

ANALYTICKÁ ZPRÁVA
2020

Prabos plus a.s.

Největší český výrobce obuvi
s tradicí od roku 1860



SUMMARY

ZÁKLADNÍ INFORMACE

Společnost	Prabos plus a.s.
ISIN	CZ0005131318
Počet akcií	1.000 tis. ks
Free float	250 tis. ks 25,00 %
Aktuální cena	400 CZK
Velikost lotu	125 ks 50.000 CZK
Tržní kapitalizace	400.000 tis. CZK
Enterprise value	520.886 tis. CZK

POMĚROVÉ UKAZATELE F2021

Výnosy	387.057 tis. CZK
EBITDA	49.543 tis. CZK
EPS	24,18
EV / sales	1,37
EV / EBITDA	10,51
PE (FY2021)	16,54
Net debt / EBITDA	2,44
Net debt / equity	0,79

OCENĚNÍ

Cílová cena 2021	394 CZK
Aktuální doporučení	DRŽET

Prabos plus a.s. je největším českým výrobcem obuvi a významným hráčem v celém regionu CEE. Firma se zaměřuje na veřejné zakázky (bezpečnostní obuv) a na B2B segment (pracovní obuv). Dynamicky pak rostou i B2C prodeje skrze eshop (volnočasová obuv). V roce 2020 dosáhl Prabos tržeb 417 mio. CZK při čistém zisku 24 mio. CZK.

CO SE NÁM LÍBÍ

- Společnost je konzervativně řízena jak z pohledu produktů tak i z hlediska financí.
- Mezi B2B klienty patří velké národní i nadnárodní společnosti a v oblasti veřejných zakázek je Prabos úspěšný nejen v Česku ale i v zahraničí (např. viz úspěch získané a dodané zakázky pro Švýcarskou armádu).
- Vedení Společnosti dobře zvládlo pandemii COVID-19, a to i přes problematické plánování výroby, které se však významně neprojevovalo na hospodaření Společnosti.

CO BY MOHLO BÝT LEPŠÍ

- Od vstupu na burzu v roce 2018 se nepodařilo naplnit původní optimistický finanční plán a současný aktualizovaný výhled je tak více konzervativní. Např. plán roku 2021 neobsahuje možný zisk větších veřejných zakázek.
- Prabos z našeho pohledu málo pracuje s informací směrem k investorům a neklade tak velký důraz na svou korporátní propagaci a PR, což vnímáme jako nevyužitý potenciál této tradiční české značky.
- Současnou cenu akcie po poslední aktualizaci finančního plánu vnímáme jako mírně nadhodnocenou s aktuálním doporučením DRŽET.

PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI 1/3

PROFIL SPOLEČNOSTI

Prabos plus a.s. („Prabos“, „Firma“ nebo „Společnost“) je dnes největší ryze českou obuvnickou firmou, jejíž historie sahá až do roku 1860. Prabos tak navazuje na dlouholetou obuvnickou tradici zlínského kraje. Firma se řadí mezi přední výrobce specializované obuvi (bezpečnostní a pracovní) v regionu střední a východní Evropy.

Prabos prodává své výrobky skrze tři prodejní kanály, a to 1) veřejné zakázky, 2) B2B a 3) B2C. V rámci veřejných zakázek Prabos dodává své výrobky např. Armádě ČR či Policii ČR. Kromě Česka patří/patřili mezi klienty Prabosu i bezpečnostní složky ze Švýcarska, Německa, Litvy, Lotyšska, Holandska, Británie, Makedonie, Bulharska či Indie.

V segmentu B2B patří mezi zákazníky velké koncerny, namátkou ČEZ, Škoda Auto, Lesy ČR, US Steel nebo ABB. V oblasti B2C Prabos prodává své výrobky skrze partnerské firemní prodejny a skrze vlastní eshop, kde se jedná zejména o prodej volnočasové obuvi.

U zákazníků oblíbené outdoorové modely:



Modely, které získaly ochrannou známku „Prověřeno v poušti“:



PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI 2/3

Prabos také například obul české polárníky působící na antarktické stanici Johana Gregora Mendela či výpravu Českého egyptologického ústavu v Abusíru. To je důkaz vysoké kvality výrobků Prabos, na které spoléhají profesionálové i v těch nejtěžších podmínkách. Výrobky Společnosti jsou také vybaveny membránou GORE-TEX, na jejíž odběr Společnost disponuje licencí.

