



# INVESTIČNÍ MEMORANDUM

Tato prezentace (dále jen „Prezentace“) byla připravena společností Bezvavlasý a.s. (dále jen „Emitent“ či „Společnost“) ve spolupráci s poradcem transakce společností STARTEEPO s.r.o.

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. Veřejná nabídka Akcií se v České republice provádí výlučně na základě prospektu, který bude v případě jeho schválení k dispozici na internetových stránkách Společnosti.

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 jakémukoliv 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.

<b>SUMMARY</b>	<b>04</b>			
<b>PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI</b>	<b>06</b>			
Kdo jsme	07			
Růst tržeb	08			
Spokojený zákazník na prvním místě	09			
Produktové portfolio	10			
Hlavní trhy a konkurence	11			
Produktová partneri	13			
Vedení společnosti	14			
<b>EXPANZE A INVESTICE</b>	<b>15</b>			
Nový e-shop a vizuální identita	16			
Expanze na další evropské trhy	17			
Rozšíření produktové nabídky	18			
Výdejny a franchizing	19			
Plně automatizované distribuční centrum	20			
<b>FINANCE</b>	<b>21</b>			
Finanční summary	22			
Výkaz zisku a ztráty	23			
Rozvaha a cashflow	24			
Komentář k hospodaření	25			
<b>IPO TRANSAKCE</b>	<b>26</b>			
Představení transakce	27			
Parametry úpisu akcií na trhu start	28			
Multiples a peers	29			
<b>KONTAKT</b>	<b>30</b>			



**JSME DRUHÝ NEJVĚTŠÍ E-SHOP S VLASOVOU KOSMETIKOU V ČR**  
S DLOUHODOBĚ VYSOKÝM HODNOCENÍ SPOKOJENOSTI ZÁKAZNÍKŮ.



**OPERUJEME JIŽ NA 3 EVROPSKÝCH TRŽÍCH (ČESKO, SLOVENSKO, MAĎARSKO)**  
A HODLÁME SE DO 5 LET ROZŠÍŘIT NA VÍCE NEŽ 10 EVROPSKÝCH TRHŮ.



**JSME DLOUHODOBĚ ZISKOVÁ SPOLEČNOST,**  
KTERÁ SI ZAKLÁDÁ NA FINANČNÍ NEZÁVISLOSTI A KAPITÁLOVÉ SÍLE.



**ROSTEME NA TRŽBÁCH V PRŮMĚRU O 24,5 % ROČNĚ**  
A HODLÁME DO ROKU 2026 VYRŮST AŽ NA 1,3 MLD. CZK



**VLASOVÁ KOSMETIKA JE KONZERVATIVNÍ SPOTŘEBITELSKÉ ODVĚTVÍ**  
STOJÍCÍ NA POTŘEBĚ LÍBIT SE, A TO NEHLEDĚ NA EKONOMICKOU SITUACI.



**MÍŘÍME NA TRH START PRAŽSKÉ BURZY A BURZU RM-SYSTÉM,**  
KDE SE BUDOOU NAŠE AKCIE TAKÉ SEKUNDÁRNĚ OBCHODOVAT



**CELKEM NABÍZÍME INVESTORŮM 35 % AKCIÍ,**  
KTERÉ PRODÁVAJÍ STÁVAJÍCÍ AKCIONÁŘI



**MINIMÁLNÍ INVESTICE (1 LOT)**  
ČINÍ 19.600 CZK AŽ 25.200 CZK



**INVESTUJTE DO PŘÍBĚHU ČESKÉ FIRMY,**  
KTERÁ DOBÝVÁ EVROPSKÉ TRHY



**PREMIANT MEZI NOVÁČKY**  
MÁME ZÁJEM, ABY SE NAŠÍM AKCIÍM DLOUHODOBĚ DAŘILO

**bezva  
vlasy**

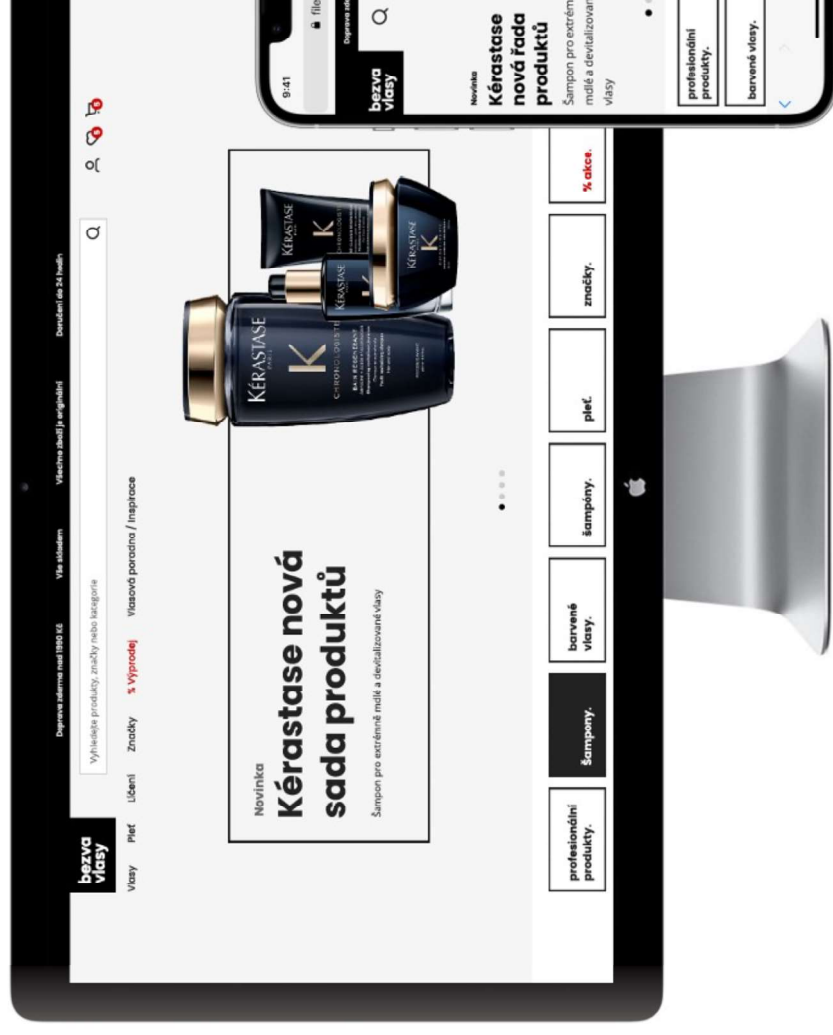
**PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI**

