

# ANALYTICKÁ ZPRÁVA 2022



M&T 1997, a.s. (dále jen „Společnost“) je předním českým výrobcem designových dveřních klik. Tato rodinná manufaktura vyrábí v Dobrušce ročně více než 126 tisíc klik a zárubní, které vyváží do téměř 60 zemí světa. Za nadčasový design svých výrobků Společnost několikrát obdržela prestižní světová ocenění Red Dot Design Award (2013, 2020) a Good Design Award (2020).

## ZÁKLADNÍ INFORMACE

Společnost	M&T 1997, a.s.
Ticker	KLIKY.PR
ISIN	CZ0009011714
Počet akcií	12.800 ks
Free float	160 ks (12,50 %)
Cena akcie (15.5.2023)	START: 33.000 CZK RMS: 30.600 CZK
Velikost lotu	2 ks / 66.000 CZK
Zhodnocení (od 27.6.2022)	START: +10,00 % RMS: +2,00 %
Objem obchodů (od 27.6.2022)	START: 8.344 tis. CZK RMS: 5.413 tis. CZK

## POMĚROVÉ UKAZATELE

(tis. CZK)	FY2022	FY2023
Market cap	422 400	
Net debt	14 504	3 147
Enterprise value	436 904	425 547
Tržby	168 720	188 798
EBITDA	32 678	43 990
EPS	1 650	2 444
EV / sales	2,59	2,25
EV / EBITDA	13,37	9,67
P / EBITDA	12,93	9,60
EV / EBIT	16,14	11,09
P / E	20,00	13,50
Net debt / EBITDA	0,44	0,07
Net debt / equity	0,14	0,03
FCF yield	4,32%	6,48%

## HOSPODAŘENÍ A JEHO VÝHLED

- V roce 2022 vzrostly celkové tržby o 12 % na cca 169 mio. CZK. Provozní zisk EBITDA dosáhl 32,7 mio. CZK při EBITDA marži 19,4 %. Čistý zisk byl 21,1 mio. CZK při čisté marži 12,5 %.
- Vlastní kapitál poklesl ze 136 na 102 mio. CZK vlivem transformace na a.s. a vlivem předčasného splacení dluhopisů. Čistý pracovní kapitál byl 52 mio. CZK a peněžní prostředky 0,5 mio. CZK. Společnost čerpala bezúročnou akcionářskou půjčku za účelem předzásobení ve výši 15 mio. CZK.
- Společnost plánuje v roce 2023 tržby 175 - 200 mio. CZK při EBITDA 42- 45 mio. CZK (EBITDA marže cca 24 %) a čistý zisk 30 - 32 mio. CZK (čistá marže cca 17 %).

## TRANSFORMACE, PŘEDČASNÉ SPLACENÍ DLUHOPISŮ A VSTUP NA BURZU

- Dne 12. května 2022 došlo ke změně společnosti Material & Technology s.r.o. na M&T 1997, a.s. Následně 27.června 2022 společnost úspěšně vstoupila na trh START pražské burzy a na burzu RM-Systém.
- Díky tomu proběhlo úplné splacení emise dluhopisů MAT.&TECH. 5,20/24 k datu 31.10.2022. Zároveň již byla odstraněna zástava podniku ve prospěch agenta pro zajištění (Conseq).

## ZE ŽIVOTA FIRMY

- Společnost zvítězila ve sporu s plagiátory. Žalovaná strana nesmí distribuovat a jinak užívat nelegální napodobeniny designových klik M&T a tyto kliky musela odstranit z českého trhu do dne 30. 6. 2022.
- M&T 1997, a.s. se také zúčastnila pražské výstavy Designblok 2022 s ucelenou kompozicí madla YES!.
- V roce 2023 proběhne instalace střešní fotovoltaiky včetně baterií, která pokryje zhruba 1/5 celkové spotřeby energií společnosti. Celkové náklady dosáhnou zhruba 7 mio. CZK (dotace 2,1 mio. CZK, tj. 30 % nákladů). Návratnost investice je 7-8 let.
- V roce 2023 se hodlá společnost více zaměřit na slovenský trh včetně realizace investice do nového showroomu na Slovensku.
- Na podzim 2023 hodlá společnost vyplatit dividendu 1.250 CZK na akcii.

