

Prezentace pro investory

Při příležitosti vstupu společnosti **Pilulka Lékárny a.s.**
na trh START Burzy cenných papírů Praha

Propagační sdělení

15. října 2020 | Praha



PRÁVNÍ UPOZORNĚNÍ

Tento dokument byl vypracován společností Pilulka Lékárny a.s. se sídlem Drahobejlova 1073/36, 190 00 Praha 9-Libeň (dále jen „Pilulka“ nebo „Společnost“) za účelem představit Společnost v rámci procesu uvedení akcií Společnosti na trh START organizovaný Burzou cenných papírů Praha, a.s. (dále jen „IPO“, „trh START“). Dokument a informace v něm uvedené, které nejsou veřejně známy, nesmí být bez souhlasu Společnosti dále šířeny a jakkoliv zveřejňovány. Tento dokument nepředstavuje jakékoli doporučení investovat do jakýchkoli investičních nástrojů. Prezentace odráží informace poskytnuté Společností dle nejlepšího vědomí a svědomí.

Tento dokument neobsahuje konečné a vyčerpávající informace o Společnosti ani o akciích Společnosti. Každý příjemce tohoto dokumentu a potenciální investor by se před učiněním jakéhokoli investičního rozhodnutí ohledně akcií Společnosti měl poradit se svými právními, finančními a dalšími odbornými poradci ohledně vhodnosti své investice a měl by se spoléhat výhradně na **informace o Společnosti uvedené v prospektu akcií Společnosti a souvisejícím dodatku č. 1 prospektu akcií Společnosti.** Prospekt akcií Společnosti byl schválen rozhodnutím České národní banky dne 2. října 2020, č. j.: 2020/116837/CNB/570 ke sp.zn. S-Sp-2020/00055/CNB/572, které nabylo právní moci dne 3. října 2020 (dále jen „Prospekt“). Prospekt byl aktualizován dodatkem č. 1 (dále jen „Dodatek prospektu“), který byl schválen rozhodnutím České národní banky dne 14. října 2020, č. j.: 2020/127478/CNB/570, které nabylo právní moci dne 15. října 2020. Prospekt a Dodatek prospektu byly uveřejněny na internetových stránkách Společnosti www.pilulka.cz/pro-investory/. Dodatek prospektu je třeba číst vždy společně s Prospektem.

Schválení Prospektu a Dodatku prospektu ze strany České národní banky by nemělo být chápáno jako potvrzení akcií Společnosti, které jsou nabízeny prostřednictvím trhu START. Potenciální investoři by se měli řádně seznámit s Prospektem a Dodatkem prospektu jako celkem, nežli učiní své investiční rozhodnutí, aby plně pochopili potenciální rizika a výnosy spojené s rozhodnutím investovat do akcií Společnosti.

Informace zde poskytnuté Společností mimo jiné také zahrnují odhady a předpovědi budoucích finančních výsledků, které byly připraveny managementem Společnosti. Mělo by být bráno na zřetel, že **prohlášení o těchto odhadech nezakládají žádné záruky anebo ujištění, že těchto výsledků bude dosaženo. Skutečné výsledky, které bude Společnost realizovat, se mohou od těchto odhadů lišit.** Mnoho z těchto faktorů je mimo současnou znalost, vědomost anebo kontrolu Společnosti a nemohou jí být předvídaný.

Žádné prohlášení nebo záruka, výslovná nebo implicitní, ani odpovědnost nebo závazek nejsou nebo nebudou poskytovány Společností nebo jejími akcionáři, nebo jakoukoli z jejich dceřiných společností, řediteli, vedoucími pracovníky, zástupci, zaměstnanci, poradci, ve vztahu k přesnosti, spolehlivosti nebo úplnosti obsahu tohoto dokumentu. Společnost a její akcionáři tímto výslovně odmítají jakoukoliv odpovědnost nebo závazek za přesnost, chyby nebo neúplnost informací uvedených v tomto dokumentu. Žádné informace, prohlášení nebo názory uvedené v tomto dokumentu nebudou tvořit podklad pro jakékoliv budoucí smluvní vztahy, jejichž stranou bude Společnost.

OBSAH PREZENTACE

1	PARAMETRY TRANSAKCE	4
2	PROČ INVESTOVAT?	6
3	PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI	8
4	PŘEHLED FINANČNÍCH INFORMACÍ	16
5	ABSTRAKT Z ANALYTICKÉ ZPRÁVY	20
6	KDE KOUPIT AKCIE PILULKY?	21

VSTUP PILULKY NA TRH START



Datum IPO na trhu START

6.10. – 20.10.2020

Zahájení IPO
v 10:00

Ukončení IPO
ve 12:00

ISIN: CZ0009009874

Bloomberg: PINK CP Equity

Thomson Reuters: PINK.PR



Očekávaná valuace Společnosti (100 %): **700 – 848 mil. Kč⁽¹⁾**



Počet nabízených akcií: **až 800.000**



Cenové rozpětí: **350 – 424 Kč za akcii**



Velikost 1 lotu: **80 ks akcií⁽²⁾**

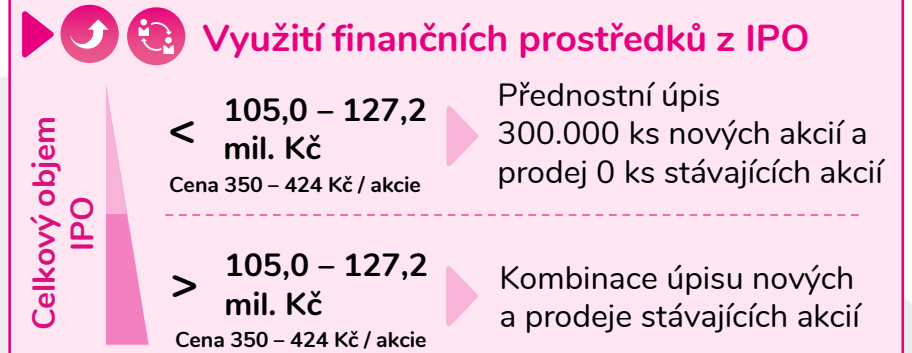
- V rámci IPO na trhu START Společnost a stávající akcionáři plánují:
 - a) Nabídnout k úpisu nové akcie Společnosti v indikativním objemu až 500.000 kusů nových akcií (celkový počet akcií před IPO je 2.000.000 ks)
 - b) V závislosti na celkovém dosaženém objemu IPO nabídnout ke koupi stávající akcie Společnosti v indikativním objemu až 300.000 kusů stávajících akcií
- Předpokládaný tzv. „free float“ Společnosti na trhu START bude dosahovat indikativně 25,5 %⁽³⁾
- Petr a Martin Kasovi, zakladatelé a vrcholoví manažeři Společnosti, budou Pilulku dále řídit a rozvíjet. Po ukončení transakce budou i nadále patřit mezi největší akcionáře Pilulky
- Finanční prostředky získané z úpisu nových akcií budou použity na rozvoj Společnosti, konkrétně k financování rozšíření logistických kapacit, vývoji IT systémů, posílení tržní pozice Společnosti v Rumunsku a expanzi do Maďarska
- Management Společnosti bude usilovat o přechod na regulovaný trh Burzy cenných papírů Praha v horizontu 2-3 let po dokončení IPO na trhu START

Pozn.: (1) Tzv. „Pre-money Equity Value“, tzn. hodnota 100 % akcií Společnosti před úpisem nových akcií Společnosti