## DRUHÝ NEJVĚTŠÍ PRODEJCE VLASOVÉ KOSMETIKY V ČESKU

Společnost Bezvavlasý 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 kadeřníctví, ale i retailovou klientelu.

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

[www.bezvavlasý.cz](http://www.bezvavlasý.cz)

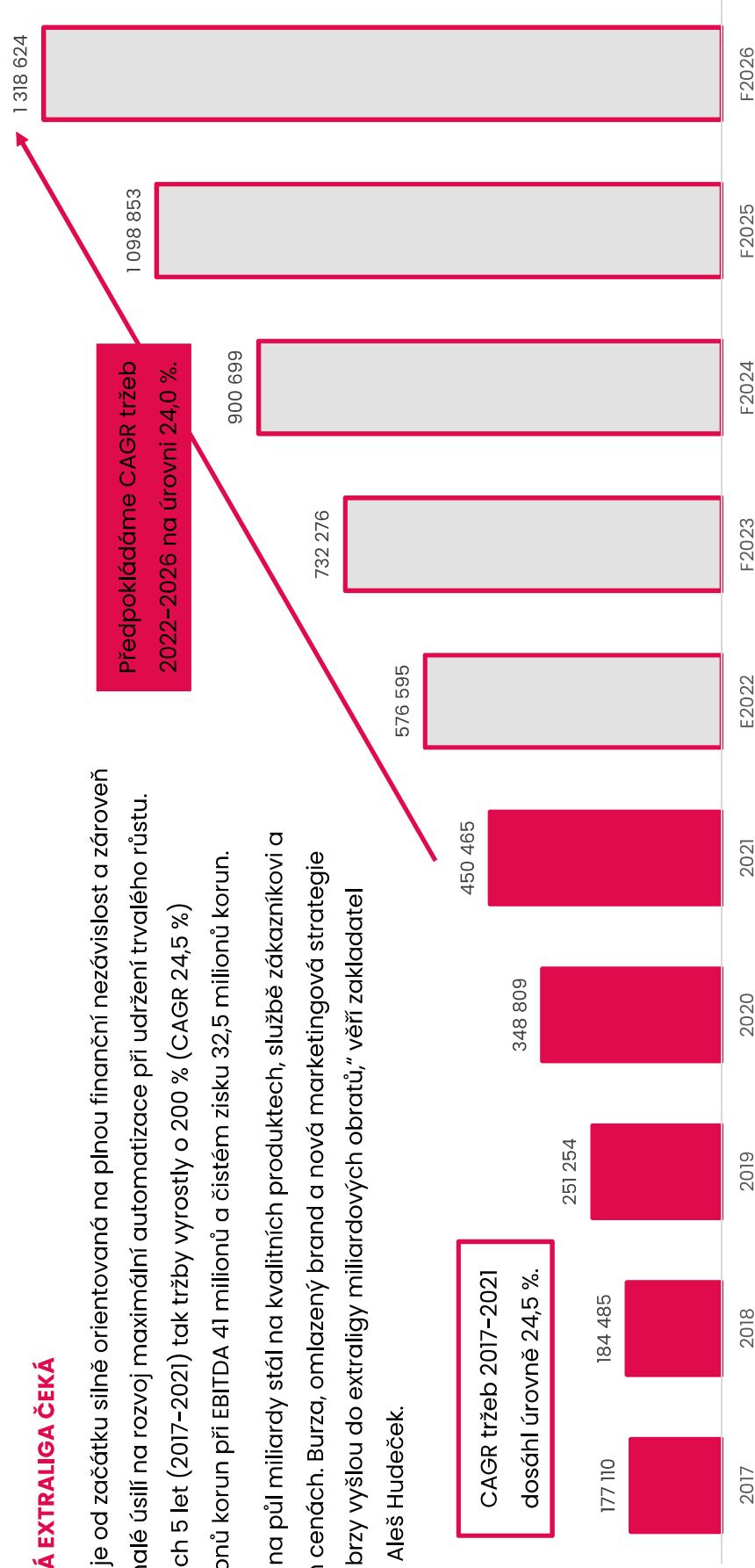


**MILIARDOVÁ EXTRALIGA ČEKÁ**

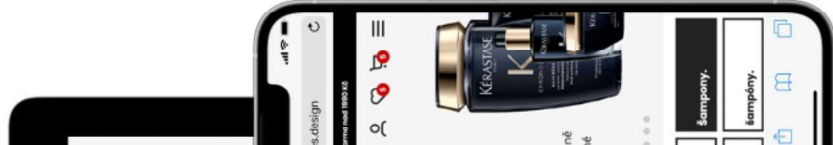
Společnost je od začátku silně orientovaná na plnou finanční nezávislost a zároveň věnuje nemalé úsilí na rozvoj maximální automatizace při udržení trvalého růstu.

