ANALYTICKÁ ZPRÁVA 2022

Společnost Bezvavlasy a.s. (dále jen „Společnost") se zaměřuje na online prodej profesionální vlasové kosmetiky. V Česku se jedná o druhého největšího prodejce vlasové kosmetiky hned po Notino. Společnost také úspěšně funguje na Slovensku a Maďarsku. Zároveň se připravuje expanze do dalších evropských zemí. V horizontu 5 až 7 let by tak Společnost ráda operovala na více než 10 trzích.

ZÁKLADNÍ INFORMACE

Společnost	Bezvavlasy a.s.
Ticker	BEZVA.PR
ISIN	CZ0009011920
Počet akcií	1.000 tis. ks
Free float	115 tis. ks (11,5 %)
Cena akcie (12.5.2023)	START: 600 CZK RMS: 590 CZK
Velikost lotu	40 ks / 24.000 CZK
Zhodnocení (od 7.9.2022)	START: +22,45 % RMS: +20,41 %
Objem obchodů (od 7.9.2022)	START: 20.938 tis. CZK RMS: 10.524 tis. CZK

POMĚROVÉ UKAZATELE

(tis. CZK)	FY2022	FY2023
Market cap	600 000	
Net debt	-70 020	-56 287
Enterprise value	529 980	543 713
Tržby	511 871	708 899
EBITDA	34 194	52 697
EPS	26,71	40,67
EV / sales	1,04	0,77
EV / EBITDA	15,50	10,32
P / EBITDA	17,55	11,39
EV / EBIT	16,93	11,64
P / E	22,46	14,75
Net debt / EBITDA	-2,05	-1,07
Net debt / equity	-0,42	-0,27
FCF yield	7,03%	-4,69%

HOSPODAŘENÍ A JEHO VÝHLED

- V roce 2022 vzrostly celkové tržby o téměř 14 % na cca 512 mio. CZK. Hrubá obchodní marže dosáhla 22,8 %. EBITDA 34 mio. CZK při EBITDA marži 6,7 %. Čistý zisk 28 mio. CZK při čisté marži 5,4 %.
- Vlastní kapitál vzrostl o 28 mio. CZK na 170 mio. CZK. Čistý pracovní kapitál byl 130 mio. CZK. Volné peněžní prostředky vzrostly o 57 mio. CZK na 72 mio. CZK. Čerpání provozního úvěru bylo cca 2 mio. CZK.
- Společnost plánuje v roce 2023 tržby 709 mio. CZK při EBITDA 52 mio. CZK (EBITDA marže 7,33 %) a čistý zisk 41 mio. CZK (čistá marže 5,78 %).

NOVÉ DISTRIBUČNÍ CENTRUM

- V roce 2022 byla podepsána nájemní smlouva nového distribučního centra v Boru na Tachovsku. Trvání smlouvy je 5 let s možností prolongace na dalších 5 let. Plánované spuštění plného provozu je během léta 2023. Aktuálně již ze skladu probíhá wholesale distribuce.
- Celkové náklady (bez dotace) se odhadují na 40 mio. CZK. Byla podána žádost o dotaci na technologii vybavení skladu.

NOVÝ E-SHOP

- Na konci července 2022 byl spouštěn v Česku nový e-shop. Nově nabízí výrazně lepší orientaci v produktech a je plně responzivní pro mobilní zařízení. Integruje prvky pokročilé marketingové automatizace, je připraven pro multiplikaci na další trhy a zároveň dochází k omlazení značky tak, aby byla lépe oslovila cílovou skupinu zákazníků.
- V roce 2023 se očekává spuštění nového webu na Slovensku a společně s novým brandem Bezvado i v Maďarsku a nově také v Chorvatsku a Rumunsku.

VSTUP NA PRAŽSKOU BURZU

- V září 2022 společnost úspěšně vstoupila na trh PX START a RM-Systém. Na obou trzích patří akcie k nejvýkonnějším a nejlikvidnějším emisím.

Na současných forecastovaných úrovních P/E 14,75x a EV/EBITDA 10,32 a při očekávaném CAGR tržeb 25,3 % do roku 2027 (odhady společnosti) vnímáme akcie Bezvavlasy a.s. jako velice atraktivní investiční příležitost.

PŘEDSTAVENÍ EMITENTA

PROFIL SPOLEČNOSTI

Společnost Bezvavlasy a.s. byla založena v roce 2011. Dnes se jedná o druhého největšího online prodejce vlasové kosmetiky v Česku. Firma se specializuje především na distribuci profesionální vlasové kosmetiky pro kadeřnictví, ale i retailovou klientelu.