Společnost je poměrně závislá na velkých státních zakázkách/tendrech; na druhou stranu právě tyto tendry umožňují Společnosti stabilní plánování výroby a výhled, a zároveň tak snižují běžnou cyklickou závislost jejího podnikání. To se projevilo plně během pandemie COVID-19, kdy měl Prabos zajištěny své výrobní kapacity a nezaznamenal tak výrazné problémy jako jiné textilní a obuvní společnosti zaměřené převážně na maloobchodní prodej.

Výrobní závod a sídlo společnosti ve Slavičíně:



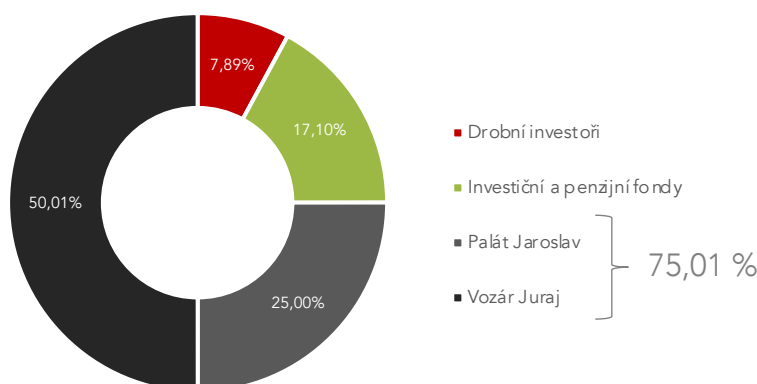
Prabos počítá ve svém aktuálním 5Y finančním plánu s růstem tržeb od roku 2022 3,50 % ročně (2021 se čeká pokles) a s mírným růstem EBITDA marže ze současných 12,17 % na 13,60 %. Marže čistého zisku by pak měla dosahovat 6,90 %. Od vstupu na burzu v roce 2018 se nedařilo naplno plnit původní optimistický finanční plán a aktualizovaný výhled je tak více konzervativní. Např. rok 2021 neobsahuje možný zisk větších veřejných zakázek.

PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI 3/3

AKCIONÁŘSKÁ STRUKTURA

Od roku 2018 se akcie Společnosti obchodují na trhu START pražské burzy a na RM-Systému, kde bylo postupně umístěno mezi investory celkem 25 % akcií Společnosti.

Největšími akcionáři zůstávají Juraj Vozár (50,01 %) a Jaroslav Palát (25,00 %). Mezi další významné akcionáře patří investiční a penzijní fondy, na které připadá zhruba 17,10 % akcií. Téměř 300 drobných investorů pak drží 7,89 % akcií.



VEDENÍ SPOLEČNOSTI

Juraj Vozár / CEO a předseda představenstva - 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., jako předseda představenstva společnosti do roku 2011, po převzetí Společnosti od roku 2012 opět působí jako člen představenstva společnosti Prabos plus a.s.

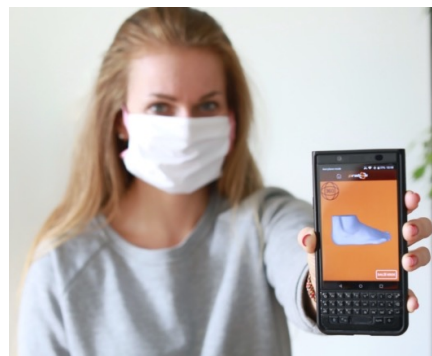
Jaroslav Palát / člen představenstva – Ing. Jaroslav Palát vystudoval VŠE v Praze, fakulta Ekonomika průmyslu, dokončeno 1989. Do roku 1997 působil v bankovníctví v Komerční bance a Pragobance. Podniká od roku 1997 v různých oborech, od roku 2012 se aktivně věnuje společnosti Prabos plus a.s., kterou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

Mezi další klíčové osoby patří **Ondřej Palát / předseda dozorčí rady** a **Radomíra Pechancová / členka dozorčí rady a vedoucí ekonomického úseku**.