Za posledních 5 let (2017-2021) tak tržby vyrostly o 200 % (CAGR 24,5 %) na 450 milionů korun při EBITDA 41 milionů a čistém zisku 32,5 milionů korun.

„Růst z nuly na půl miliardy stál na kvalitních produktech, službě zákazníkovi a atraktivních cenách. Burza, omlazený brand a nová marketingová strategie k tomu nás brzy vyšlou do extraligy miliardových obrátů,“ věří zakladatel společnosti Aleš Hudeček.



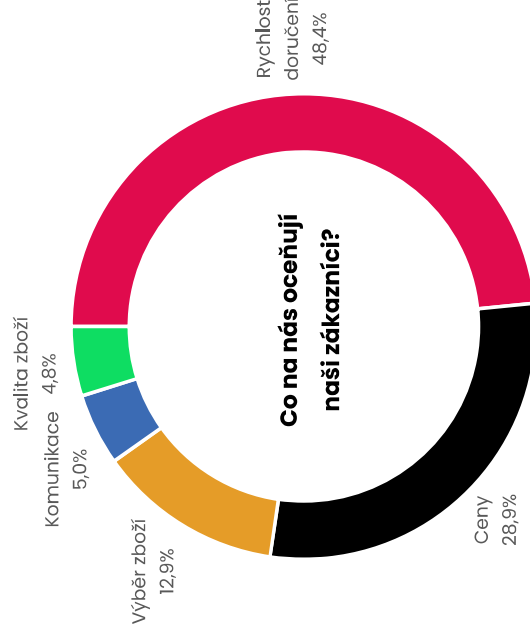
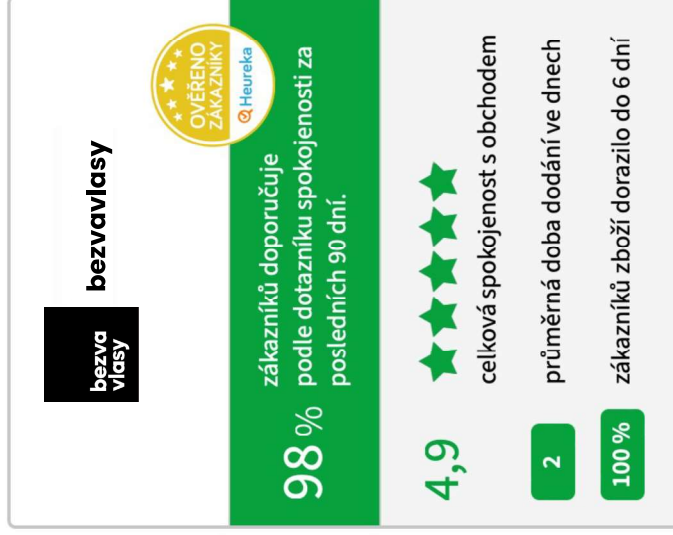
Graf: historický a očekávaný růst tržeb za období 2017 - 2026





## 98 % ZÁKAZNÍKŮ DOPORUČUJE BEZVAVLASY.CZ

Společnost se pravidelně řadí mezi finalisty ceny Kvality Heureka soutěže v kategorii E-shop s kosmetikou, a dokonce 2x tuto cenu vyhrála.



## SUPERKVALITNÍ SLUŽBA

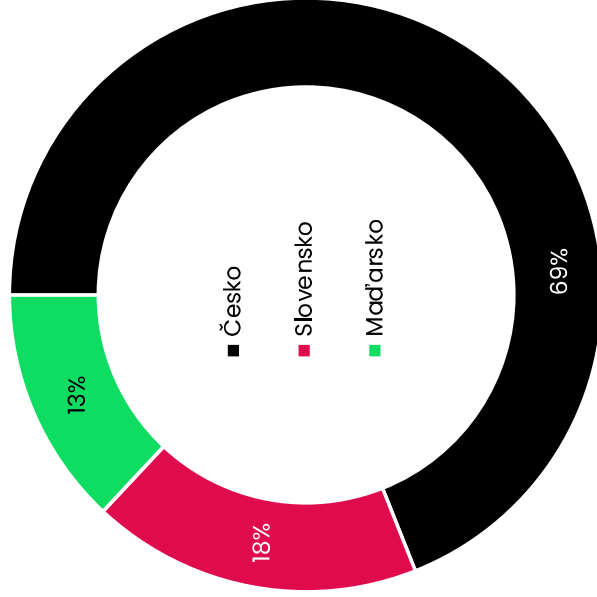
Růst našich tržeb z nuly na půl miliardy stál na super kvalitní službě a rychlém dodání zboží zákazníkovi. Hodnocení e-shopu na Heureka se stabilně pohybuje nad 97 %.