(2) V závislosti na dosažené ceně v IPO odpovídá hodnotě 28.000 – 33.920 Kč

(3) Za předpokladu úpisu 350 tis. ks nových akcií a prodeje 250 tis. ks stávajících akcií Společnosti

INDIKATIVNÍ TRANSAKČNÍ STRUKTURA



Pozn.: (1) Uvedená indikativní kapitálová struktura po IPO předpokládá úpis 350 tis. ks nových akcií a prodej 250 tis. ks stávajících akcií Společnosti. V Prospektu je uvedena indikativní kapitálová struktura po IPO zohledňující úpis celkového objemu 500.000 kusů nových akcií a prodej 300.000 stávajících akcií. Za této situace budou po skončení IPO Petr a Martin Kasovi držet 33,856 %, All-Star Holding 16,800 %, ostatní akcionáři 17,344 % a investoři z trhu START 32,000 % akcií Společnosti

PROČ INVESTOVAT? (1/2)

1

Vedoucí postavení na regulovaném trhu

Pilulka je největší digital first společností operující na lékárenském trhu a největší zásilkovou online lékárnou v České republice a na Slovensku. Přísná regulace lékárenského trhu představuje přirozenou bariéru vstupu do odvětví pro ostatní, jinak silné, e-commerce hráče.

2

Digitální společnost

Společnost Pilulka je digitální společností operující ve zdravotnictví a lékárenství. V úzkém vedení Společnosti nejsou zastoupeni žádní farmaceuti, ale internetoví podnikatelé s bohatou retailovou zkušeností. Všechny procesy jsou v Pilulce řízeny **sofistikovaným IT systémem**, Společnost je typickou technologickou firmou, která digitalizuje konzervativní odvětví.

3

Zapálení zakladatelé a zkušený manažerský tým

Zakladatelé Pilulky, Petr a Martin Kasovi, jsou vizionáři, kteří v minulosti úspěšně vybudovali jeden z největších e-commerce retailů v ČR a SR (kasa.cz, hej.sk) a definovali regionální e-commerce prostředí. Martin Kasa je předsedou představenstva Asociace pro elektronickou komerci, zastřešující více než 500 největších e-shopů v ČR. Spolu s ostatními členy vrcholového managementu jsou plně odhodláni Pilulku dále rozvíjet.

4

COVID vítěz

Pilulka se stala v době pandemie COVID 19 naprosto klíčovým hráčem na poli dodávek léků a zdravotnického zboží. Jakožto spolehlivý subjekt v segmentu zdravotnictví výrazně participovala na zvýšených prodejkách lékárenského zboží v průběhu koronakrize. V době krize v řádu dnů násobně zvýšila kapacity a zajišťovala klíčové služby pro ohrožené pacienty a seniory. **Spojení distančních služeb (telemedicíny) a distančních dodávek zdravotnického zboží a služeb bylo a bude v době karantén a fyzických omezení nenahraditelné.**

5

Lídr v zavádění inovací s extrémně prozákaznickým přístupem

Pilulka je jedinou společností v oblasti online lékárenství nabízející vlastní doručovací službu Pilulka Auto, jež poskytuje expresní doručení objednávky již od 60 minut po jejím vytvoření. Dnes tato služba tvoří až třetinu dodávek léků a zboží. Jako první online lékárna v CEE uvedla Pilulka plnohodnotnou nákupní aplikaci pro Apple a Android OS a jako úplně první e-shop v České republice nabídl ve své aplikaci službu Apple Pay.

6

Rychle rostoucí společnost odolná vůči vnějším šokům

Pilulka se řadí mezi nejrychleji rostoucí společnosti v regionu střední a východní Evropy. V letech 2015 – 2019 rostly tržby Společnosti v průměru o 58 % ročně, v souladu s byznys plánem, který se managementu daří dlouhodobě naplňovat. Pilulka se již několikrát úspěšně umístila v soutěži Deloitte Technology Fast 500.

7

Příležitost k růstu a Rx-online

Pilulka je připravena uspořádat rozvoj rumunské pobočky, vstoupit na maďarský trh a replikovat svůj obchodní model i v dalších zemích střední a východní Evropy. Navíc, očekávaná deregulace v oblasti internetového prodeje předpisových léků (tzv. Rx-online) v České republice, Slovensku a Rumunsku může vést k dalšímu skokovému nárůstu tržeb Pilulky. Pilulka jako lídr digitalizace s širokou zákaznickou bází může na uvolnění zásadně profitovat.

8

Průkopník v propojování online a offline lékárenského světa a integrace elektronických receptů

Pilulka je průkopníkem ve využívání synergií plynoucích z kombinace internetového prodeje a kamenných lékáren. Pilulka plánuje tento přístup dále intenzivně rozvíjet ve všech zemích a to především s důrazem na zapojení partnerských lékáren, kterým spolupráce s Pilulkou přináší významné benefity.

9

Perspektivní uvedení akcií Pilulky na regulovaném trhu Burzy cenných papírů Praha

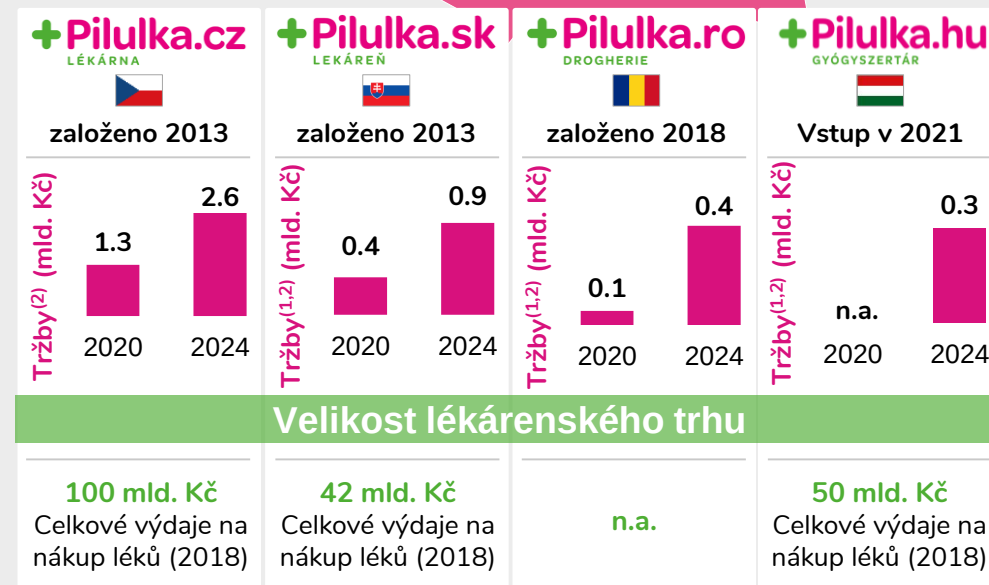
Management Společnosti bude usilovat o výhledové zalistování svých akcií na regulovaném trhu Burzy cenných papírů Praha v časovém horizontu 2-3 let.