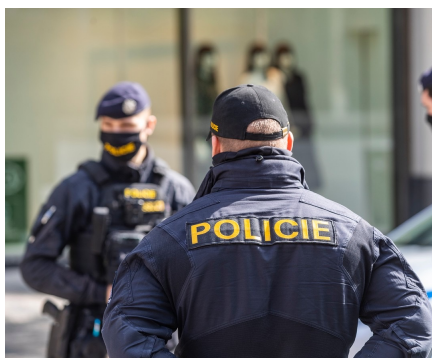
ZÁSADNÍ UDÁLOSTI OBDOBÍ 2020 – 2021 1/5



Získání ochranné známky
„Prověřeno v poušti“ od Univerzity
Karlovy



Ostré spuštění 3D aplikace na
měření velikostí nohou pro eshop



Získání zakázky pro Policii ČR (2020
až 2023, 133 mio. CZK + DPH)



Uzavřena smlouva s Lékařskou
fakultou UK ohledně vývoje pracovní
obuvi pro zdravotnický personál



Instalace nového vstřikolisu STEMA



Úspěšné dokončení zakázky pro
Švýcarskou armádu

ZÁSADNÍ UDÁLOSTI OBDOBÍ 2020 – 2021 2/5

Rok 2020 byl pro společnost Prabos náročným z pohledu řešení krize COVID-19. Vedení společnosti však učinilo potřebná opatření a kroky k ochraně a prevenci před možnými negativními dopady na společnost. I pro rok 2021 je management připraven pružně reagovat na související události jako je např. stávající nárůst ceny komodit či chladná poptávka na trhu s pracovní obuví. Prabos tak nyní na úrovni finančního plánování razí velice konzervativní přístup a na druhou stranu se snaží o nepřerušovaný rozvoj obchodních aktivit např. na úrovni eshopu či nových zakázek.

ÚSPĚŠNÉ ZVLÁDNUTÍ KRIZE COVID-19

Prabos při samotném propuknutí krize nepocítoval zásadní dopady pandemie a souvisejících omezení do výroby a prodeje. Postupně však došlo k ochlazení trhu s pracovní obuví (soukromý sektor). V tomto segmentu tak zaznamenal Prabos v roce 2020 propad tržeb na úrovni cca 20 %.

Management společnosti také musel v průběhu pandemie flexibilně reagovat a řešit výpadky jednotlivých pracovníků z důvodu nemoci či uzavřených škol. Situace však byla zvládnuta bez větších problémů. Vedení společnosti se po celou dobu pandemie COVID-19 (včetně současnosti) připravuje i na ty méně pravděpodobné negativní scénáře. Tímto přístupem tak chce ochránit firmu před možnými negativními dopady a minimalizovat případné nejen finanční ztráty. To se podle všeho zatím daří.

OTEVŘENÍ ÚVĚROVÉ LINKY U KOMERČNÍ BANKY

Po propuknutí pandemie COVID-19 zareagovalo vedení společnosti a preventivně otevřelo Prabosu úvěrovou linku do výše 50 mio. CZK u Komerční banky. Důvodem byla připravenost na případ nenadálé potřeby posílení cashflow firmy. Úvěr se čerpá podle potřeby. Pokud bude situace hospodaření společnosti příznivá, nemělo by mít jeho čerpání negativní vliv na budoucí výplatu dividendy.

Dále Prabos čerpá akcionářské úvěry poskytnuté Jaroslavem Palátem a Jurajem Vozárem. Vedení společnosti zatím nepředpokládá změnu čerpání či podmínek těchto úvěrů.

ZÁŠADNÍ UDÁLOSTI OBDOBÍ 2020 – 2021 3/5

POZDRŽENÍ VÝPLATY DIVIDENDY ZA ROK 2019

Prabos nevyplatil svým akcionářům dividendu za rok 2019. Při zachování politiky výplatního poměru 60 % z čistého zisku se jednalo o teoretických 16,20 CZK na akcii. Podobně jako spousta dalších firem nejen v Česku ale i ve světě tak firma reagovala z důvodu posílení cashflow. Vedení společnosti hodlá dlouhodobě dostát své dividendové politiky, ne však na úkor finančního zdraví Prabosu.

Aktuálně je tak dividendu za rok 2019 na účtu nerozděleného zisku, kde ji prozatím vedení Společnosti hodlá ponechat. Management Prabosu však nevylučuje, že při pozitivním vývoji danou dividendu v následujících 2 až 3 letech postupně vyplatí svým akcionářům společně s běžnou výplatou budoucích dividend. To by tak mělo za následek přechodné navýšení výplatního poměru nad 60 %. Ale jak management zdůrazňuje, bude tato nadstandardní výplata dividendy podmíněna pozitivním vývojem a především výhledem hospodaření.