#### PRODUKTOVÉ PORTFOLIO

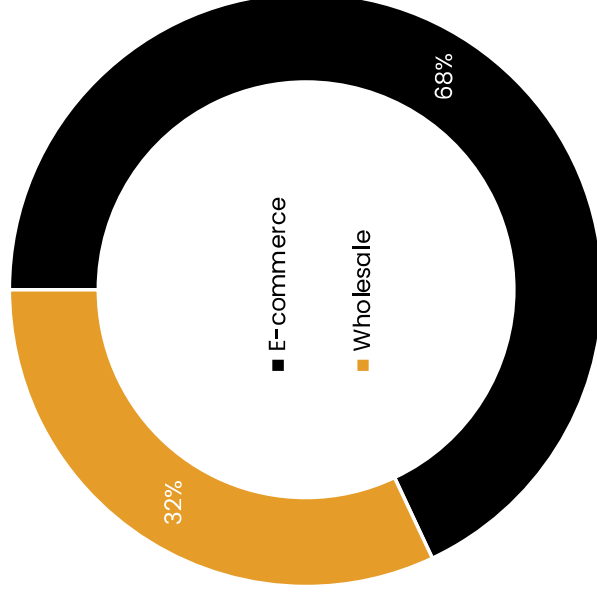
B2B zákazníkům nabízíme portfolio cca 40 světových značek, z nichž nejvýznamnější jsou Wella Professionals, L'Oréal Professionnel, Schwarzkopf Professional, Londa Professional, Matrix, Goldwell a Olaplex.

B2C zákazníci si u nás mohou vybrat z portfolio cca 90 předních značek z nichž nejvýznamnější jsou Wella Professionals, L'Oréal Professionnel, Kerastase, Schwarzkopf Professional, Olaplex, Matrix, BaByliss PRO a Maria Nila.



### OPERUJEME JIŽ NA 3 EVROPSKÝCH TRŽÍCH

Společnost v Česku generuje 69 % tržeb. Zbytek připadá na Slovensko (18 %) a Maďarsko (13 %).



### E-COMMERCE JE DOMINANTNÍ PRODEJNÍ KANÁL

Skrze e-commerce generuje přibližně 68 % celkového obrátu. Wholesale drží podíl 32 %.

### NAŠE PŘÍMÁ KONKURENCE

Česká republika
<a href="http://Glamot.cz">Glamot.cz</a>
<a href="http://Cmiral.cz">Cmiral.cz</a>
<a href="http://Notino.cz">Notino.cz</a>
<a href="http://Brasty.cz">Brasty.cz</a>
<a href="http://Pro-vlasy.cz">Pro-vlasy.cz</a>
Slovensko
<a href="http://Glamot.sk">Glamot.sk</a>
<a href="http://Brasty.sk">Brasty.sk</a>
<a href="http://Notino.sk">Notino.sk</a>
<a href="http://Ivamarkeprekademictva.sk">Ivamarkeprekademictva.sk</a>
<a href="http://Kadernickepotreby.sk">Kadernickepotreby.sk</a>
Maďarsko
<a href="http://Brasty.hu">Brasty.hu</a>
<a href="http://Szepsegcikk.hu">Szepsegcikk.hu</a>
<a href="http://Szephajishop.hu">Szephajishop.hu</a>
<a href="http://Hajvarazs.hu">Hajvarazs.hu</a>
<a href="http://Szalancikk.hu">Szalancikk.hu</a>



Wella hair care products, including bottles of shampoo, conditioner, and styling products in various colors (orange, white, red).

Wella hair care products, including bottles of hair cream and styling products in shades of orange and white.

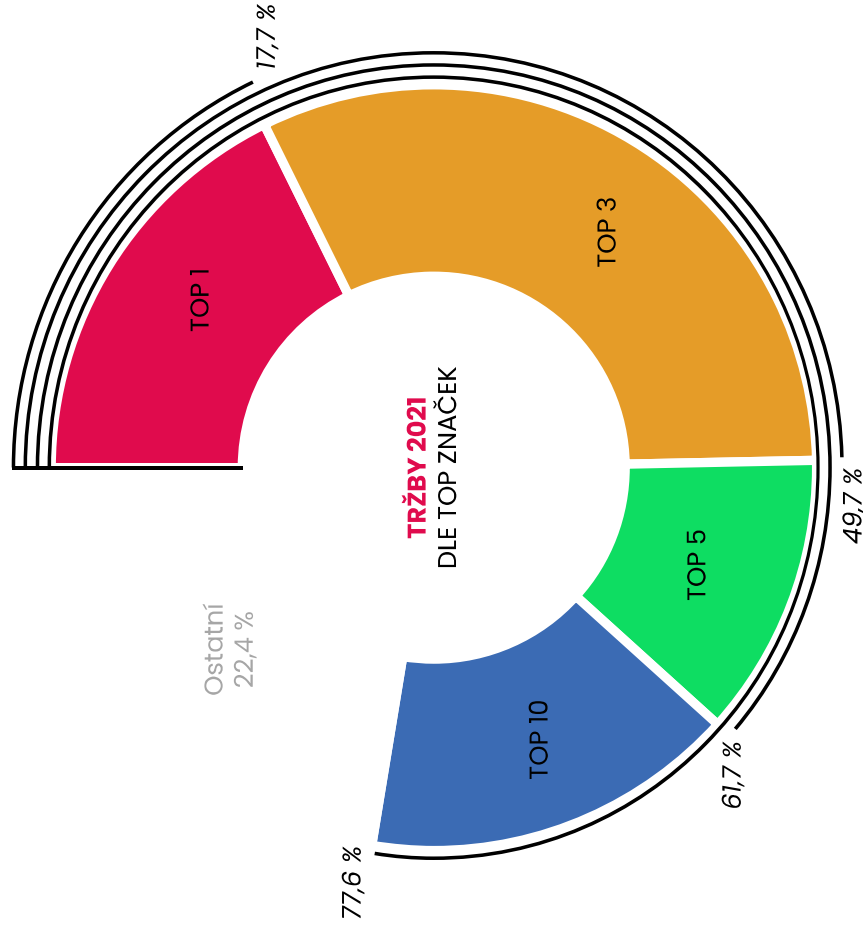
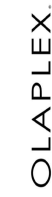
Wella hair care products, including bottles of hair cream and styling products in shades of white and brown.