3.1

PŘEHLED ČINNOSTÍ PILULKY



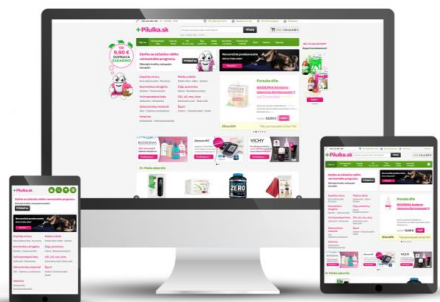
- Společnost Pilulka Lékárny a.s. se od svého založení v roce 2013 vyprofilovala jako přední poskytovatel online lékárenských služeb ve střední Evropě (online segment) a vyhledávaný provozovatel kamenných lékáren v České republice (offline segment). Pilulka působí v České republice, Slovensku a Rumunsku a v roce 2021 plánuje vstoupit do Maďarska
- V rámci segmentu online prodeje lékárenského a obdobného sortimentu se zajištěním expresní dopravy k zákazníkovi se, s ohledem k realizovaným tržbám, Pilulka řadí na českém a slovenském trhu na první místo. Současně je Pilulka jednou z nejrychleji rostoucích e-commerce společností v regionu střední a východní Evropy
- Společnost v září 2020 disponovala 32 vlastními lékárnami a dalšími 120 franšizovými provozovnami v České republice, což ji řadí mezi 3 největší tuzemské sítě kamenných lékáren
- Aktivita Pilulky, přispívající k postupné konsolidaci lékárenských trhů, povede ke zvyšování jejího tržního podílu v zemích, ve kterých působí či plánuje působit. Velikost dotčených lékárenských trhů a potenciál jejich dalšího růstu zaručuje Pilulce dostatečný prostor pro rozvoj



Zdroj: OECD

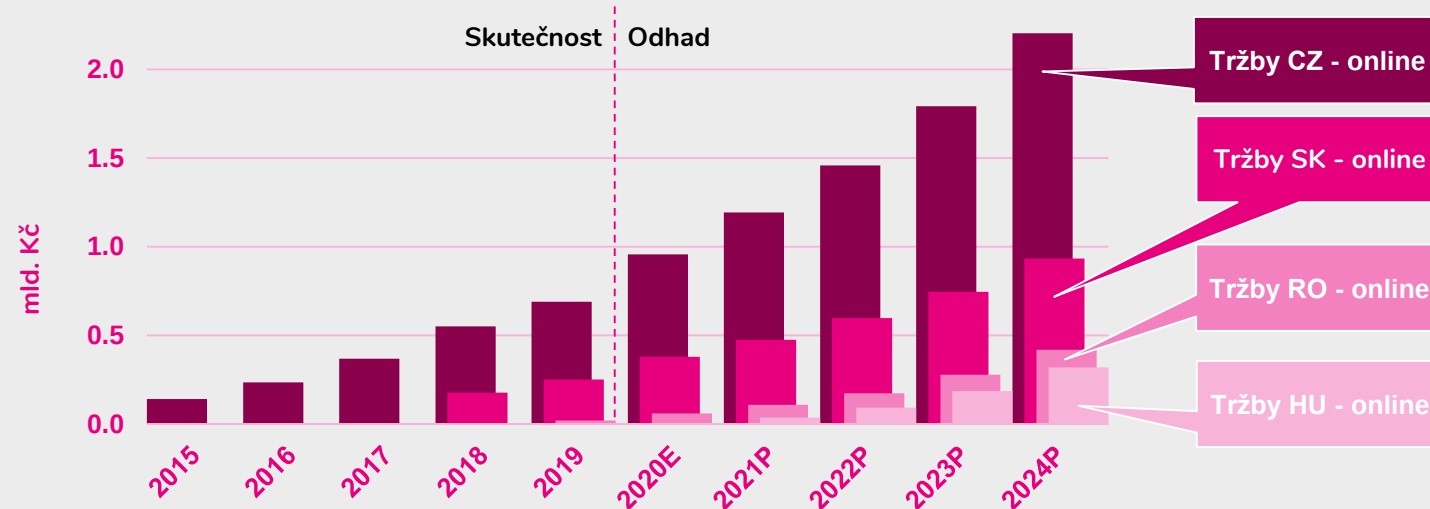
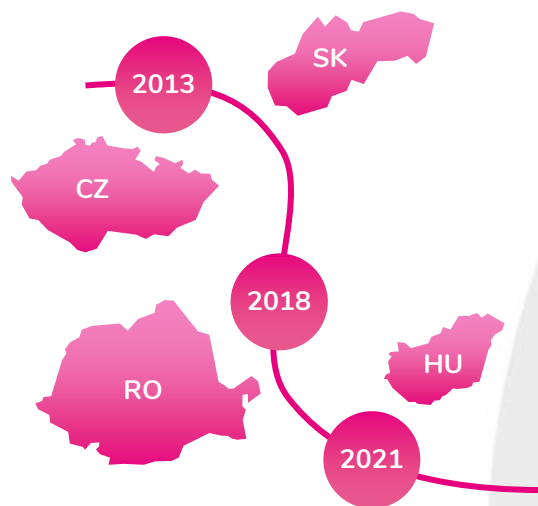
Pozn.: (1) Uvedené tržby za Pilulka.sk, Pilulka.ro a Pilulka.hu nezohledňují vnitroskupinové transakce Společnosti

(2) Prezentované finanční údaje vychází z manažerského účetnictví Společnosti. Prezentované historické finanční údaje za rok 2019 nejsou plně srovnatelné s auditovanými konsolidovanými historickými finančními údaji uvedenými v Prospektu



29 %
Předpokládaný
průměrný roční růst
tržeb
online lékárny v
2020 – 2024

- Pilulka je technologická firma působící v segmentu online lékárenství a prodeje zdravotnických služeb. Podíl zdravotnických služeb na celkových tržbách Pilulky bude dále růst
- Online lékárna nabízí kromě volně prodejných léků také široký sortiment kosmetiky a drogistického zboží, potravinových doplňků, dětské a sportovní výživy
- Regulovaný internetový prodej volně prodejných léků odlišuje Pilulku od internetových drogérií a představuje jeden z hlavních stimulů pro nákup v Pilulce (více než 50 % nákupních košíků obsahuje volně prodejné léky)
- Pilulka nabízí svým online zákazníkům expresní doručení objednávky vlastními Pilulka Auty či osobní odběr zboží v lékárnách



Pozn.: Prezentované finanční údaje vychází z manažerského účetnictví Společnosti. Prezentované historické finanční údaje nejsou plně srovnatelné s auditovanými konsolidovanými historickými finančními údaji uvedenými v Prospektu