VÝPLATA DIVIDENDY ZA ROK 2020

Akcionáři na valné hromadě rozhodli hlasováním per rollam ukončeném 29. června 2021 o výplatě dividendy za rok 2020 ve výši 14,90 CZK na akcii. Samotná výplata této dividendy je očekávána během léta 2021 (max. 3 měsíce od rozhodnutí valné hromady). Rozhodným dnem pro výplatu byl 7. červen 2021.

VEŘEJNÉ ZAKÁZKY - ČESKÁ REPUBLIKA

Pokračuje standardní plnění pokračujících zakázek pro Armádu České republiky a pro Policii České republiky, a to i přes pandemickou situaci. V roce 2020 získal Prabos další zakázku pro Policii ČR, a to na roky 2020 – 2023 v hodnotě 133 mio. CZK + DPH. V případě Armády ČR je nyní Prabos aktivní ve výběrovém řízení pro další období. Prozatím však není výsledek výběrového řízení znám. Dále se čeká na vypsání nových zakázek u Policie ČR, kterých se chce Prabos zúčastnit.

VEŘEJNÉ ZAKÁZKY – EVROPA

V roce 2020 proběhlo úspěšné dokončení 4letého kontraktu dodávky 20 tisíc párů bot pro švýcarskou armádu. Aktivně se sledují tendry v okolních státech, jejichž výhodnost a vhodnost Prabos posuzuje pro svoji případnou účast v nich.

ZÁŠADNÍ UDÁLOSTI OBDOBÍ 2020 – 2021 4/5

SOUKROMÝ SEKTOR – TRH S PRACOVNÍ OBUVÍ

Na úrovni soukromých firem sleduje Prabos vlivem COVID-19 zpomalení a opatrnost. Prabos však čeká v daném segmentu do konce roku stabilizaci a větší optimismus. Vedení společnosti je však ve svých odhadech konzervativní a staví plány Prabosu na více pesimistickou variantu poptávky ze soukromého sektoru.

PŘÍMÝ PRODEJ – ESHOP

Prabos zaznamenává prudký nárůst prodejů na svém eshopu. Jedná se o důsledek změn preferencí Čechů, kteří se během pandemie COVID-19 významně přeorientovali 1) na straně nákupních zvyků na online nákupy a 2) na straně volnočasových aktivit na tuzemské outdoorové aktivity. Meziroční nárůst prodejů na eshopu Prabosu tak činí 70 %. Podíl na celkových tržbách je však stále nízký. V roce 2020 na úrovni cca 4 %. Prabos si je však vědom pozitiv diverzifikace svých prodejních kanálů a také vyšší marže při prodeji skrze eshop. V rozvoji a podpoře prodeje přes svůj eshop tak bude Prabos i nadále pokračovat.

SPUŠTĚNÍ OSTRÉ MOBILNÍ APLIKACE PRO 3D MĚŘENÍ NOHOU

Během Q1 2020 spustil Prabos svoji mobilní aplikaci, jejíž technologie dokáže pomocí několika fotek vytvořit model nohy, na jehož základě zákazníkovi doporučí velikost bot a v budoucnu je i ušije na míru. Vývoj aplikace probíhal takřka tři roky a stál přibližně milion korun. „V České republice podobná aplikace neexistuje, chtěli jsme být první. Tím spíš, když nám vývoj trval téměř tři roky,“ komentoval pro média spuštění aplikace Jaroslav Palát. Aplikace je aktuálně dostupná pro Android a iOS.

RŮST CEN VSTUPŮ

Vývoj růstu cen na komoditních trzích zasáhl i Prabos. Společnost nyní není schopná kvalitně predikovat stav cen surovin resp. vstupů do výroby. To komplikuje např. ocenění dlouhodobých tendrů, o které se Prabos uchází. Zvyšuje se tak svým způsobem tlak na marže. Daná situace by se však mohla, dle názoru vedení Společnosti, uklidnit ještě v tomto roce. Zároveň je nutno podotknout, že Prabos má možnost/šanci část těchto rizik promítnout v koncových cenách svých výrobků.

ZÁŠADNÍ UDÁLOSTI OBDOBÍ 2020 – 2021 5/5

NEDOSTATEK PRACOVNÍ SÍLY

Prabos setrvale sleduje nedostatek kvalifikované pracovní síly. To má za následek pokračující růst nebo v lepším případě stagnaci mezd. Tento trend je očekáván jako dlouhodobý.

NOVÉ INVESTICE

V roce 2020 instalovala společnost nový vstříkolis Stema a v roce 2021 čeká Prabos změna vytápění z uhlí na ekologičtější lokální plynové vytápění. S tím bude souviset i investice do zateplování budov. Projekt je aktuálně připravován.