Na současných forecastovaných úrovních P/E 13,50x a EV/EBITDA 9,67x a při očekávaném CAGR tržeb 12,0 % do roku 2027 (odhady společnosti) vnímáme ocenění M&T 1997, a.s. jako férové s potenciálem stabilní výplaty dividendy.

# PŘEDSTAVENÍ EMITENTA

## PROFIL SPOLEČNOSTI

Český výrobce designového dveřního a okenního kování M&T 1997, a.s. byl založen v roce 1997 s cílem vyvíjet, vyrábět a uvádět na trh neustále nové designové, konstrukčně a technologicky ojedinělé produkty.

Základem je tradiční česká strojírenská výroba, která probíhá ve městě Dobruška, a která umožňuje profesionálně vyvíjet nové konstrukční řešení, zavádět nové výrobní a technologické postupy či navrhovat inovativní designy.

Společnost aktuálně nabízí více jak 40 modelových řad dveřních klik v různých povrchových úpravách a příslušenství (cca 500). Manufaktura v Dobrušce dokáže být stále manufakturou i přesto, že každý den odchází z M&T okolo 700 ks finálních výrobků.

Společnost také vlastní více jak 160 patentů a průmyslových vzorů. Např. v roce 2018 společnost světu představila koncept neviditelných zárubní, který roste raketově na popularitě. Za nadčasový design svých výrobků několikrát obdržela prestižní světová ocenění Red Dot Design Award (2013, 2020) a Good Design Award (2020).

Kliky M&T můžeme najít v českých a zahraničních domácnostech, sídlech předních českých firem či v luxusních resortech na Maledivách, Seychelách, Mauriciu či v Brazílii. Jen v letech 2020–2022 společnost dodala produkty do 59 zemí světa.

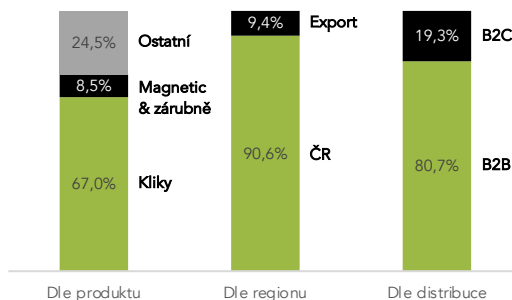
## TOP MANAGEMENT

Směr firmy udávají tři bratři Ivo, Roman a Petr Ulichové, kteří působí v představenstvu a v dozorčí radě. V dozorčí radě působí také František Bostl jakožto zástupce druhého největšího akcionáře společnosti - fondu CZECC VENTURES. Společnost aktuálně zaměstnává celkem 48 pracovníků ve výrobě i administrativě.

## AKCIONÁŘSKÁ STRUKTURA

Předseda dozorčí rady a zakladatel společnosti Ivo Ulich (65 %) a skupina STARTEEPO (22,5 %) jsou nejvýznamnějšími akcionáři. Celkem drží 87,5 %. Free float na trhu START činí 12,5 %.

## ROZDĚLENÍ TRŽEB

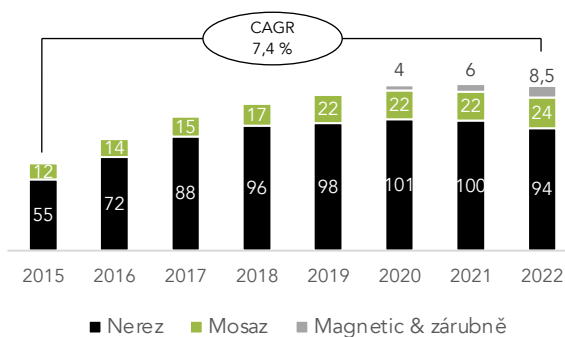


Majoritu tržeb tvoří prodej klik (67 %), téměř třetinu pak prodej souvisejícího příslušenství; podíl systému MAGNETIC a neviditelných zárubní by měl v příštích letech růst na významu (v roce 2020 3%, v roce 2022 8,5 % vs. až 10 % tržeb v roce 2024).