SÍŤ KAMENNÝCH LÉKÁREN

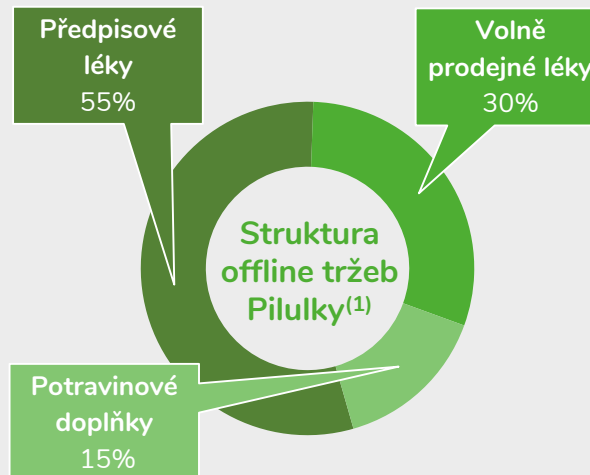
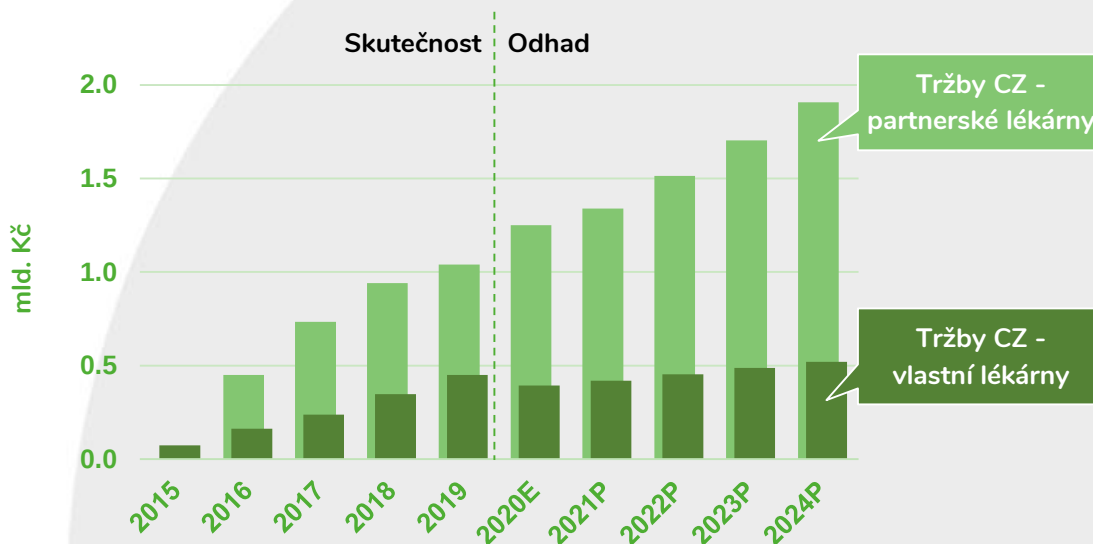


7 %
Předpokládaný
průměrný roční růst
tržeb
kamenných lékáren v
2020 – 2024

- Síť kamenných lékáren je důležitým doplňkem online služeb nabízených Pilulkou, zvyšuje povědomí o značce a výrazně vylepšuje postavení Společnosti při vyjednávání s dodavateli
- Pilulka má v současné době 152 lékáren po celé České republice. Kromě vlastních lékáren (32 poboček) Společnost taktéž rozvíjí franšizový koncept, v jehož rámci mají nezávislí provozovatelé lékáren možnost působit pod značkou Pilulka. Společnost zajišťuje partnerským lékárnám obchodní podmínky a jednotnou marketingovou komunikaci. Roční tržby franšizových lékáren přesáhnou 1,2 mld. Kč v roce 2020 (nejsou však součástí uvedených konsolidovaných tržeb Společnosti)

Od r.
2013

152
Pilulka Lékařen



Pozn.: (1) Tržby realizovány v měsících leden – červen 2020

Pozn.: Prezentované finanční údaje vychází z manažerského účetnictví Společnosti. Prezentované historické finanční údaje nejsou plně srovnatelné s auditovanými konsolidovanými historickými finančními údaji uvedenými v Prospektu

Historické milníky ve vývoji Pilulky

Založení Společnosti

Po úspěšném prodeji předního českého internetového prodejce elektroniky Kasa.cz se Petr a Martin Kasovi pouští do transformace a digitalizace lékárenství.

2013

Vstup investorů a doručovací služba

Jako první online lékárna v EU začíná Pilulka svým zákazníkům nabízet expresní doručení objednávek ve vlastních vozech. Služba funguje v Praze, Bratislavě, Bukurešti.

2016

Uvedení franšizového konceptu v ČR

Kromě vlastní sítě kamenných lékáren se Pilulka nově soustředí také na rozvoj sítě franšizových lékáren, jež zvyšují povědomí o značce a nejsou kapitálově intenzivní.

2017

2019 / 2020

E-recept

Zákazníci si nově mohou vytvořit online rezervaci léků na předpis a později si je vyzvednout ve vybrané kamenné lékárně. V reakci na COVID 19 Společnost také zavádí donášku předpisových léků na dobrovolnické bázi.

2018

Expanze do Rumunska

Po deregulaci internetového prodeje volně prodejných léků vstupuje Pilulka na rumunský trh, kde se zavedeným lokálním joint-venture partnerem zakládá online lékárnu.

2018

Akvizice Pilulka24.sk

Pilulka kupuje 100% podíl ve slovenské online lékárně Pilulka24.sk, čímž výrazně rozšiřuje své působení na slovenském trhu.

Organizační struktura Společnosti před IPO

Petr a Martin Kasovi
zakladatelé



47,32 %

All-Star Holding
člen skupiny
WOOD & Co.

31,00 %

Ostatní akcionáři

21,68 %

+Pilulka.cz
LÉKÁRNA



Pilulka Lékárny a.s.

100,0 %

Vybrané drobné společnosti provozující kamenné lékárny

+Pilulka.sk
LEKÁREŇ



100,0 %

Pilulka.sk, a.s.

100,0 %

Top Farma, s.r.o.⁽¹⁾

+Pilulka.ro
DROGHERIE



70,0 %

Pilulka Online S.R.L.

Pozn.: (1) Činnost společnosti Top Farma, s.r.o., bývalého provozovatele aliance nezávislých lékáren na Slovensku, byla v minulých letech utlumována s cílem společnost zrušit

ZÁKAZNICKÁ BÁZE


57 %

Očekávaná míra
retence online
zákazníků v 2020


655 tis.

