

# AtomTrace a.s.

## Výroční analytická zpráva za rok 2018

v Praze 19. 9. 2019



Foto: RoadTrace – prototyp první generace

### *Právní upozornění*

Tato analytická zpráva byla vypracována společností Roklen Holding a.s. se sídlem Václavské náměstí 838/9, Praha 1 (dále jen „Roklen“) po uvedení akcií níže uvedené předmětné společnosti na trh START Burzy cenných papírů Praha, a.s.

**Tento dokument nepředstavuje znalecký posudek ani jakoukoliv nabídku nebo výzvu k prodeji či nákupu jakýchkoli cenných papírů, či podílů společnosti AtomTrace a.s. (dále jen „AtomTrace“ nebo „Společnost“ nebo „Emitent“) nebo podniků či aktiv zde popsanych, ani jakékoli doporučení investovat do jakýchkoli investičních nástrojů.**

Tento dokument neobsahuje konečné a vyčerpávající informace o společnosti AtomTrace ani o jejich akciích a podílech. 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, který byl schválen rozhodnutím České národní banky dne 9. 11. 2018, č. j.: 2018/131622/CNB/570 ke sp.zn. S-Sp-2018/00077/CNB/572, a který je v souladu s právními předpisy uveřejněn na internetových stránkách Společnosti [www.atomtrace.com](http://www.atomtrace.com) v sekci Investors a povinné informace zveřejněné Společností tamtéž.

Během přípravy tohoto dokumentu Roklen spoléhal na přesnost a úplnost informací předložených Emitentem a informací dostupných z veřejných zdrojů bez jejich nezávislé verifikace, stejně tak jako na přesnost a úplnost jiných zohledněných informací. Roklen výslovně odmítá jakoukoliv odpovědnost nebo závazek za přesnost, chyby nebo neúplnost informací uvedených v tomto dokumentu, či jakoukoliv škodu vzniklou jakékoliv osobě v souvislosti s informacemi obsaženými v tomto dokumentu.

Informace poskytnuté Společností mimo jiné také zahrnují odhady a předpovědi budoucích finančních výsledků, které byly připraveny managementem Emitenta a podléhají tedy budoucím změnám. Mělo by být bráno na zřetel, že prohlášení o těchto odhadech nezakládají žádné záruky anebo ujistění, 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 Roklenu a nemohou jimi být předvídaný.

Termíny s velkými začátečními písmeny, které se vyskytují v tučném textu, mají významy, které se jim v tomto dokumentu připisují.

Výroční analytická zpráva – Shrnutí

AtomTrace a.s.

**Odvětví:** vývoj a výroba přístrojů založených na technologii LIBS

**Tržní kapitalizace:** 108,5 mil. Kč

**ISIN:** CZ0009004792

**Upisovací cena:** 50 Kč (27. 11. 2018)

**Závěrečná cena:** 50 Kč (11. 9. 2019)

**Počet nových upsaných akcií:** 170 000

**Free float START:** 7,83 %

**Získané prostředky z IPO:** 8,5 mil. Kč

**Min. investice:** 100 tis. Kč



Struktura akcionářů po IPO

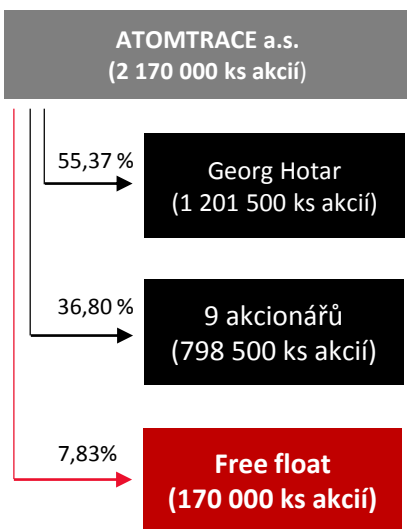


Schéma č. 1 - Struktura Společnosti po IPO

Zdroj: Výpis z CDP k 20.3.2019

DEFINICE

Pro účely tohoto dokumentu mají termíny psané s velkým počátečním písmenem níže uvedený význam:

- „**Emitent**“, „**Společnost**“ nebo „**AtomTrace**“: AtomTrace a.s. se sídlem Kolejní 3094/9, Královo Pole, 612 00 Brno.
- „**Roklen**“: Roklen Holding a.s. se sídlem Václavské náměstí 838/9, Praha 1.