„PROVĚŘENO V POUŠTI“

Prabos získal ochrannou známku „Prověřeno v poušti“ a stal se tak první firmou, která má oprávnění toto označení používat. Kvalitu obuvi prověřovali výzkumníci z Českého egyptologického ústavu FF UK v drsných podmínkách egyptské pouště. Osvědčení „Prověřeno v poušti“ mohou získat takové výrobky a technologie, které existují v extrémních pouštních podmínkách. Může jít o širokou škálu výrobků od fotoaparátu, generátorů, přes klimatizační zařízení až po textilie, oděvy nebo již zmíněnou obuv. Myšlenka označení Prověřeno v poušti vzešla od sponzorů českých egyptologických expedic, mezi které patří právě i Prabos. „Spolupráci s Univerzitou Karlovou chápeme jako podporu české vědy, kterou považujeme za součást naší firemní filozofie. Kvalitní a komfortní obuv, která člověku dobře padne a vydrží, je naší hlavní prioritou,“ komentoval udělení známky Jaroslav Palát.

SPOLUPRÁCE S LÉKAŘSKOU FAKULTOU

V roce 2020 byla uzavřena smlouva s Lékařskou fakultou Univerzity Karlovy ohledně vývoje pracovní obuvi pro zdravotnický personál. Pro Prabos představuje daný projekt potenciál proniknutí na nový trh, na kterém nyní společnost nefiguruje. Spolupráce je aktivní i v roce 2021.

NOVÁ KOLEKCE OBUVI

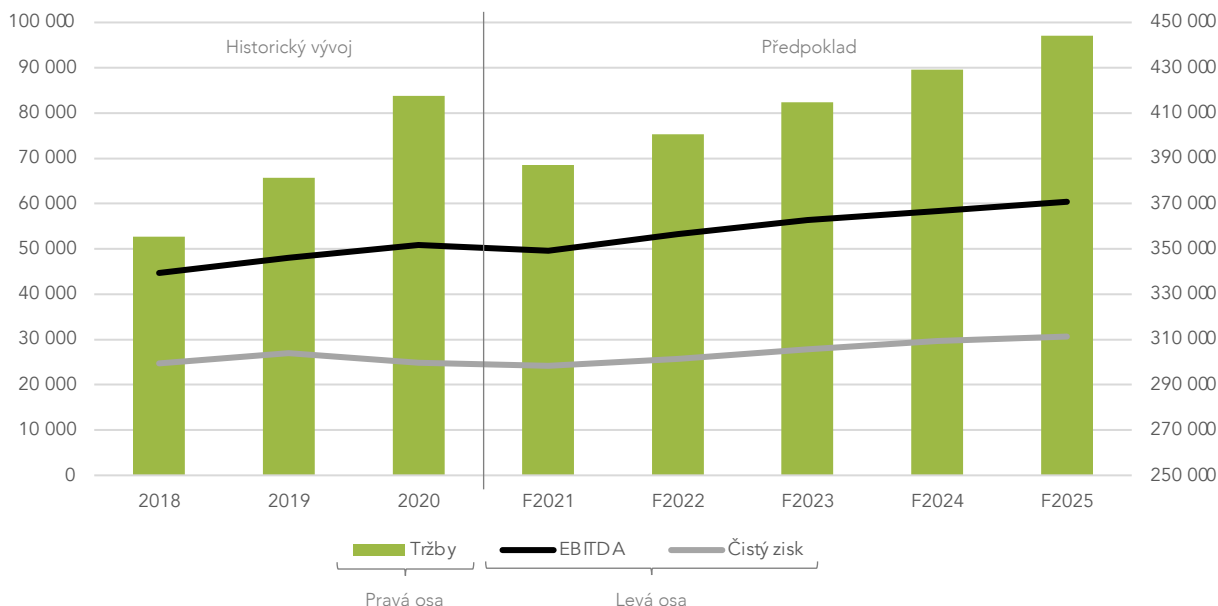
V průběhu roku 2021 dochází k postupné prezentaci nové kolekce obuvi.

VÝMĚNA ROLÍ V PŘEDSTAVENSTVU

Juraj Vozár a Jaroslav Palát si s ohledem na velikost svých akciových podílů střídají role v představenstvu. Novým předsedou představenstva se tak stal dlouholetý výrobní ředitel a 50,01% akcionář Juraj Vozár. Jaroslav Palát nadále působí ve společnosti jako člen představenstva s 25% akciovým podílem.