Počet online
zákazníků v 2020

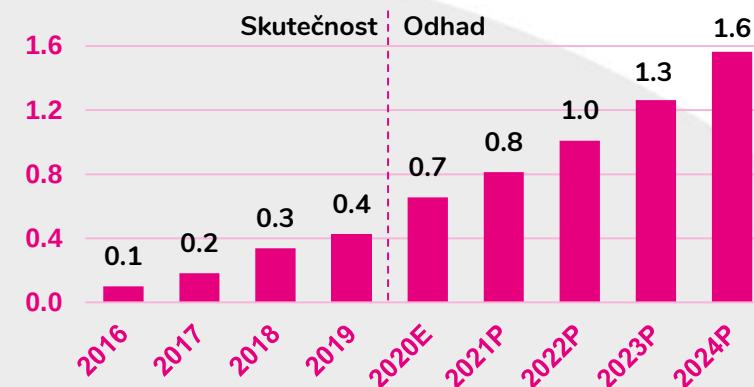

62 %

Průměrný roční nárůst
počtu online zákazníků
v letech 2016 – 2019

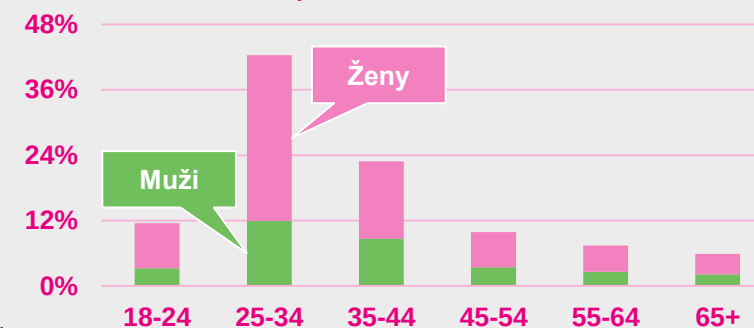
- Z hlediska zákaznické báze patří Pilulka mezi nejrychleji rostoucí společnosti v regionu. Mezi lety 2016 a 2019 rostl počet zákazníků online lékárny Pilulka v průměru o 62 % ročně
- Zákaznická báze Pilulky se rozděluje na:
 - Online zákazníci, jež jsou uživateli internetového obchodu a mobilní aplikace
 - Offline zákazníci, jež jsou obslouženi v rámci sítě kamenných lékáren
- Společnost očekává, že v roce 2020 služby její online lékárny využije:
 - 370 tis. stávajících zákazníků, kteří v Pilulce již alespoň jednou nakoupili (57 % z celkového počtu obslužených zákazníků v roce 2020)
 - 285 tis. nových zákazníků (43 % z celkového počtu obslužených zákazníků v roce 2020)
- Společnost i nadále očekává vzrůstající podíl vracejících se zákazníků na celkovém počtu zákazníků online lékárny
- Zákaznická báze byla historicky tvořena především zákazníky z České republiky. S postupným rozvojem dalších trhů se podíl českých zákazníků na celkové zákaznické bázi snižuje

Pozn.: (1) Počet zákazníků, kteří v daný rok alespoň jednou nakoupili/nakoupí (tzn. nikoliv celková zákaznická databáze Pilulky, která je výrazně větší a již v roce 2020 překonala 1,3 milion zákazníků)

Počet unikátních online zákazníků, kteří nakoupili(i) v daném roce (mil. osob)⁽¹⁾



Rozdělení zákazníků online lékárny Pilulka.cz dle pohlaví a věku



VÝZNAMNÍ SMLUVNÍ PARTNEŘI



- Pilulka, jako klíčový hráč na trhu digitálních zdravotních služeb, je váženým smluvním partnerem všech významných společností na farmaceutickém trhu
- Velkoobchodní distributoři zajišťují časově i objemově flexibilní dodávky z vlastního portfolia distribuovaných produktů, pomáhají však Pilulce taktéž realizovat přímé dodávky od výrobců léčiv. Vedoucí postavení na trhu umožňuje Pilulce vyjednávat o cenových podmínkách a uzavírat přímé dodavatelské kontrakty s předními globálními výrobci léčiv. V roce 2020 má Společnost navázanou přímou spolupráci s více než 200 farmaceutickými společnostmi a více než 60 % dodávek realizuje napřímo bez obchodního zprostředkovatele

Při vývoji vlastních IT systémů klade Pilulka zvýšený důraz na uživatelskou přívětivost ve vztahu k zákazníkovi a snadnou škálovatelnost systémů, tak aby mohly být jednoduše replikovány při expanzi Společnosti na nový trh a snadno propojitelné s jinými systémy a API.



- ▶ Pilulka si udržuje technologický náskok před konkurencí díky technologicky zaměřenému vedení a silnému internímu IT týmu, jež vyvíjí a spravuje všechny klíčové systémy Společnosti

Internetový obchod

Uživatelsky velmi přívětivý front-end, stejně jako back-end, je nativní aplikací z interní dílny. Zajišťuje tak extrémní flexibilitu a nadstandardní konverzní poměr.

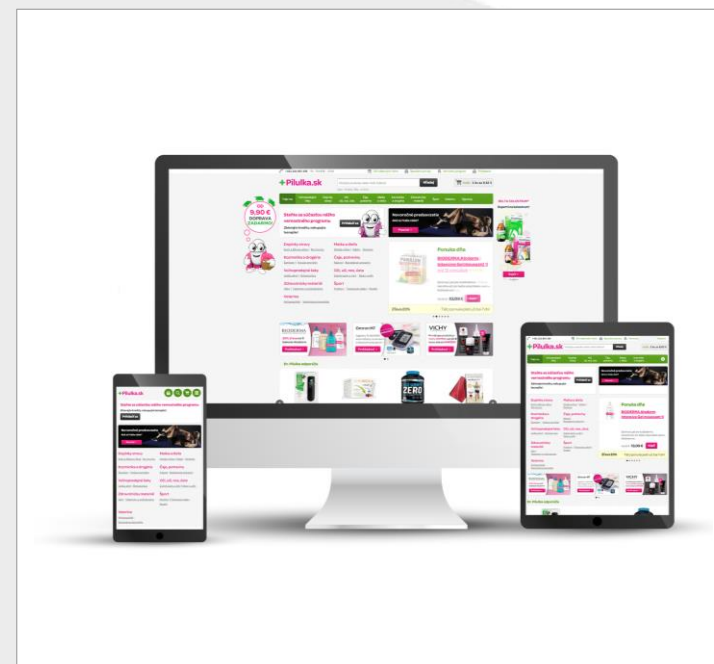
Mobilní aplikace

Mobilní aplikace z rukou interních vývojářů pro Apple a Android, první svého druhu na evropském trhu, nabízí obdobný rozsah služeb jako internetový obchod.

Back-office systémy = srdce Společnosti

Back-office Informační systém řídí a propojuje veškeré interní a externí systémy a pomáhá s řízením vztahů se zákazníky. Jsou napojeny skrz API na vyšší desítky externích služeb.

Internetový obchod a Pilulka aplikace



Vrcholový management



Petr Kasa

Generální
ředitel
a zakladatel



Martin Kasa

Ředitel
strategie a
zakladatel



David Staněk

Finanční
ředitel



Michal Hanáček

Provozní
ředitel



Martin Navrátil

Komerční
ředitel



[LinkedIn](#)



[LinkedIn](#)



[LinkedIn](#)



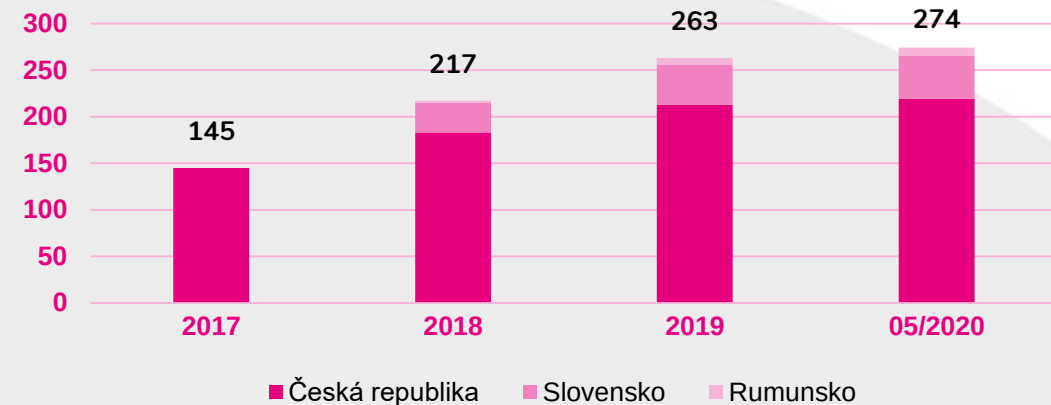
[LinkedIn](#)



[LinkedIn](#)

- Tým vrcholových manažerů Pilulky disponuje rozsáhlými profesními zkušenostmi z internetového obchodu, prodeje rychloobrátkového zboží, distribuce či finančního řízení a je připraven, po boku zakladatelů, Společnost dále rozvíjet