- Společnost **AtomTrace**, vyvíjející a vyrábějící speciální přístroje využívající metodu spektroskopie laserem buzeného plazmatu (laser-induced breakdown spectroscopy, tzv. LIBS), **vstoupila** v listopadu 2018 úspěšně **na trh START**.
- Po roce 2017, kdy Společnost realizovala zásadní přelomovou obchodní zakázku a celkový obrat 17,281 tis. Kč, dosáhla Společnost v roce 2018 **obratu pouze 328 tis. Kč**. Tento propad byl ovlivněn zaměřením Společnosti na vývoj nových globálních produktů, na které Společnost úspěšně získala dotační tituly, a intenzivním získáváním nových zakázek, u kterých byla realizace očekávána až v roce 2019. Společnost v roce 2018 získala klíčovou globální referenční zakázku pro přístroj Sci-Trace (v Asii). Tato zakázka byla úspěšně vysoutěžena ve veřejném tendru na počátku roku 2018, výroba byla zahájena v Q3 2018, předpoklad realizace koncem roku 2018 nebyl naplněn, zakázka byla dokončena v Q1 2019.
- Ukazatel **EBITDA pro rok 2018 činí -9,4 mil. Kč (predikce před vstupem na trh START činila -3,8 mil. Kč)**. Rozdíl oproti predikci před vstupem na trh START spočívá zejména v (i) **prodlevě realizace plánované referenční dodávky v Asii** (náklady a nedokončená výroba byly zahrnuty do účetního období 2018, předpoklad zobrazení výnosů z dodávek ve výši 2,8 mil. Kč do HV 2019); (ii) **v predikci nezohledněných veškerých nákladů na IPO, včetně auditu** (1,3 mil. Kč); a (iii) **v predikci nezohledněném spolufinancování zahájených a realizovaných dotačních projektů** (-2,4 mil. Kč), zejména projektů v rámci programů TRIO a SME Instrument Brno.
- **Z operativního hlediska** se Společnost v roce 2018 zaměřovala jednak na realizaci vývojových (dotačních) projektů, zejména na vývoj klíčového nového globálního produktu Road-Trace (program TRIO), a dále na realizaci **referenční zakázky zařízení Sci-Trace v Asii**. Společnost v současné době disponuje **zmluvními objednávkami a nabídkami v jednání**, které dosahují **plánovaného obratu** na úrovni cca **25,6 mil. Kč, respektive jej přesahují**, a které by měly být realizovány do konce roku 2019. Ve výhledu roku 2020 Společnost jedná s klienty o zakázkách v objemu přesahující 50 mil. Kč s aktuálně předpokládanou úspěšností ca 40-60 %.
- Velmi pozitivně hodnotíme **pokrok v rámci projektu Road-Trace** (viz fotografie na úvodní stránce), sloužícímu k vývoji zařízení pro detekci stopových prvků brzdných drah u autonehod. Společnosti se podařilo urychlit vývoj a konstrukci prototypu tohoto zařízení, které již bylo představeno na celosvětové LIBS konferenci EMSLIBS 2019 konané v Brně (8.-12. září 2019). Původní představení bylo plánováno v roce 2021.
- V rámci úspěšného **vstupu na trh START** (27. 11. 2018) získala Společnost z prodeje nových akcií **8,5 mil. Kč**. Společnost upsala **170 000 ks nově vydaných akcií**, ve jmenovité hodnotě 1 Kč při stanoveném emisním kurzu **50 Kč na akcii**. Úpisem nových akcií došlo k navýšení základního kapitálu Společnosti z 2 000 tis. Kč na 2 170 tis. Kč a ke vzniku emisního ážia ve výši 8 330 tis. Kč.
- Získané prostředky z IPO Společnost doposud využila k (i) **rozšíření obchodních kapacit** (1,4 mil. Kč), Společnosti se podařilo rozšířit své klíčové obchodní kapacity, dokázala vytvořit 4 členný seniorní sales and marketing tým, který dnes funguje a úspěšně pomáhá realizovat plánovaný růst tržeb, (ii) **navýšení pracovního kapitálu** (2,8 mil. Kč), Společnost využila část fin. prostředků z IPO k navýšení pracovního kapitálu, který napomohl k dokončení realizace ref. dodávky **zařízení Sci-Trace v roce 2019** a (iii) **vývoji produktu Road-Trace** (1,9 mil. Kč) a **současné produktu Sci-Trace** a nasměrování jeho užití do oblasti medicíny (1,2 mil. Kč).
- Roklen, po zveřejnění výsledků Společnosti za minulý rok, jejich analýze a rozhovorů s managementem, nemění původní valuaci, a to do doby stabilizace obchodního a vývojového týmu, a realizace plánovaných zakázek na rok 2019/2020, které jsou v realizaci a v jednání. V současnosti nemáme důvody oproti Analytické zprávě ze dne 13. 11. 2018 významně měnit náš fundamentální pohled na Společnost. Na akcie Společnosti stále nahlížíme jako na titul s možným růstovým potenciálem, kdy hodnota Společnosti leží z velké části v budoucích očekávaných peněžních tocích. Riziko spatřujeme v rostoucích nákladech, které by nebylo možné pokrýt bez externích zdrojů a vzniklé vysoké fluktuaci zaměstnanců.