Wella hair care products, including cans of 'DRY ME' hair spray and 'BODY CREAMER' hair cream. The cans are brown with white and orange accents.

Wella hair care products, including cans of 'EIMI' hair spray and 'EIMI' hair cream. The cans are green and brown with white accents.

V roce 2021 dosáhla nejprodávanější značka 17,7 % na celkových tržbách. TOP 3 výrobci tvořili 49,7 % tržeb. TOP 5 výrobců 61,7 % tržeb a TOP 10 výrobců 77,6 % tržeb. Jsme tak z pohledu dodavatelů zboží relativně dobře diverzifikováni a jejich portfolio průběžně rozšiřujeme o nové značky i nové produktové skupiny.

**VYBRANÍ PRODUKTOVÍ PARTNEŘI**



Firma nyní zaměstnává 40 lidí v Česku, nicméně působí již na 3 evropských trzích. V Česku, na Slovensku a v Maďarsku. V čele stojí její zakladatelé Aleš Hudeček a František Novotný, kteří. Dalším členem vedení společnosti je její CEO Jaromír Muchka.

#### **ALEŠ HUDEČEK / předseda představenstva**

Zakladatel společnosti, který s distribucí vlasové kosmetiky začal již v roce 2009. Nyní spoluřídí Bezvavlasly z pozice předsedy představenstva.

#### **FRANTIŠEK NOVOTNÝ / člen představenstva**

K Alešovi Hudečkovi se František Novotný přidal v roce 2011, kdy společně založili malé „sročko“ Bezva firma s.r.o. – dnes Bezvavlasly a.s. Nyní spoluřídí Bezvavlasly z pozice člena představenstva.

#### **JAROMÍR MUCHKA / CEO**

V Bezvavlasly a.s. je od roku 2021. Má za sebou úspěšné projekty jako hyperslevy.cz, modniguru.cz či bibloo.cz. U nás má na starosti rozvoj webu, marketing a expanzi.



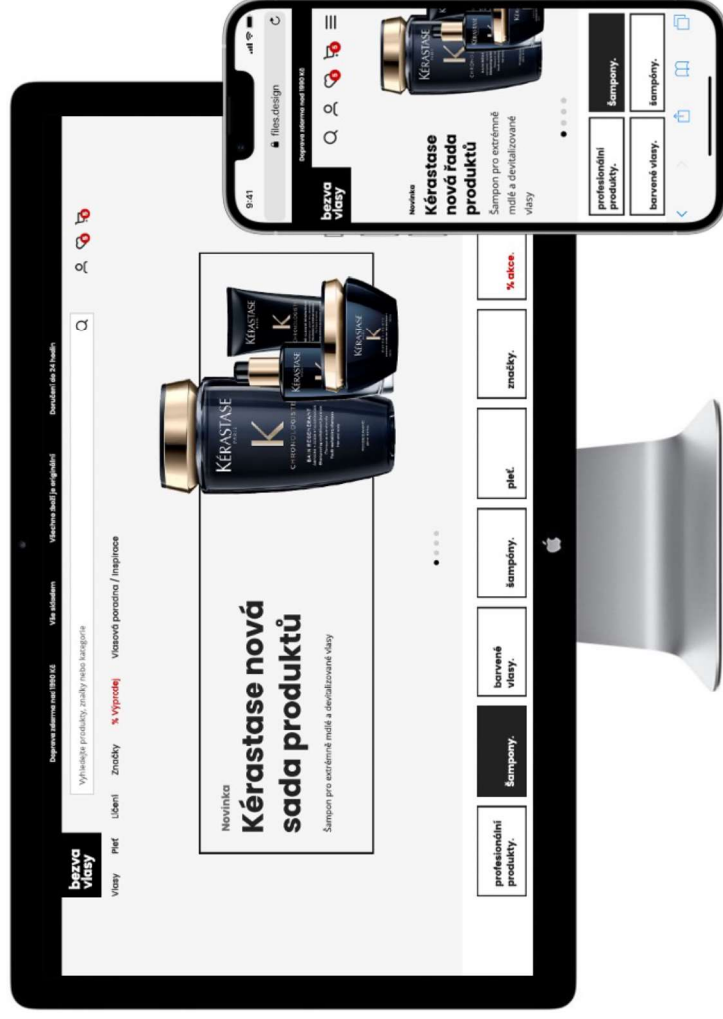
Majitelé společnosti František Novotný (levo) a Aleš Hudeček (vpravo)

**bezva  
vlasy**

**EXPANZE A INVESTICE**

## NOVÝ E-SHOP A VISUÁLNÍ IDENTITA

Na konci července 2022 byl spouštěn nový e-shop. Nově nabízí výrazně lepší orientaci v produktech a je plně responzivní pro mobilní zařízení. Nový web integruje prvky pokročilé marketingové automatizace za účelem navýšení našich prodejů. Celý koncept je připraven pro jednoduchou multiplikaci na další trhy. Součástí konceptu je i „omlazení“ naší značky, tak aby byla lépe ostlovila naši cílovou skupinu zákazníků.





bezva  
vlasy

## EXPANZE NA DALŠÍ EVROPSKÉ TRHY

17

### EXPANZE NA DALŠÍ EVROPSKÉ TRHY

Společnost plánuje vstup na další trhy střední a východní Evropy a zároveň si připravuje pozice a analyzuje i vybrané trhy v západní Evropě.