Zaměstnanci

Vývoj počtu zaměstnanců⁽¹⁾

- K 1. 6. 2020 Pilulka zaměstnávala 274 zaměstnanců⁽¹⁾, včetně přibližně 100 farmaceutů a dalších zaměstnanců vlastních kamenných lékáren
- Fluktuace zaměstnanců dosahuje cca 15 % a je způsobena především přirozeným střídáním zaměstnanců v logistické části Společnosti. Klíčové pozice vykazují minimální fluktuaci
- Pilulka jako inovativní technologická společnost a lídr trhu online lékárenství je atraktivní a žádaný zaměstnavatel

Pozn.: (1) Uváděný počet zaměstnanců je přepočten na ekvivalent FTE

4.1

KLÍČOVÉ FINANČNÍ UKAZATELE

0,2 mld. Kč

Tržby
2015

+52 %

Průměrný
roční nárůst
'15-'20E

1,7 mld. Kč

Odhadované tržby
2020E

+26 %

Průměrný
roční nárůst
'20E-'24P

4,3 mld. Kč

Odhadované tržby
2024P

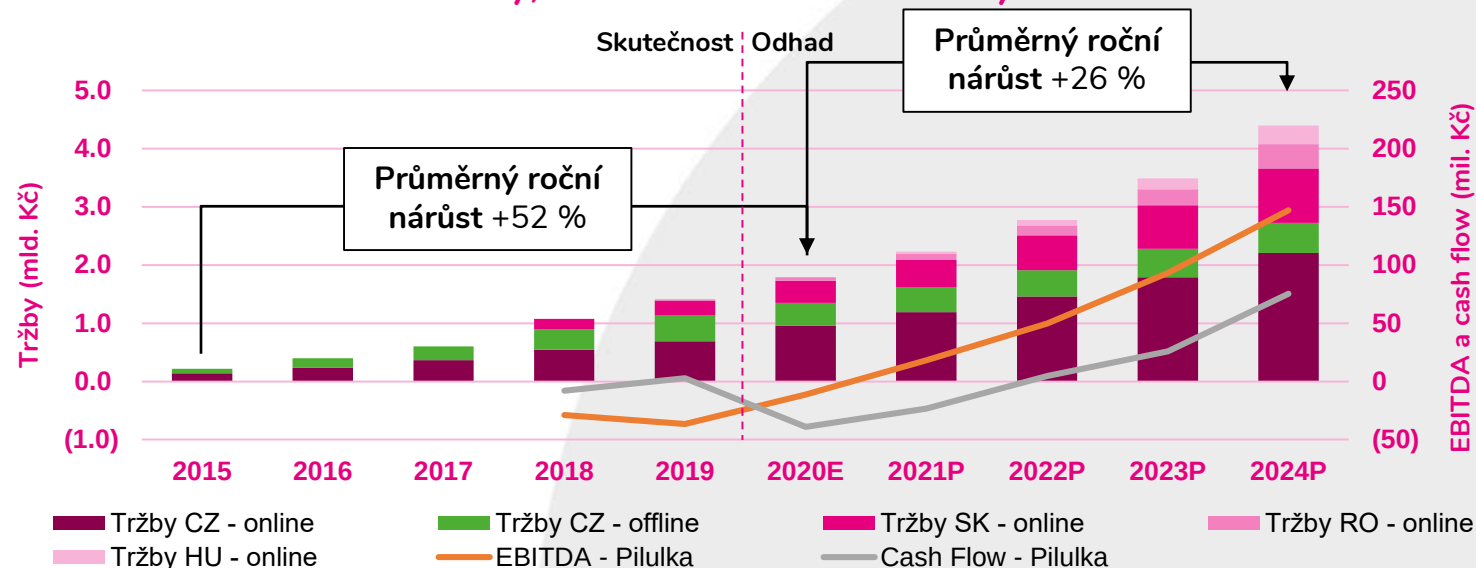
147 mil. Kč

Odhadovaná EBITDA

3,4 %

EBITDA Marže
2024P

Historické a odhadované tržby, EBITDA a cash flow Pilulky



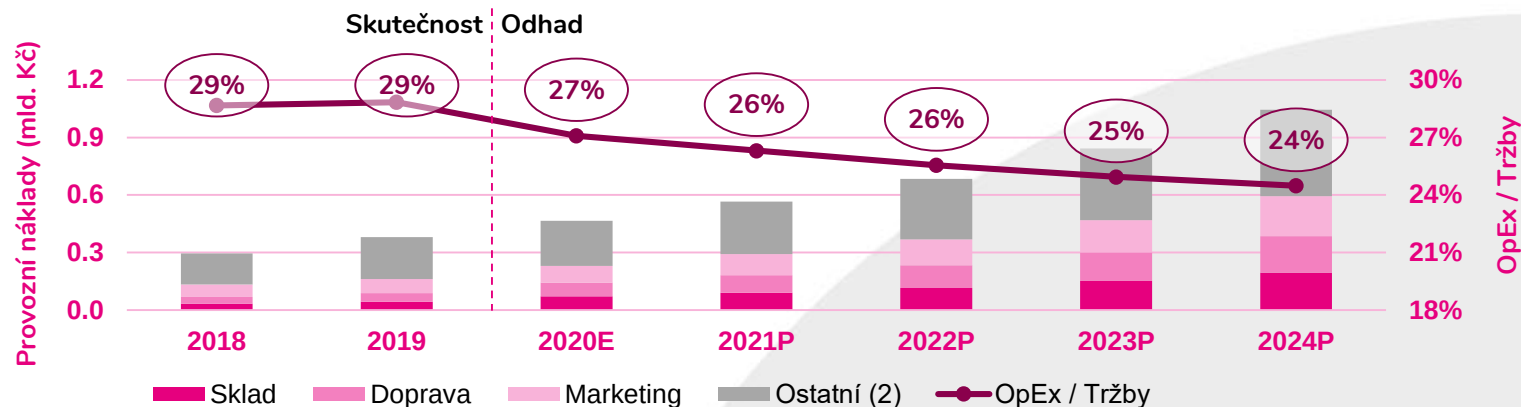
- Růst tržeb na celospolečenské úrovni tažen pokračujícím posilováním Pilulky na klíčových trzích v České republice a Slovensku a rozvojem nových trhů v Rumunsku a Maďarsku
- Kladná EBITDA v České republice a na Slovensku v letech 2020 a 2021, celospolečensky od roku 2021
- Záporné cash flow indikuje potřebu nového kapitálu pro splnění předloženého byznys plánu
- Franšízové lékárny realizovaly v roce 2019 tržby ve výši 1.041 mil. Kč. Tyto tržby nejsou součástí konsolidovaných tržeb Společnosti

Pozn.: Ukazatel EBITDA je kalkulován jako tržby očištěné o přímé náklady a provozní náklady. Kapitálové náklady související s vývojem IT systémů jsou kapitalizovány do nehmotných aktiv. Hodnoty tržeb uvedené v grafu na tomto slidu nezohledňují vnitroskupinové transakce Společnosti. EBITDA a cash flow před rokem 2018 nejsou porovnatelné z důvodu změny v účetních postupech. Prezentované finanční údaje vychází z manažerského účetnictví Společnosti. Prezentované historické finanční údaje nejsou plně srovnatelné s auditovanými konsolidovanými historickými finančními údaji uvedenými v Prospektu