KLÍČOVÉ FINANČNÍ UKAZATELE 1/2

PŘEDPOKLÁDANÝ VÝVOJ VÝNOSŮ, EBITDA A ČISTÉHO ZISKU (TIS. CZK)



PROJEKCE HOSPODAŘENÍ 2018 – 2025 (TIS. CZK)

	2018	2019	2020	F2021	F2022	F2023	F2024	F2025
Tržby	355 421	381 319	417 617	387 057	400 604	414 625	429 137	444 157
YoY %	7,84%	7,29%	9,52%	-7,32%	3,50%	3,50%	3,50%	3,50%
EBITDA	44 685	48 050	50 808	49 543	53 280	56 389	58 363	60 405
YoY %	-29,32%	7,53%	5,74%	-2,49%	7,54%	5,83%	3,50%	3,50%
EBITDA marže	12,57%	12,60%	12,17%	12,80%	13,30%	13,60%	13,60%	13,60%
Provozní výsledek	36 090	38 989	38 097	37 149	39 951	42 282	43 762	45 293
Finanční výsledek	-5 262	-3 840	-7 134	-6 920	-6 712	-6 511	-6 316	-6 126
Čistý zisk	24 711	27 050	24 800	24 183	25 639	27 780	29 610	30 647
YoY %	-41,78%	9,47%	-8,32%	-2,49%	6,02%	8,35%	6,59%	3,50%
Marže čistého zisku	6,95%	7,09%	5,94%	6,25%	6,40%	6,70%	6,90%	6,90%
Zisk na akcii (EPS)	24,71	27,05	24,80	24,18	25,64	27,78	29,61	30,65

Prabos zaznamenal v posledních 3 letech růst tržeb CAGR 8,32 % a pro období dalších 5 let očekává CAGR konzervativních 1,24 %. EBITDA marži Společnost cíluje na úroveň 13,6 % a marži čistého zisku na úroveň 6,9 %.

Finanční plán tak uvažuje v roce 2025 tržby na úrovni 444.157 tis. CZK, EBITDA 60.405 tis. CZK a čistý zisk 30.647 tis. CZK (tj. EPS 30,65).

KLÍČOVÉ FINANČNÍ UKAZATELE 2/2

UKAZATELE ZADLUŽENOSTI

Společnost předpokládá dlouhodobý růst vlastního kapitálu a na straně druhé mírný pokles cizích zdrojů. Čistý dluh vůči vlastnímu kapitálu (ukazatel Net debt / equity) by tak měl dosahovat v roce 2021 na úrovni 79 %.

Poměrový ukazatel Net debt / EBITDA by pak měl mírně klesnout na 2,44, tj. taktéž na konzervativní míru tohoto ukazatele zadluženosti.

	2018	2019	2020	F2021	F2022	F2023	F2024	F2025
Vlastní kapitál	114 431	126 746	151 546	153 606	157 565	162 505	167 723	173 704
Cizí zdroje	135 279	142 051	136 398	130 942	125 704	120 676	115 849	111 215
Čistý dluh (Net debt)	110 825	136 737	128 402	120 886	111 690	101 721	91 676	81 061
Net debt / Equity	0,97	1,08	0,85	0,79	0,71	0,63	0,55	0,47
Net debt / EBITDA	2,48	2,85	2,53	2,44	2,10	1,80	1,57	1,34

ZJEDNODUŠENÝ VÝKAZ CASHFLOW

Společnost předpokládá pro následující období stabilní vývoj cashflow.

	2018	2019	2020	F2021	F2022	F2023	F2024	F2025
Provozní cashflow	51 524	6 354	30 963	30 229	33 238	35 771	37 446	39 167
Investiční cashflow	-7 919	-23 395	-7 748	-8 203	-8 659	-9 134	-9 635	-10 164
Free cashflow (FCF)	43 605	-17 041	23 215	22 026	24 579	26 637	27 811	29 003
FCF per share	43,61	-17,04	23,22	22,03	24,58	26,64	27,81	29,00
Finanční cashflow	-29 233	-2 099	-20 533	-19 966	-20 621	-21 696	-22 593	-23 022
Cashflow celkem	14 372	-19 140	2 682	2 060	3 959	4 941	5 218	5 981
Peněžní prostředky na konci období	24 454	5 314	7 996	10 056	14 015	18 955	24 173	30 154

DIVIDENDOVÁ POLITIKA

Vedení Prabosu hodlá pokračovat ve své deklarované dividendové politice každoroční výplaty 60 % čistého zisku akcionářům. V případě významně zlepšené situace na trzích, kde Prabos operuje, může vedení Společnosti rozhodnout i o postupné budoucí výplatě nevyplacené dividendy za rok 2019.