V průběhu posledních let je snaha o větší geografickou diverzifikaci. V roce 2008 tvořil export zanedbatelnou část, dnes je to 9,4 % tržeb. Plánem je v budoucnu až 40 % tržeb.

Drtivou většinu produktů M&T prodává skrze B2B kanály (80,7 %; primárně výrobci dveří), zbytek skrze e-shop či showroomy.

## HISTORICKÝ VÝVOJ PRODEJŮ PRODUKTŮ (TIS. KS)



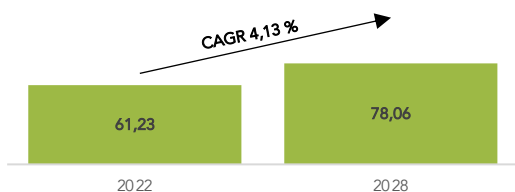
Systém MAGNETIC a neviditelné zárubně rostou na oblíbenosti. V roce 2020 bylo prodáno 3,6 tis. ks (6,5 mio. CZK), v roce 2021 5,8 tis. ks (11,7 mio. CZK, YoY +80 %) a v roce 2022 již 8,5 tis. ks (14 mio. CZK, YoY +19,7 %).

# ANALÝZA TRŽNÍHO PROSTŘEDÍ

## EVROPSKÝ TRH OKEN A DVEŘÍ

Hlavním trhem společnosti je evropský trh oken a dveří. Velikost evropského trhu s dveřmi a okny vyjádřená v celkových tržbách byla v roce 2022 na úrovni 61,23 mld. USD a očekává se, že do roku 2028 dosáhne 78,06 mld. USD, přičemž poroste tempem 4,13 % do roku 2028, kdy se prodá více než 151 milionů kusů výrobků.

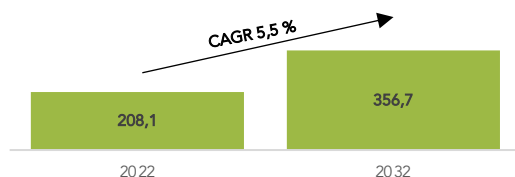
**Predikce vývoje velikosti evropského trhu dveří a oken (mld. USD)**



Zdroj dat: [Arizton](#)

V globálním měřítku nevybočuje evropský trh z celosvětového růstového trendu. Velikost celosvětového trhu s okny a dveřmi byla v roce 2022 oceněna na 208,1 miliardy USD a předpokládá se, že do roku 2032 dosáhne 356,7 miliardy USD, přičemž v letech 2023 až 2032 poroste tempem 5,5 %.

**Predikce vývoje velikosti globálního trhu dveří a oken (mld. USD)**



Zdroj dat: [Allied Market Research](#)

## SWOT ANALÝZA EMITENTA

Silné stránky	Slabé stránky	Příležitosti	Hrozby
<ul style="list-style-type: none"> <li>Zavedená společnost, 25 tradice, silná značka, mnohá ocenění.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Nižší ekonomická síla v porovnání s řadou nadnárodních společností působících v daném segmentu.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Růst poptávky po kvalitnějších výrobcích s vyšší přidanou hodnotou.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Náhlé změny cen surovin a energií.</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>Jeden z nejkvalitnějších produktů na trhu.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Závislost na cenách vstupních komodit (nikl, chrom, titan, mosaz).</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Nové trendy a inovace – neviditelné zárubně, systém Magnetic.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Změny a vývoj hospodářských a jiných faktorů na trzích, kde společnost působí.</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>Diverzifikované produktové portfolio.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Omezený růstový potenciál z důvodu nedostatku kvalifikované síly na trhu práce a omezené výrobní kapacity.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Růst internetového prodeje, vyšší zaměření na export a automatizace výroby.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Riziko ztráty klíčových osob.</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>Zkušený management.</li> </ul>			

Evropský trh v roce 2022 se na globálním trhu dveří a oken podílel z 29,42 %. Největší podíl pak připadá na asijsko-pacifický region a očekává se, že jeho růst bude i nadále dominantní vlivem dynamické urbanizace a populačního nárůstu.

Roztříštěný evropský dveřní a okenní průmysl čelí několika výzvám, kdy brzy dojde k přesycení trhu a počet prodejců bude pravděpodobně vyšší než počet potenciálních kupujících. V Evropě bude v roce 2022 více než 300 prodejců tvořit 60 % trhu a zbývající podíl bude držet a rozdělovat více než 4 900 malých podniků.