V horizontu 5 až 7 let by ráda stabilně operovala na více než 10 trzích Evropy.



### ROZŠÍŘENÍ PRODUKTOVÉ NABÍDKY

Hodláme výrazně posílit naši pozici na retailovém trhu ve všech zemích a zároveň souběžně upevňovat naši pozici u kadeřnických profesionálů. Nad rámec zavedení dalších značek předních světových výrobců pracujeme na konceptu vlastní „bezva“ značky profesionálních produktů určených pro kadeřníky, doplňků stravy i zdravé výživy.



# bezvavlasy.cz

## VÝDEJNY A FRANCHIZING

Momentálně testujeme v centru Prahy náš unikátní koncept spojení výdejny eshopu, prodejny a kadeřnictví. V následujícím období připravujeme multiplikaci a spuštění dalších takových center v dalších městech a zemích, kde operujeme. Zároveň uvažujeme i o rozšíření této sítě formou franchizingu.



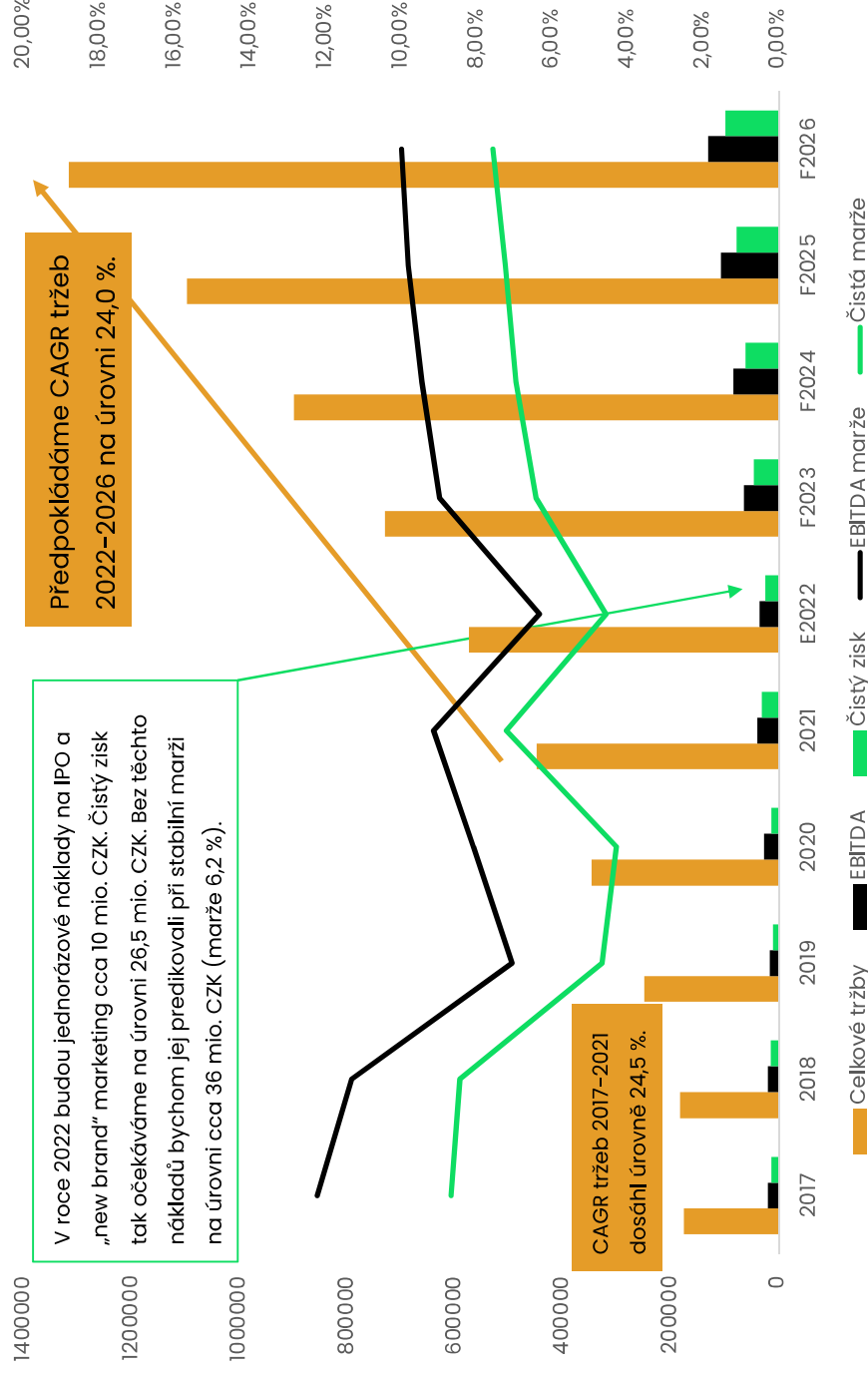
### PLNĚ AUTOMATIZOVANÉ DISTRIBUČNÍ CENTRUM

Vzhledem k růstu obrátu společnosti a plánované expanzi pracujeme na projektu vlastního distribučního centra, které bude plně automatizováno. Náklady budou několik desítek milionů korun a část bude hrazena z dotačních titulů.