	2019?	F2021	F2022	F2023	F2024	F2025
Výplatní poměr	60%	60%	60%	60%	60%	60%
K výplatě	16 230	14 510	15 383	16 668	17 766	18 388
DPS	16,23	14,51	15,38	16,67	17,77	18,39
DIV	4,06%	3,63%	3,85%	4,17%	4,44%	4,60%

Předpokládáme, že by Prabos mohl investorům za období 2021 – 2025 vyplatit na dividendách až 98,95 CZK na akcii (tj. 84,10 CZK čistý výnos na akcii).

OCENĚNÍ 1/2

POMĚROVÉ UKAZATELE (MULTIPLES) PŘI AKTUÁLNÍ CENĚ 400 CZK

	2018	2019	2020	F2021	F2022	F2023	F2024	F2025
Price-to-Earnings	16,19	14,79	16,13	16,54	15,60	14,40	13,51	13,05
Price-to-FCF	9,17	-23,47	17,23	18,16	16,27	15,02	14,38	13,79
Price-to-Sales	1,13	1,05	0,96	1,03	1,00	0,96	0,93	0,90
Price-to-Book	3,50	3,16	2,64	2,60	2,54	2,46	2,38	2,30
Price-to-EBITDA	8,95	8,32	7,87	8,07	7,51	7,09	6,85	6,62
EV/EBITDA	11,43	11,17	10,40	10,51	9,60	8,90	8,42	7,96
EV/Sales	1,51	1,42	1,28	1,37	1,31	1,26	1,20	1,15
DIV	3,71%	N/A	3,72%	3,63%	3,85%	4,17%	4,44%	4,60%

CCA (COMPARABLE COMPANY ANALYSIS) MULTIPLES

	PE		EV / EBITDA		EV / Sales		EBITDA marže
	FY-1	FY-0	FY-1	FY-0	FY-1	FY-0	
ROCKY BRANDS INC	9,82	9,47	15,47	7,55	2,02	1,05	13,89%
WOLVERINE WORLD WIDE INC	N/A	17,11	20,17	10,83	1,88	1,47	13,59%
PROTEKTOR SA	54,55	N/A	13,99	N/A	1,28	N/A	9,15%
VF CORP	87,83	25,51	34,55	18,55	3,78	2,96	15,97%
DECKERS OUTDOOR CORP	24,53	22,52	15,64	14,13	3,29	2,77	17,68%
Medián	39,54	19,82	15,64	12,48	2,02	2,12	13,89%
Prabos (cena k 30.6.2021)	16,13	16,54	10,40	10,51	1,28	1,37	10,25%

OCENĚNÍ 2/2

ALTERNATIVNÍ URČENÍ CENOVÝCH PÁSEM NA ZÁKLADĚ CÍLOVÉHO VÝNOSU

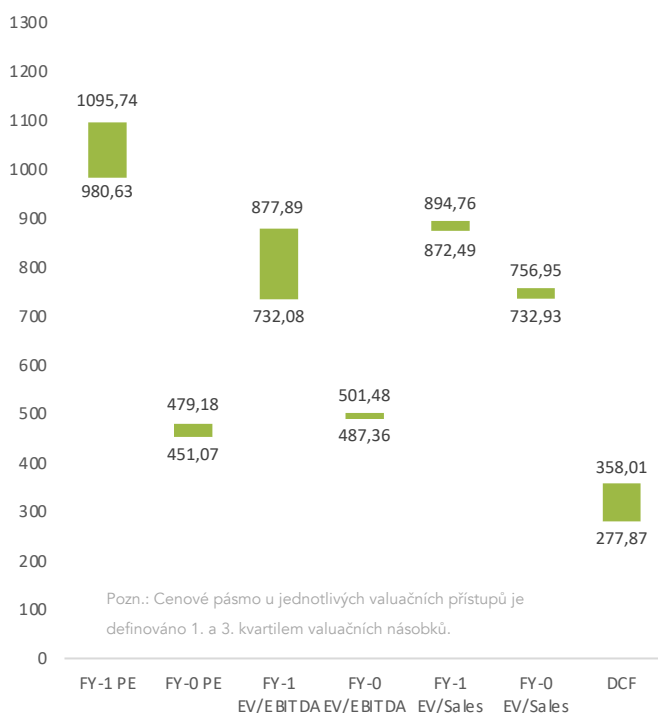
Analyzování emitentů na trhu START je obecně velice komplikovanou disciplínou. Níže tak nabízíme investorům i alternativní oceňovací přístup, který počítá s cenou akcie Prabos při EV/EBITDA 10x v roce 2025 + s pravidelnou výplatou 60 % čistého zisku na dividendě (včetně postupného doplacení dividendy za rok 2019).