Růst odvětví je v Evropě taženo především růstem výstavby obytných budov. Poptávka po domácí spotřebě dveří a oken je vyšší v západní a severní Evropě, zatímco střední a východní Evropa se více zaměřuje na výrobu a vývoz okenních a dveřních jednotek. Z hlediska výroby je koncentrace prodejců vyšší ve východní Evropě a spotřeba zůstává nejvyšší v západní Evropě. Polsko a Rumunsko patří na evropském trhu s okny a dveřmi k předním zemím ve výrobě a vývozu dveří a oken do ostatních evropských zemí.

Dveře a okna vyráběná pro instalace v obytných budovách představovaly v roce 2022 tržní podíl 64,56 % celého trhu a očekává se, že budou v průběhu prognózovaného období trhu nadále dominovat a do roku 2028 zaznamenají absolutní růst o 29 %. To lze přičíst skutečnosti, že v segmentu obytných budov dochází k růstu nové výstavby a rekonstrukcí v celé Evropě. Komerční sektor pravděpodobně zaznamená růst, ale během prognózovaného období bude stále zaostávat za segmentem rezidenčních nemovitostí.

Největší podíl na trhu vnějších dveří a oken mělo v roce 2022 Německo a očekává se, že v průběhu prognózovaného období bude trhu nadále dominovat.

Zdroj: [Globenewswire](#), [Arizton](#), [Allied Market Research](#)

# HOSPODAŘENÍ A JEHO VÝHLED

v tis. CZK	2020	2021	2022	F2023	F2024
Tržby celkem	129 826	150 657	168 720	188 798	211 265
YoY růst tržeb	6,93%	16,05%	11,99%	11,90%	11,90%
EBITDA	22 549	42 068	32 678	43 990	45 844
YoY růst EBITDA	-10,06%	86,56%	-22,32%	34,62%	4,22%
EBITDA marže	17,37%	27,92%	19,37%	23,30%	21,70%
Úprava hodnot v provozní oblasti	4 093	4 532	5 615	5 615	5 615
Provozní výsledek hospodaření	18 456	37 536	27 063	38 375	40 229
Finanční výsledek hospodaření	-2 132	41	-381	253	266
Výsledek hospodaření po zdanění	17 828	30 296	21 116	31 289	32 801
YoY růst zisku po zdanění	17,43%	69,94%	-30,30%	48,17%	4,83%
Čistá marže	13,73%	20,11%	12,52%	16,57%	15,53%

v tis. CZK	2020	2021	2022	F2023	F2024
Vlastní kapitál	104 179	135 916	102 033	115 069	121 629
Čistý pracovní kapitál	23 889	65 070	52 099	73 746	90 909
Volné peněžní prostředky	2 796	30 813	543	20 643	36 213
Úročené cizí zdroje	100 000	100 000	15 047	23 790	23 790
Čistý dluh (Net debt)	97 204	69 187	14 504	3 147	-12 423
Enterprise value (EV)	519 604	491 587	436 904	425 547	409 977

v tis. CZK	2020	2021	2022	F2023	F2024
Provozní cash flow	16 998	29 715	21 057	35 357	36 823
Investiční cash flow	-10 427	-3 139	-2 803	-8 000	-3 000
Free cash flow (FCF)	6 572	26 576	18 254	27 357	33 823
Finanční cash flow	-29 133	1 441	-48 524	-7 257	-18 253
Cash flow (CF)	-22 561	28 017	-30 270	20 100	15 570

	2020	2021	2022	F2023	F2024
Dividenda na akcii	0,00	3 791	1 250	1 426	2 050
DIV yield (%)	0,00%	11,49%	3,79%	4,32%	6,21%