**bezva  
vlasy**

**FINANCE**



Společnost dosáhla v roce 2021 tržeb **450,5 mio. CZK** při EBITDA 41,4 mio. CZK a čistém zisku po zdanění 32,6 mio. CZK. Vzhledem ke svým růstovým plánům a tržnímu potenciálu odhaduje Společnost růst tržeb až do roku 2026 na úroveň **1,3 mld. CZK** při EBITDA 132 mio. CZK a čistém zisku po zdanění 100 mio. CZK.

Společnost si zakládá na své finanční nezávislosti a vysoké marži v rámci sektoru e-commerce. EBITDA marže by tak nadále měla být vysoká a dosahovat v následujících 5 letech průměrné výše 7,3 %. Podobně by si měla svoji výši udržet i net margin, a to na průměrných 5,4 %.

v tis. Kč

	2017	2018	2019	2020	2021	E2022	F2023	F2024	F2025	F2026
<b>Tržby</b>	177 110	184 485	251 254	348 809	450 465	576 595	732 276	900 699	1 098 853	1 318 624
<b>Y/Y růst tržeb celkem</b>	17,65%	4,16%	36,19%	38,83%	29,14%	28,00%	27,00%	23,00%	22,00%	20,00%
A. Výkonová spotřeba	152 447	160 667	225 379	306 577	399 417	514 071	646 391	791 718	962 828	1 163 200
A.1. Náklady vynaložené na prodané zboží	131 888	132 660	184 057	254 205	336 162	436 021	549 939	673 183	818 316	979 889
A.2. Spotřeba materiálů a energie	396	621	959	700	731	1 092	1 256	1 444	1 661	1 910
A.3. Služby	20 163	27 376	40 363	51 672	62 524	76 957	95 196	117 091	142 851	171 421
Gross Profit (I. + II. - A.1.)	45 222	51 825	67 197	94 604	114 303	140 574	182 337	227 517	280 537	338 754
D. Osobní náklady	1 902	3 504	6 025	11 700	12 798	15 358	18 429	22 115	26 538	31 846
<b>EBITDA</b>	21 692	20 923	17 821	28 320	41 326	36 667	65 956	85 367	107 988	132 078
<b>Y/Y růst EBITDA</b>	-21,66%	-3,55%	-14,83%	58,91%	45,92%	-11,27%	79,88%	29,43%	26,50%	22,31%
<b>EBITDA Margin</b>	12,25%	11,34%	7,09%	8,12%	9,17%	6,36%	9,01%	9,48%	9,83%	10,02%
E. Úprava hodnot v provozní oblasti	1 275	1 087	2 307	3 194	2 311	3 411	5 976	6 021	7 315	6 340
III. Ostatní provozní výnosy	341	1 397	316	584	12 591	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000
F. Ostatní provozní náklady	798	1 410	2 345	2 796	9 515	12 500	3 500	3 500	3 500	3 500
Provozní výsledek hospodářství	20 417	19 836	15 514	25 126	39 015	33 256	59 980	79 346	100 673	125 738
Finanční výsledek hospodářství	-1 084	-459	-754	-6 292	1 685	-574	-1 683	-1 751	-2 202	-2 174
Výsledek hospodářství před zdaněním	19 333	19 377	14 760	18 834	40 700	32 681	58 296	77 594	98 471	123 564
L. Daň z příjmů	3 921	3 746	2 948	3 756	8 114	6 209	11 076	14 743	18 709	23 477
<b>Výsledek hospodářství po zdanění</b>	15 412	15 631	11 812	15 078	32 586	26 472	47 220	62 851	79 762	100 087
<b>Y/Y růst zisku po zdanění</b>	-28,23%	1,42%	-24,43%	27,65%	116,12%	-18,76%	78,38%	33,10%	26,90%	25,48%
<b>Net Margin</b>	8,70%	8,47%	4,70%	4,32%	7,23%	4,59%	6,45%	6,98%	7,26%	7,59%
Výsledek hospodářství za účetní období	15 412	15 631	11 812	15 078	32 586	26 472	47 220	62 851	79 762	100 087
Čistý obrát za účetní období	177 769	186 713	252 275	352 728	468 612	578 595	734 276	902 699	1 100 853	1 320 624