$$(M_{cap} \text{ při EV/EBITDA 2025 } 10x + \text{čisté dividendy}) / \text{počet akcií} = (522.992 + 84.103) / 1.000 = 607.095 / 1.000 = \mathbf{607,1 \text{ CZK} = \text{cílová hodnota pro investory v roce 2025}}$$

Níže si tak investoři mohou definovat svůj cílový p.a. výnos z investice do akcií Prabos, a to na základě své vlastní výnosové preference. Níže uvažujeme p.a. výnos na úrovni 7,5 % až 15 %:

Investorem požadovaný výnos p.a.	7,5 %	10 %	12,5 %	15 %
Současná vnitřní hodnota akcie pro investora dle jím zvoleného požadovaného výnosu (CZK)	438 CZK	394 CZK	357 CZK	323 CZK
Naše doporučení daných cenových hladin	PRODAT	REDUKOVAT	KUMULOVAT	KOUPIT

URČENÍ CÍLOVÉ CENY AKCIE PRO ROK 2021



S ohledem na velikost firmy spadající do segmentu SME a s přihlédnutím na veškeré nám známé skutečnosti **vnímáme cenu pod 323 CZK jako velice atraktivní pro nákup akcií.**

V cenovém pásmu 323 až 357 doporučujeme akcie kumulovat. V cenovém pásmu 357 až 394 CZK doporučujeme akcie držet a v případě růstu ceny nad úroveň 394 CZK doporučujeme pozici redukovat (aktuální cena 400 CZK).

Nad cenu 438 CZK pak doporučujeme akcie prodat a alokovat prostředky do alternativních aktiv s vyšším možným zhodnocením.

Na základě DCF a multiple valuace **určujeme pro rok 2021 cílovou cenu 394 CZK** (tržní hodnota Společnosti 394.000 tis. CZK).

UPOZORNĚNÍ A KONTAKT

UPOZORNĚNÍ

Tato analýza byla vypracována analytickým týmem poradenské společnosti STARTEEPO s.r.o. se sídlem Praha 7, Plynární 1617/10 („Společnost“). Společnost čerpá informace z důvěryhodných zdrojů a vynaložila přiměřenou péči, aby informace nebyly nepravdivé či zavádějící, nicméně nikterak nezaručuje jejich správnost. Pokud jsou v analýze uvedeny informace, které se vztahují k budoucím událostem, jsou založeny na předpokladech a výpočtech Společnosti nebo důvěryhodných zdrojů. Skutečnosti, které v budoucnu nastanou, se mohou od uvedených informací významně lišit. Informace mohou být zjednodušeny, neboť mají sloužit výhradně k vytvoření obecné a základní představy o dané otázce či tématu. Analýza představuje názor Společnosti nebo osoby v něm uvedené ke dni zveřejnění a může být změněno bez předchozího upozornění. Interval budoucích změn analýzy není možné předem stanovit. Investoři jsou povinni se o výhodnosti obchodů a investic do jakýchkoli finančních nástrojů rozhodovat samostatně, a to na základě náležitého zvážení ceny, případného rizika a vlastní právní, daňové a finanční situace. Pokud se v analýze hovoří o jakémkoliv výnosu, je vždy třeba vycházet ze zásady, že minulé výnosy nejsou zárukou výnosů budoucích, a jakákoliv investice v sobě zahrnuje riziko kolísání hodnoty a změny směnných kursů, a že návratnost původně investovaných prostředků ani výše zisku není zaručena. Obsah dokumentu je chráněn dle autorského zákona, majitelem autorských práv je Společnost. Společnost nenese odpovědnost za šíření nebo uveřejnění informací třetími osobami. Tento dokument není prospektem, nabídkou ani doporučením k nákupu či prodeji cenných papírů, majetku či aktiv, ani znaleckým posudkem.

KONTAKT

STARTEEPO s.r.o.
Plynární 1617/10
170 00, Praha 7

František Bostl
+420 604 215 002
bostl@starteepo.com