## VÝSLEDOVKA

- V roce 2022 vzrostly celkové tržby o 12 % na cca 169 mio. CZK. Provozní zisk EBITDA dosáhl 32,7 mio. CZK při EBITDA marži 19,4 %. Čistý zisk 21,1 mio. CZK při čisté marži 12,5 %.
- Přestože v roce 2022 vlivem úspor spotřeba elektrické energie meziročně poklesla o 14 %, náklady na ni vzrostly o 150 %.
- V souvislosti s energetickou krizí došlo i k navýšení cen externích dodavatelů materiálů. Spotřeba materiálu meziročně stoupla o 7,5 mio. CZK (13 %).
- Celkové náklady vzrostly oproti přechodnému roku o 19 % (nárůst o 24,5 mio. CZK) vs. nárůst tržeb 12 %. Růst nákladů se tak nepodařil plně přenést na zákazníky.
- Očekáváme růst tržeb společnosti ze 169 mio. CZK v roce 2022 na 211 mio. CZK v roce 2024. EBITDA marži očekáváme na úrovni 19-22 %. Provozní zisk EBITDA by tak měl dosáhnout výše 46 mio. CZK v roce 2024. Úroveň čisté marže očekáváme na zhruba 16 % a růst čistého zisku až na úroveň cca 33 mio. CZK v roce 2024.

## ROZVAHA A KAPITÁLOVÉ UKAZATELE

- Čistý pracovní kapitál poklesl z 65 070 tis. CZK v roce 2021 na 52 099 tis. CZK v roce 2022. Zásadní vliv na jeho pokles bylo využití části pracovního kapitálu na předčasné splacení dluhopisů.
- Zásoby meziročně vzrostly o 17 mio. CZK na 58 mio. CZK vlivem zdražování, ale i vlivem předzásobení se, což se pravděpodobně pozitivně projeví ve vyšší ziskovosti v roce 2023.
- Pohledávky poklesly ze 108 mio. CZK na 13,5 mio. CZK, a to vlivem splacení 100 mio. CZK pohledávky I.Uliča.
- Základní kapitál v minulém roce vzrostl z 32 820 tis. CZK na stávajících 128 000 tis. CZK při počtu 12 800 ks s nominální hodnotou 10 000 CZK.

## CASH FLOW

- Čistý peněžní tok z provozní činnosti dosáhl v roce 2022 výše 21 mio. CZK. FCF dosáhlo výše 18 mio. CZK. Aktuální FCF yield vůči ceně akcie tak dosahuje 4,32 %.
- Společnost očekává v roce 2023 začít čerpat provozní kontokorent ve výši 1 mio. EUR.
- Společnost plánuje výplatu dividendy ve výši 1 250 CZK na akcii ve formě zálohy na dividendu za rok 2023 dále za rok 2023 očekáváme řádnou výplatu dividendy dalších 1 426 CZK.

# STANOVENÍ HODNOTY SPOLEČNOSTI

## PEER GROUP ANALÝZA

Společnost	CAGR tržeb 2020-2024	P/E FY2022	P/E FY2023	DIV FY2022	DIV FY2023	EV/EBITDA FY2022	EV/EBITDA FY2023
Inwido AB	4,50%	7,45	10,02	6,01%	5,79%	4,63	5,94
Eurocell Plc	1,68%	6,01	8,69	6,58%	7,19%	4,03	4,48
Masonite International Corp	6,48%	9,32	10,48	N/A	N/A	5,98	6,39
JELD-WEN Holding	0,55%	8,26	11,47	N/A	N/A	6,49	6,52
Patrick Industries	11,21%	4,63	9,64	1,94%	2,43%	4,45	5,92
PGT Innovations Inc	15,16%	11,11	11,83	N/A	N/A	7,35	7,39
Jiangshan Oupai Door Industry Co	12,44%	17,56	14,18	N/A	1,49%	12,64	10,57
Medián	6,48%	8,26	10,48	0,00%	1,49%	5,98	6,39
M&T 1997, a.s.	11,72%	20,00	13,50	3,79%	4,32%	13,02	9,67

Peer group analýza byla provedena u 7 firem s příbuzným zaměřením výroba dveří a oken, jelikož jako čistý výrobce dveřních klik není na světových burzách kótovaná žádná společnost. Analýza tak není zcela přesná.

Celý sektor se vyznačuje nízkými valuacemi. Medián P/E pro rok 2023 je na úrovni 10,5x, EV/EBITDA na úrovni 6,4x. M&T 1997, a.s. je tak na těchto úrovních dražší akcí oproti peers.