Společnost je od začátku silně orientovaná na plnou finanční nezávislost a zároveň věnuje nemalé úsilí na rozvoj maximální automatizace při udržení trvalého růstu. Za posledních 5 let (2018-2022) tak tržby vyrostly o 189 % (CAGR 23,7 %) na 511,9 milionu korun při EBITDA 34,2 milionu a čistém zisku 26,7 milionu korun.

Růst z nuly na půl miliardy stál i na super kvalitní službě a rychlém dodání zboží zákazníkovi. Hodnocení e-shopu na Heureka se stabilně pohybuje nad 98 % a řadí se tak u zákazníků mezi TOP e-shopy v českém a slovenském regionu.

Společnost se pravidelně řadí mezi finalisty ceny Kvality Heureka soutěže v kategorii E-shop s kosmetikou (v roce 2022 2. místo v ČR a 1. místo na Slovensku). Firma měla v roce 2022 zhruba 22 zaměstnanců a působila na celkem 3 trzích.

TOP MANAGEMENT

Členové představenstva Aleš Hudeček a František Novotný mají na starosti dlouhodobé strategické řízení společnosti. Jaromír Muchka (CEO) řídí především e-commerce aktivity a rozvoj IT a marketingu. Péter Arva (CLO) řídí logistiku a Milena Šancová (CFO) je zodpovědná za řízení financí.

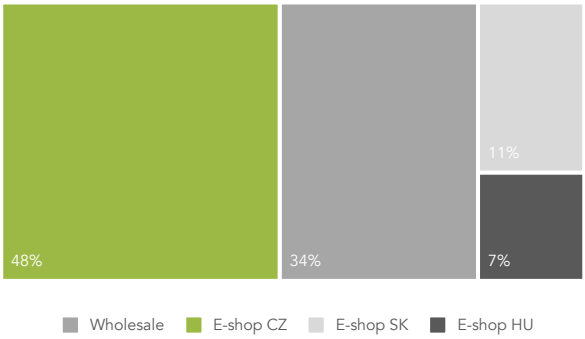
František Bostl zástupce významného akcionáře zastává pozici člena dozorčí rady (předpoklad od 6.6.2023)

AKCIONÁŘSKÁ STRUKTURA

Aleš Hudeček (36 %), František Novotný (37,6 %) a skupina STARTEEPO (14,9 %) jsou nejvýznamnějšími akcionáři. Celkem drží 88,5 %. Free float na trhu START tak činí 11,5 %.

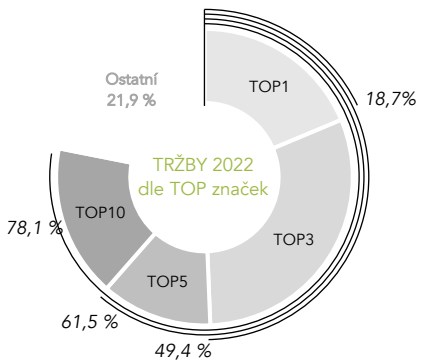
TRŽBY DLE GEOGRAFIE A MĚN

Společnost Bezvavlasy a.s. generuje skrze e-commerce (e-shop) zhruba 66 % tržeb. Z toho 47,7 % v Česku (CZK), 11,2 % na Slovensku (EUR) a v Maďarsku 7,1 % (HUF). 34 % tržeb pak připadá na wholesale (EUR).



PORTFOLIO PRODUKTŮ

Mezi nejprodávanější profesionální kosmetiku patří značky světových jmen jako Wella Professionals, L´Oréal Professionnel, Schwarzkopf Professional, Kérastase, Matrix, Londa Professional, Goldwell, Olaplex a další.



V roce 2022 dosáhla nejprodávanější značka 18,7 % na celkových tržbách, TOP 3 (49,4 %), TOP 5 (61,5 %) a TOP 10 výrobců 78,1 % tržeb. Společnost je tak z pohledu dodavatelů zboží relativně dobře diverzifikována. Svým B2B zákazníkům nabízí portfolio cca 40 světových značek a B2C cca 90 světových značek. Své portfolio průběžně rozšiřuje o nové značky a nové produktové skupiny.