v tis. Kč

2017

2018

2019

2020

2021

E2022

F2023

F2024

F2025

F2026

	2017	2018	2019	2020	2021	E2022	F2023	F2024	F2025	F2026
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>48 683</b>	<b>78 171</b>	<b>95 433</b>	<b>109 510</b>	<b>181 178</b>	<b>250 886</b>	<b>300 357</b>	<b>391 091</b>	<b>487 418</b>	<b>611 213</b>
B. Státní aktiva	2 984	4 042	10 199	14 263	35 869	35 363	50 709	44 888	49 514	44 674
C. Oběžná aktiva	45 653	74 083	84 128	95 200	145 208	215 064	245 620	350 544	449 419	585 227
C.I. Zásoby	31 900	55 139	60 806	66 300	87 738	115 319	146 455	180 140	219 771	263 725
C.II. Pohledávky	3 812	17 017	13 206	19 177	42 499	32 387	41 132	50 592	61 723	74 067
C.IV. Peněžní prostředky	9 941	1 927	10 116	9 723	14 971	67 357	58 032	119 812	167 926	247 435
D. Časové rozlišení aktiv	46	46	1 106	47	101	459	100	50	2 569	50
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>48 683</b>	<b>78 171</b>	<b>95 433</b>	<b>109 510</b>	<b>181 178</b>	<b>250 886</b>	<b>300 357</b>	<b>391 091</b>	<b>487 418</b>	<b>611 213</b>
A. Vlastní kapitál	38 777	54 408	66 220	81 298	141 883	173 121	220 341	283 193	362 954	463 041
A.I. Základní kapitál	200	200	200	200	200	80 000	80 000	80 000	80 000	80 000
A.III. Fondy ze zisku	20	20	20	20	28 020	28 020	28 020	28 020	28 020	28 020
A.IV. Výsledek hospodářství minulých let	23 145	38 557	54 188	66 000	81 077	37 830	64 301	111 521	174 373	254 134
A.V. Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta minulých let	23 145	38 557	54 188	66 000	81 077	37 830	64 301	111 521	174 373	254 134
A.V. Výsledek hospodářství běžného účetního období	15 412	15 631	11 812	15 078	32 586	26 472	47 220	62 851	79 762	100 087
B.+C. Cizí zdroje	5 802	21 956	26 522	28 212	36 079	74 627	76 941	104 885	121 510	145 277
C. Závazky	5 802	21 956	26 522	28 212	36 079	74 627	76 941	104 885	121 510	145 277
C.I. Dlouhodobé závazky	1 938	6 638	6 559	3 217	2 781	21 323	19 190	28 998	25 672	34 286
C.II. Krátkodobé závazky	3 864	15 318	19 963	22 335	33 298	53 304	57 751	75 887	95 838	110 991
D. Časové rozlišení pasiv	4 104	1 807	2 691	2 660	3 216	3 138	3 075	3 014	2 953	2 884

v tis. Kč

2017

2018

2019

2020

F2021

F2022

F2023

F2024

F2025

F2026

	2017	2018	2019	2020	F2021	F2022	F2023	F2024	F2025	F2026
Čistě peněžní toky z provozní činnosti	-2 048	-3 916	14 313	174	-4 513	42 526	14 130	52 171	51 440	72 395
Čistě peněžní toky z investiční činnosti	-608	-3 353	-9 551	-9 565	7 199	-3 500	-21 323	-200	0	-1 500
Čistě peněžní toky z finanční činnosti	-1 632	4 833	-79	-3 342	2 562	12 459	-2 132	9 808	-3 326	8 614
<b>Čistě peněžní toky celkem</b>	<b>2 195</b>	<b>-8 014</b>	<b>8 189</b>	<b>-3 353</b>	<b>5 248</b>	<b>52 386</b>	<b>-9 325</b>	<b>61 779</b>	<b>48 114</b>	<b>79 509</b>
<b>Peněžní prostředky a ekvivalenty na konci peněžního období</b>	<b>9 941</b>	<b>1 927</b>	<b>10 116</b>	<b>9 723</b>	<b>14 971</b>	<b>67 357</b>	<b>58 032</b>	<b>119 812</b>	<b>167 926</b>	<b>247 435</b>



**Společnost dosáhla v roce 2021 tržeb 450,5 mio. CZK při EBITDA 41,4 mio. CZK a čistém zisku po zdanění 32,6 mio. CZK. Vzhledem ke svému růstovým plánům a tržnímu potenciálu odhaduje Společnost růst tržeb až do roku 2026 na úroveň 1,3 mld. CZK při EBITDA 132 mio. CZK a čistém zisku po zdanění 100 mio. CZK.**

**VÝSLEDOVKA:** Na základě finančních plánů Společnosti pro období 2022 – 2026 je očekáván růstový trend tržeb a to především vlivem nárůstu objemu prodaného zboží. Tržby pro rok 2022 jsou očekávány na úrovni 576 mio. CZK, což představuje meziroční nárůst o 28 %. Pro následující roky 2023 – 2026 je predikce tržeb s min. 20 % meziročním růstem. Tržby se dle plánu mohou v roce 2026 dostat až na úroveň cca 1 300 mio. CZK. EBITDA je pro rok 2022 očekávána na úrovni 36,6 mio. CZK a do roku 2026 je očekáván nárůst až na 132 mio. CZK. U čistého zisku po zdanění je očekáván růstový trend kopírující růst tržeb.

**ROZVAHA:** Vlastní kapitál má růstový trend vlivem pozitivního hospodaření. V roce 2026 by tak měl dosáhnout výše 463 mio. CZK. Cizí zdroje by pak měly vzrůst až na 145 mio. CZK. Společnost neočekává zásadní růst cizích zdrojů mimo běžné obchodní závazky.

**ZADLUŽENOST:** Společnosti dlouhodobě roste vlastní kapitál při stabilní výši a struktuře cizích zdrojů. Čistý dluh vůči vlastnímu kapitálu (ukazatel Net debt / equity) tak dosáhl v roce 2021 záporné hodnoty -8 %. Poměrový ukazatel Net debt / EBITDA klesl na -0,27, tj. taktéž na konzervativní míru tohoto ukazatele zadluženosti.

**CASHFLOW:** Čistý peněžní tok z provozní činnosti je predikován jako rostoucí vyjma poklesu v roce 2023, kdy je očekáván pokles na 14 mio. CZK z důvodu zahájení první etapy investiční činnosti, s tím souvisí CF z investiční činnosti (-23,3 mio. CZK). Prognóza počítá od roku 2023 s rostoucím trendem v provozním CF až na téměř 73 mio. CZK.