15/5/2018