ANALÝZA TRŽNÍHO PROSTŘEDÍ

HLAVNÍ TRHY

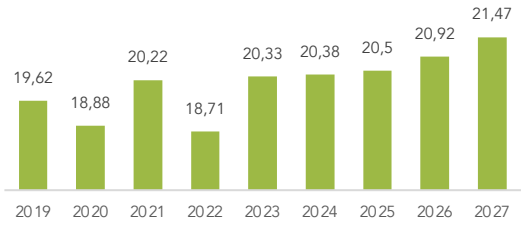
Hlavním trhem společnosti je evropský trh péče o vlasy (Hair care), kde společnost generuje 100 % tržeb, a kde hodlá nadále dynamicky růst.

Tržby v Evropě v segmentu péče o vlasy dle analytiků dosáhnou v roce 2023 výše 20,33 mld. USD. Očekává se, že trh poroste o 1,37 % ročně (CAGR 2023-2027) na úroveň 21,47 mld. USD v roce 2027. Můžeme tedy konstatovat, že Hair care trh v Evropě čeká téměř nulový růst. Specifický byl rok 2020, kdy vlivem COVID-19 poklesl trh meziročně -3,8 %. V roce 2022 byl ve stínu války na Ukrajině a trh poklesl o meziročně -7,5 %.

Pokud se podíváme na globální trh kosmetiky (nejen vlasové), tak ten zažívá výraznější růsty. S ohledem na ambice Bezvavlasy a.s. rozšířit nabídku produktů i mimo vlasovou kosmetiku je tento trend pozitivní. V roce 2022 celý trh kosmetiky posílil celosvětově o 6 %. Historicky byl evidentní pokles pouze během COVID-19, kdy v roce 2020 poklesl meziročně o 8 %. Dokonce během finanční krize v roce 2009 posílil o 1 % a během loňského roku růst neovlivnila ani válka na Ukrajině. Je zde tak patrná silná anticykličnost.

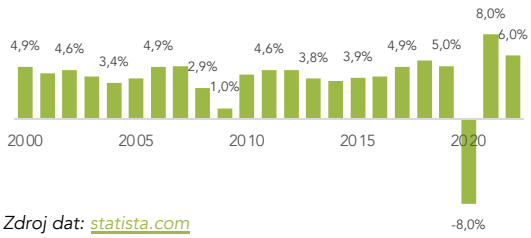
Významné procento trhu se přesouvá do online prostředí. Tento přesun akcelerovala pandemická situace v roce 2020, kdy podíl e-commerce dosáhl podílu 21,8 % vs. 18,2 % v roce 2019. V roce 2022 to už bylo 27,4 % trhu a tento růst by měl akcelerovat. Odhaduje se, že podíl e-commerce v Evropě bude v případě Hair care v roce 2025 38 %, tzn. na více než dvojnásobku oproti předcovidovému období. Roste i význam mobilních zařízení, které v online prostředí tvořily v roce 2022 již 45,2 % a v roce 2025 se očekává nárůst jejich podílu až na 47,5 %.

Vývoj evropského trhu péče o vlasy (mld. USD)



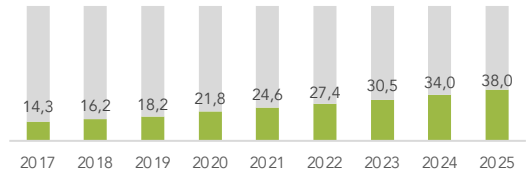
Zdroj dat: statista.com

Vývoj meziročního růstu na globálním trhu kosmetiky (%)



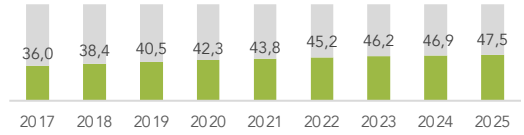
Zdroj dat: statista.com

Podíl e-commerce na trhu Hair care v Evropě (%)



Zdroj dat: statista.com

Podíl mobilních zařízení na online tržbách Hair care v Evropě (%)



Zdroj dat: statista.com

KONKURENCE

Společnost považuje za svoji konkurenci v Česku e-shopy Notino.cz, Glamot.cz, Cmiral.cz, Brasty.cz a Pro-vlasy.cz. Na Slovensku pak Notino.sk, Glamot.sk, Brasty.sk, Kadernictvepotreby.sk, v Maďarsku pak Brasty.hu, Szepsegcikk.hu, Szephajshop.hu a Hajvarazs.hu.