4.2

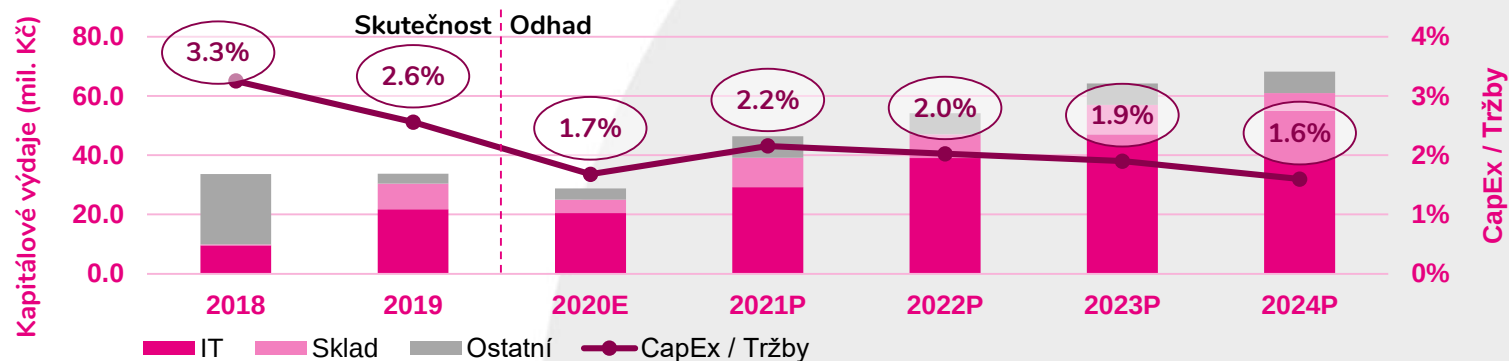
PROVOZNÍ NÁKLADY A KAPITÁLOVÉ VÝDAJE (1)

Historické a odhadované provozní náklady (OpEx)



- Náklady na vedení skladu, zajištění dopravy a marketingu jsou hlavními provozními náklady Pilulky
- Poměr provozních nákladů k celkovým tržbám Pilulky se dále snižuje vlivem zvyšující se efektivity provozu Společnosti a úspor z rozsahu

Historické a odhadované kapitálové výdaje (CapEx)



- Společnost očekává průměrný růst kapitálových výdajů v letech 2019 – 2024 o cca 15 % ročně
- Ve sledovaném období se předpokládá postupné snižování podílu kapitálových výdajů na celkových tržbách Pilulky, což reflektuje velmi dobrou zainvestovanost logistických kapacit, jež budou v následujících letech využívány, a IT systémů, jež jsou škálovatelné pro expanzi na nové trhy

Pozn.: (1) Prezentované finanční údaje vychází z manažerského účetnictví Společnosti. Prezentované historické finanční údaje za roky 2018 a 2019 nejsou plně srovnatelné s auditovanými konsolidovanými historickými finančními údaji uvedenými v Prospektu

(2) Úpravy z titulu vnitroskupinových transakcí vztahujících se k provozním nákladům jsou zohledněny v ostatních provozních nákladech

4.3

HISTORICKÉ A PLÁNOVANÉ FINANČNÍ VÝKAZY (1/2)

Výkaz zisku a ztráty (mil. Kč)⁽¹⁾

	2018	2019	2020E	2021P	2022P	2023P	2024P
Tržby	1.033	1.321	1.717	2.150	2.679	3.378	4.267
Tržby CZ online	550	690	957	1.192	1.458	1.792	2.205
Tržby CZ offline	348	450	394	419	453	487	520
Tržby SK online	177	250	379	475	597	746	932
Tržby RO online	-	20	59	108	173	278	419
Tržby HU online	-	-	-	36	91	186	320
Vnitroskupinové transakce	(42)	(89)	(72)	(80)	(93)	(110)	(129)
Náklady na prodané zboží	766	976	1.263	1.566	1.945	2.442	3.075
Hrubý zisk	267	344	454	584	734	936	1.192
% z tržeb	25,9%	26,1%	26,4%	27,2%	27,4%	27,7%	27,9%
Provozní náklady	296	381	465	566	685	843	1.045
Sklad	34	45	73	90	116	152	196
Doprava	36	45	71	92	118	149	189
Marketing	64	72	87	110	135	168	208
Ostatní ⁽²⁾	162	219	235	274	316	373	451
EBITDA	(29)	(36)	(11)	18	50	93	147
% z tržeb	(2,8%)	(2,8%)	(0,7%)	0,8%	1,9%	2,8%	3,4%
	Skutečnost	Odhad					

- Společnost očekává průměrný růst tržeb v období 2020 – 2024 o cca 26 % ročně v důsledku:
 - Pokračujícího rozvoje Pilulky v České republice a na Slovensku
 - Upevnění tržní pozice rumunské pobočky
 - Dodatečných tržeb plynoucích z maďarské pobočky, jejíž otevření je plánováno v roce 2021
- Vývoj hrubé marže z 26,4 % v roce 2020 na 27,9 % v roce 2024 indikuje postupné zlepšování ziskovosti Pilulky vlivem:
 - stabilizace byznysu a konsolidace tržního podílu Pilulky na penetrovaných trzích
 - Posílení postavení Pilulky při vyjednávání s dodavateli
 - Zavádění ziskovějších privátních značek do prodávaného portfolia
- Ostatní provozní náklady v roce 2020 zahrnují předpokládané transakční náklady na IPO
- Společnost očekává dosáhnout pozitivní skupinové hodnoty ukazatele EBITDA na úrovni cca 18 mil. Kč v roce 2021, přičemž EBITDA marže by měla do roku 2024 postupně vzrůst na 3,4 %

Pozn.: (1) Prezentované finanční údaje vychází z manažerského účetnictví Společnosti. Prezentované historické finanční údaje za roky 2018 a 2019 nejsou plně srovnatelné s auditovanými konsolidovanými historickými finančními údaji uvedenými v Prospektu

(2) Úpravy z titulu vnitroskupinových transakcí vztahujících se k provozním nákladům jsou zohledněny v ostatních provozních nákladech

4.3

HISTORICKÉ A PLÁNOVANÉ FINANČNÍ VÝKAZY (2/2)

Rozvaha (mil. Kč)⁽¹⁾

	2018	2019	2020E	2021P	2022P	2023P	2024P
Aktiva	306	325	377	414	500	638	839
Dlouhodobý majetek	68	85	121	136	152	173	190
Dl. nehmotný majetek	35	42	73	82	97	112	128
Dl. hmotný majetek	28	19	34	39	42	48	49
Ostatní	5	24	15	14	14	13	13
Oběžná aktiva	238	239	256	278	348	465	650
Zásoby	64	77	91	111	138	174	214
Pohledávky	168	152	160	186	224	280	349
Peněžní prostředky	6	8	(18)	(41)	(36)	(10)	65
Ostatní	-	3	22	22	22	22	22
Pasiva	306	325	377	414	500	638	839
Vlastní kapitál	16	30	17	1	9	50	132
Cizí zdroje	290	295	360	414	491	588	707
Dlouhodobé závazky	31	28	26	23	20	20	20
k úvěrovým institucím	31	28	26	23	20	20	20
Krátkodobé závazky	259	267	334	391	471	568	687
k úvěrovým institucím	51	48	39	64	84	109	134
z obchodního styku	201	210	286	318	377	449	544
ostatní	7	9	10	10	10	10	9
	Skutečnost	Odhad					