Společnost je však téměř dvojnásobně rostoucí, kdy medián CAGR tržeb pro období 2020-2024 dosahuje u peers jen 6,5 % vs. M&T 1997, a.s. CAGR 11,7 %. Společnost má také vyšší dividendový výnos nežli je medián peer group.

## STANOVENÍ HODNOTY AKCIE METODOU DCF

Projekce PV FCF	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Tržby	168 720	188 798	211 265	236 405	264 537	296 017
EBITDA	32 678	43 990	45 844	50 922	56 346	65 005
FCF	18 254	27 357	33 823	37 898	42 255	49 230
WACC		12,34%	11,21%	12,38%	11,25%	12,42%
FCF PV		24 351	27 347	26 702	27 585	27 416

Metoda diskontovaného peněžního toku (DCF) nám pomáhá určit hodnotu investice na základě budoucích peněžních toků. Pro účely výpočtu byl zvolen náklad na vlastní kapitál 11,60 %. Náklad na cizí zdroje je uvažován 9,23 % a riziková přírážka 1,15 %. Průměrný náklad na kapitál firmy (WACC) se tak v čase mění v závislosti na podílu cizích a vlastních zdrojů a dosahuje hodnoty 11,21-12,42%.

### Terminal value - growth in perpetuity approach

Stage 1: Sum of present values	133 401
Long term growth rate	2,00%
2027 FCF x (1+g)	50 214
Terminal value (TV) in 2027	481 911
Stage 2: PV of TV	268 382
Enterprise value (stage 1 + 2)	401 783
Net debt 2023	-31 106
Equity value	432 889

### Terminal value - EBITDA multiple approach

EBITDA multiple	7,0x
Terminal value (TV) in 2027	455 038
Stage 2: PV of TV	253 416
Enterprise value (stage 1 + 2)	386 817
Net debt 2022	-31 106
Equity value	417 923

### Resulting equity value & valuation

Average equity value	425 406
Enterprise value	394 300
Shares outstanding	12 800
Equity value per share	<b>33 235 CZK</b>
EV/EBITDA 2023	8,96
P/E 2023	13,60

Metodou DCF jsme dospěli k výsledné cílové valuaci M&T 1997, a.s. pro rok 2023 na úrovni equity value 425 mio. CZK a enterprise value 394 mio. CZK. Cílová hodnota společnosti vychází z dostupného dlouhodobého finančního plánu a je s ním tak silně korelována.

**Cílovou cenu akcie tímto stanovujeme na 33 235 CZK.** K současné ceně 33 000 CZK (15.5.2022) se tak nejedná o příliš významný cílový výnos do konce roku 2023. Atraktivní by však mohl být dividendový výnos, který by mohl v následujících 12 měsících dosáhnout 8,11 % (hrubá dividendy za rok 2022 a 2023).

## POMĚROVÉ UKAZATELE VÝSLEDNÉ CÍLOVÉ VALUACE

Poměrový ukazatel EV/EBITDA vychází na 8,96 násobek, což můžeme s ohledem na plánovaný CAGR tržeb 11,7 % do roku 2027 považovat za férové ocenění.

Poměrový ukazatel P/E pak dosahuje 13,6 násobku zisku. Oba poměrové ukazatele jsou zároveň nad mediánem peer group.

# 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 nenesे 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 úplaty 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, podfond STARTEEPO Invest, investičního fondu s proměnným základním kapitálem a.s., který patří do skupiny STARTEEPO, držel ke dni vypracování Analýzy (15.5.2023) celkem 2.890 ks akcií společnosti M&T 1997, a.s. (22,58 % všech akcií M&T 1997, a.s.).
- František Bostl je jakožto zástupce CZEGG VENTURES, podfondu STARTEEPO Invest, členem dozorčí rady společnosti M&T 1997, a.s.
- STARTEEPO s.r.o. tuto Analýzu vytvořila pro potřeby plnění informačních povinností trhu START za úplaty, a to pro zadavatele M&T 1997, a.s. na základě smluvního vztahu.

## KONTAKTY

### ANALYTIK

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

### EMITENT

M&T 1997, a.s.  
Čs. odboje 1044  
518 01, Dobruška