SWOT ANALÝZA EMITENTA

Silné stránky	Slabé stránky	Příležitosti	Hrozby
• Druhý největší e-commerce distributor vlasové kosmetiky na českém trhu.	• Neoddělená majetková struktura od exekutivy.	• Vstup na nové trhy v rámci Evropské unie.	• Vysoká konkurence na trhu e-commerce kosmetiky.
• Dlouhodobě růstový trend tržeb a nízká zadluženost.	• Významný vliv 2 původních akcionářů.	• Vlastní vysokomaržové produkty prodávané pod novou značkou Bezvado.	• Pokles ekonomiky, růst inflace a nezaměstnanosti.
• Široce diverzifikované portfolio nabízených produktů.	• Úzké zaměření a relativní závislost na cca 10 dodavatelích produktů.	• Společnost může participovat na globálním trendu růstu e-commerce.	• Riziko zpoždění nasazení nového e-shopu na nových trzích.
• Zkušený management.			• Riziko zpoždění realizace projektu nového logistického centra.
			• Riziko ztráty klíčových osob.

HOSPODAŘENÍ A JEHO VÝHLED

v tis. CZK	2020	2021	2022	F2023	F2024
Tržby celkem	348 809	450 465	511 871	708 899	900 699
YoY růst tržeb	38,83%	29,14%	13,63%	38,49%	27,06%
Výkonová spotřeba	306 577	399 417	465 797	632 552	802 773
Osobní náklady	11 700	12 798	12 559	19 103	22 924
EBITDA	28 320	41 326	34 194	52 697	75 910
YoY růst EBITDA	58,91%	45,93%	-17,26%	54,11%	44,05%
EBITDA marže	8,12%	9,17%	6,68%	7,43%	8,43%
Úprava hodnot v provozní oblasti	3 194	2 311	2 885	6 005	9 023
Provozní výsledek hospodaření	25 126	39 015	31 309	46 692	66 887
Finanční výsledek hospodaření	-6 292	1 685	1 680	241	-2 262
Výsledek hospodaření před zdaněním	18 834	40 700	32 989	46 933	64 625
Daň z příjmů	3 756	8 114	6 279	6 261	12 279
Výsledek hospodaření po zdanění	15 078	32 586	26 710	40 672	52 346
YoY růst zisku po zdanění	27,65%	116,12%	-18,03%	52,27%	28,70%
Čistá marže	4,32%	7,23%	5,22%	5,74%	5,81%

v tis. CZK	2020	2021	2022	F2023	F2024
Vlastní kapitál	81 298	141 883	168 592	209 322	261 668
Čistý pracovní kapitál	70 504	111 910	129 968	164 396	220 300
Volné peněžní prostředky	9 723	14 971	70 020	56 287	84 750
Čistý dluh (Net debt)	-9 723	-14 971	-70 020	-56 287	-84 750
Enterprise value (EV)	590 277	585 029	529 980	543 713	515 250

v tis. CZK	2020	2021	2022	F2023	F2024
Provozní cash flow	174	2 885	42 347	6 487	33 589
Investiční cash flow	-9 565	2 799	-163	-34 610	-1 700
Free cash flow (FCF)	-9 391	5 684	42 184	-28 123	31 889
Finanční cash flow	-3 342	-436	25 062	14 390	-3 427
Cash flow (CF)	-12 733	5 248	67 246	-13 733	28 463

VÝSLEDOVKA

- Společnost očekává růst tržeb z 511 mio. CZK v roce 2022 na 900 mio. CZK v roce 2024. Hlavním motorem růstu byl měl být nový e-shop spuštěný na nových trzích a související expanze do nových regionů.
- EBITDA marži očekáváme na úrovni 7,4–8,4 %. Provozní zisk EBITDA by tak měl dosáhnout výše 76 mio. CZK v roce 2024. Pro udržení marže bude zásadní nové distribuční centrum (efektivní logistika), stávající nákladová disciplína, efektivní marketingové a prodejní kanály a stabilní zdroj zboží.
- Společnost očekává úroveň čisté marže 5,2–5,8 % a růst čistého zisku až na úroveň 52 mio. CZK v roce 2024.

ROZVAHA A KAPITÁLOVÉ UKAZATELE

- Vlastní kapitál má růstový trend vlivem pozitivního hospodaření. V roce 2024 by tak měl dosáhnout výše 262 mio. CZK. Čistý pracovní kapitál má také růstový trend a v roce 2024 by měl vzrůst na 220 mio. CZK (z toho volné peněžní prostředky 85 mio. CZK).
- Společnost předpokládá, že bude operovat s nulovým úročeným dluhem a neočekává tak zásadní růst cizích zdrojů mimo běžné krátkodobé obchodní závazky. Čistý dluh je tak po celou dobu záporný, odpovídající volným peněžním prostředkům.
- Záporný čistý dluh se tak pozitivně projevuje na poklesu Enterprise value (EV), která při současné tržní kapitalizaci (Mcap) 600 mio. CZK klesá až na 515 mio. CZK.