• **Společnost** v minulých letech **výrazně investovala do vývoje vlastních IT systémů**, jež vedle stávajících trhů najdou uplatnění i při expanzi na trhy nové. **Kapitálové výdaje** související s vývojem IT systémů jsou **kapitalizovány do dlouhodobého nehmotného majetku**

• **Dlouhodobý hmotný majetek představuje pouze malou část celkových aktiv** v držení Společnosti. **Provozovny**, ve kterých jsou umístěny lékárny a sklady, **Pilulka nevlastní, avšak dlouhodobě si je pronajímá**

• **Prezentovaná rozvaha představuje stav peněžních prostředků před uvažovaným navýšením základního kapitálu**, plynoucím z úpisu nových akcií na trhu START (ale po zohlednění předpokládaných transakčních nákladů), **a indikuje potřebu nového kapitálu** pro realizaci předloženého byznys plánu

• **Pracovní kapitál**, zahrnující zásoby, pohledávky a krátkodobé závazky z obchodního styku, **roste vlivem zvyšujících se tržeb** Společnosti. Management předpokládá pokles doby splatnosti pohledávek a závazků ve sledovaném období. Doba obratu zásob zůstává stabilní

• **Společnost předpokládá** zvýšení úvěrového rámce ze strany bank pro krátkodobé provozní financování Společnosti v období 2021 – 2024

Pozn.: (1) Prezentované finanční údaje vychází z manažerského účetnictví Společnosti. Prezentované historické finanční údaje za roky 2018 a 2019 nejsou plně srovnatelné s auditovanými konsolidovanými historickými finančními údaji uvedenými v Prospektu

ABSTRAKT Z ANALYTICKÉ ZPRÁVY

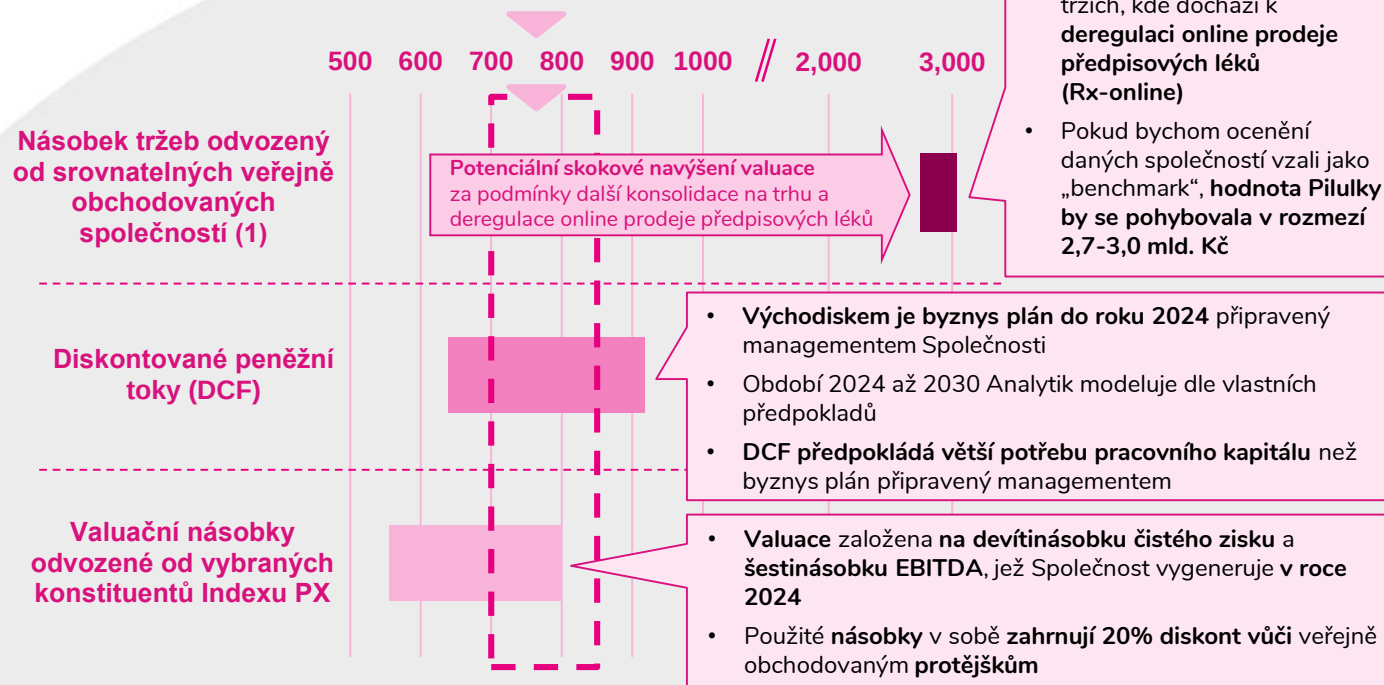
Analytická zpráva byla připravena Jiřím Staníkem ze společnosti Helgi Analytics („Analytik“). Analytik je autorizován Burzou cenných papírů Praha



- Analytik přikročil ke stanovení hodnoty Společnosti na základě:
 - Násobku tržeb odvozeného od srovnatelných veřejně obchodovaných společností
 - Diskontovaných peněžních toků (DCF)
 - Valuačních násobků odvozených od vybraných konstituentů Indexu PX
- Diskontované peněžní toky indikují valuaci Společnosti v intervalu 640 – 918 mil. Kč, odvozené valuační násobky předpokládají valuaci Společnosti v intervalu 555 – 800 mil. Kč (tzv. „Pre-money Equity Value“, tzn. hodnotu společnosti připadající akcionářům před zohledněním hotovosti z navyšování kapitálu)
- Násobek tržeb, za který se obchodují srovnatelné společnosti, implikuje výrazně vyšší valuaci v intervalu 2,7 – 3,0 mld. Kč, avšak za předpokladu další regionální expanze Společnosti a strukturálních změn lékárenských trhů, na kterých Společnost působí
- Dynamika nárůstu tržeb a počtu zákazníků, zlepšující se ziskovost a schopnost ufinancovat rychlý růst představují hlavní faktory pozitivně ovlivňující valuaci Společnosti

Srovnání valuací Pilulky („Pre-money Equity Value“, 100 % Společnosti)

Očekávaná valuace Společnosti pro účely IPO (mil. Kč)



Pozn.: (1) Výpočet intervalu založen na průměrné hodnotě EV / tržby společností Zur Rose Group a Shop Apotheke Europe v letech 2020 až 2023, hodnota EV je kalkulována k 27.8.2020. Na valuační násobek byl aplikován 20% diskont

KDE KOUPIT AKCIE PILULKY?

K provádění pokynů týkajících se nákupu a prodeje akcií Pilulky doporučujeme využít služeb následujících členů Burzy cenných papírů Praha:

WOOD & Company
Financial Services, a.s.



o.portu.cz

info@portu.cz

+420 222 096 666

NOVINKA: Na platformě opPORTUnity nyní můžete nakoupit akcie Pilulky zcela online a bez poplatků

Patria Finance, a.s.



www.patria.cz

patria@patria.cz

+420 221 424 424

Na platformě Patria můžete nakoupit akcie Pilulky bez poplatků

J&T BANKA, a.s.



www.jtbank.cz

DealingCZ@jtbank.cz

+420 221 710 666

Fio banka, a.s.



www.fio.cz

pxstart@fio.cz

+420 224 346 225

BH Securities a.s.



www.bhs.cz

bhs@bhs.cz

+420 255 710 710