CASH FLOW

- Čistý peněžní tok z provozní činnosti dosáhl v roce 2022 rekordní výše 42 mio. CZK. FCF bylo přibližně totožné, a to vlivem téměř nulových investic. Aktuální FCF yield vůči ceně akcie 600 CZK tak dosahuje skvělých 7,0 %.
- Dále byly v roce 2022 díky IPO splaceny pohledávky za akcionáři ve výši 25,1 mio. CZK, což se v daném roce pozitivně projevilo na finančním cash flow.
- V roce 2023 se počítá konzervativně s vyšším nárůstem skladových zásob vlivem dynamického růstu tržeb. Zároveň probíhají investice do nového skladu a jejich vlivem je předpokládána záporná výše investičního cash flow na úrovni -35 mio. CZK. FCF tak očekáváme v daném roce záporné -28 mio. CZK.
- V roce 2024 čekáme opět návrat k růstu FCF i CF, kdy volné peněžní prostředky očekáváme na úrovni 85 mio. CZK.
- Společnost neplánuje výplatu dividend a hodlá se plně zaměřovat na růst, k čemuž hodlá používat kumulované i budoucí zisky.

STANOVENÍ HODNOTY SPOLEČNOSTI

PEER GROUP ANALÝZA

Společnost	CAGR tržeb 2020-2024	P/E FY2022	P/E FY2023	P/EBITDA FY2022	P/EBITDA FY2023	EV/EBITDA FY2022	EV/EBITDA FY2023
L'Oréal S.A.	5,59%	31,43	35,02	25,25	23,19	25,43	23,36
Olaplex Holdings, Inc.	34,28%	14,75	13,17	5,34	8,48	6,01	9,57
The Estée Lauder Companies Inc.	3,42%	38,88	59,07	16,84	28,70	17,47	29,78
Coty Inc.	-1,49%	120,38	22,63	10,58	9,96	15,49	14,58
Ulta Beauty, Inc.	10,61%	21,06	20,09	13,69	13,31	13,3	12,93
Sally Beauty Holdings, Inc.	-0,16%	5,99	5,39	2,65	2,52	4,91	4,68
Nu Skin Enterprises, Inc.	-2,34%	20,33	14,52	7,15	7,46	7,83	8,16
e.l.f. Beauty, Inc.	57,57%	63,66	64,63	64,16	42,21	64,17	41,89
Medián	4,51%	26,25	21,36	12,14	11,63	14,40	13,76
Bezvavlasy a.s.	29,09%	22,46	14,75	17,55	11,39	15,50	10,32

Peer group analýza byla provedena u 8 společností v daném oboru nebo s příbuzným zaměřením. Ukazatel P/E patří u společnosti Bezvavlasy mezi nejnižší a výrazně se pohybuje i pod mediánovou hodnotou.

Ukazatel P/EBITDA je v porovnání s peers na přibližně stejné úrovni. Valuační ukazatel na bázi Enterprise Value (EV/EBITDA) však vychází v porovnání s konkurencí výrazně lépe, a to především vlivem záporného čistého dluhu.

Vzhledem k historickému i predikovanému růstu společnosti Bezvavlasy a.s. se její oceňovací ukazatele vyznačují až téměř hodnotovými ukazateli.

STANOVENÍ HODNOTY AKCIE METODOU DCF

Projekce PV FCF	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Tržby	511 871	708 899	900 699	1 098 853	1 318 623	1 582 348
EBITDA	34 194	52 697	75 910	95 791	117 029	143 068
FCF	42 184	-28 123	31 889	42 539	54 851	64 737
WACC	11,60%	11,60%	11,60%	11,60%	11,60%	11,60%
FCF PV		(25 200)	25 605	30 605	35 361	37 396

Metoda diskontovaného peněžního toku (DCF) nám pomáhá určit hodnotu investice na základě jejich budoucích peněžních toků. Pro účely výpočtu DCF byl zvolen průměrný náklad na kapitál firmy (WACC) na optimální hodnotě 11,60 %. Vzhledem k tomu, že společnost nemá a neplánuje pro svůj růst využívat cizí úročené zdroje, ukazatel WACC je po celou dobu uvažován jako neměnný.

Terminal value - growth in perpetuity approach

Stage 1: Sum of present values	103 768
Long term growth rate	2,00%
2027 FCF x (1+g)	66 032
Terminal value (TV) in 2027	687 830
Stage 2: PV of TV	397 338
Enterprise value (stage 1 + 2)	501 106
Net debt 2022	-70 020
Equity value	571 126

Terminal value - EBITDA multiple approach

EBITDA multiple	8,0x
Terminal value (TV) in 2027	1 144 544
Stage 2: PV of TV	661 168
Enterprise value (stage 1 + 2)	764 935
Net debt 2022	-70 020
Equity value	834 955

Resulting equity value & valuation

Average equity value	703 040
Enterprise value	633 020
Shares outstanding (.000)	1 000
Equity value per share	**703 CZK**
EV/EBITDA 2023	12,01
P/E 2023	17,29

Metodou DCF jsme dospěli k výsledné cílové valuaci Bezvavlasy a.s. pro rok 2023 na úrovni equity value 703 mio. CZK a enterprise value 633 mio. CZK. Cílová hodnota společnosti vychází z dostupného dlouhodobého finančního plánu a je s ním tak silně korelována. Cílovou cenu akcie tímto stanovujeme na 703 CZK. Přestože cena akcie BEZVA.PR v roce 2023 již posílila o +48,51 %, k současné ceně 600 CZK (12.5.2022) se jedná o dodatečný cílový výnos 17,17 % do konce roku 2023. Celkový cílový výnos za rok 2023 by tak mohl dosáhnout 74 % (vs. cena 404 CZK k datu 30.12.2022).

POMĚROVÉ UKAZATELE VÝSLEDNÉ CÍLOVÉ VALUACE

Poměrový ukazatel EV/EBITDA vychází na 12,01 násobek, což můžeme s ohledem na plánovaný CAGR tržeb 25,3 % do roku 2027 a probíhající expanzi společnosti považovat za atraktivní ocenění.

Poměrový ukazatel P/E pak dosahuje 17,29 násobku zisku. Oba poměrové ukazatele jsou zároveň pod mediánem peer group, což potvrzuje relativní střízlivost námi indikovaného ocenění.

DŮLEŽITÁ UPOZORNĚNÍ A KONTAKTY

DŮLEŽITÉ UPOZORNĚNÍ

Tato analýza („Analýza“ nebo „Dokument“) byla vypracována analytickým týmem poradenské společnosti STARTEEPO s.r.o. se sídlem Praha 7, Plynární 1617/10 („Společnost“). Společnost čerpá informace z důvěryhodných zdrojů (veřejné zdroje a informace od emitenta) 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.**

KONFLIKTY ZÁJMŮ

STARTEEPO s.r.o. a její dceřiné společnosti mohou mít obchodní pozice v investičních nástrojích uvedených v Analýze, mohou obchodovat s investičními nástroji společností uvedených v Analýze nebo mohou emitentům těchto investičních nástrojů poskytovat za úplatu služby různého rozsahu. Analytický tým Společnosti není organizačně oddělen od aktivit a zájmů Společnosti, ze kterých by plynul případný střet zájmů vůči analyzovaným investičním nástrojům. Střety zájmů Společnosti ve vztahu k Analýze jsou následující:

- CZEGG VENTURES a NEW AGE FUND, podfondy STARTEEPO Invest, investičního fondu s proměnným základním kapitálem a.s., který patří do skupiny STARTEEPO, drželi ke dni vypracování Analýzy (12.5.2023) celkem 140.000 ks akcií společnosti Bezvavlasy a.s. (14,00 % všech akcií Bezvavlasy a.s.).
- František Bostl jakožto zástupce STARTEEPO Invest, investičního fondu s proměnným základním kapitálem a.s., bude pravděpodobně zvolen 6.6.2023 valnou hromadou Bezvavlasy a.s. jako jediný člen dozorčí rady. František Bostl držel ke dni vyhotovení Analýzy (12.5.2023) celkem 9.000 ks akcií společnosti Bezvavlasy a.s. (0,90 % všech akcií Bezvavlasy a.s.).
- STARTEEPO s.r.o. tuto Analýzu vytvořila pro potřeby plnění informačních povinností trhu START za úplatu, a to pro zadavatele Bezvavlasy a.s. na základě smluvního vztahu.

KONTAKTY

ANALYTIK

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

EMITENT

Bezvavlasy a.s.
Zenklova 22/56
180 00, Praha 8