## Výroční analytická zpráva – Úvod

### Profil Společnosti a úvodní přehled

#### Základní informace

##### Vlastníci:

55,37 % Georg Hotar  
 9,12 % Jan Proček  
 9,12 % Josef Kaiser  
 26,39 % Ostatní akcionáři, z  
 čehož freefloat 7,83%

**Hlavní činnost Emitenta** je výzkum, vývoj, výroba a prodej zařízení pro využití technologie LIBS a jejich doplňků a příslušenství včetně vlastního SW řešení zpracování dat

**Počet zaměstnanců k 19.9.2019: 15**  
 (průměrný přepočtený počet úvazků 7,85)

Zdroj: Společnost

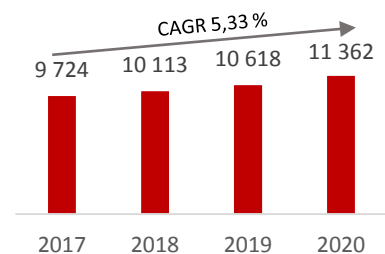
#### Základní finanční ukazatele

v tis. Kč	2018	2019P
Výnosy	328	41 295
EBITDA	- 9 411	4 014

Tabulka č. 2 – Finanční ukazatele

Zdroj: Společnost

#### Velikost trhu LIBS (v mil. Kč)



Graf č. 1 – Velikost trhu LIBS (v mil. Kč)

Zdroj: Společnost

#### Produktové portfolio



X-Trace®

A-Trace



Road-Trace



Sci-Trace®



LIBS Interaction Chamber®

- Společnost **AtomTrace** je **česká společnost** se sídlem v Brně, která byla založena v roce 2014 jako start-up středoevropského výzkumného centra CEITEC (Středoevropský technologický institut, VUT v Brně), v návaznosti na výzkum a vývoj metody LIBS realizovaný historicky výzkumným týmem na VUT v Brně. Společnost vznikla s vizí vyvíjet a dodávat na trh vědecké i aplikační přístroje využívající metodu spektroskopie laserem buzeného plazmatu (laser-induced breakdown spectroscopy, tzv. **LIBS**).
- Společnost se v rámci vývoje a výroby produktů založených na technologii LIBS, mimo stávajících vyvinutých produktových řad, zaměřuje také na oblasti laboratorního a vědeckého využití metody v medicíně a klinickém výzkumu, na forenzní analýzu a na aplikace v průmyslové výrobě.
- Strategickým cílem Společnosti je nadále organický růst současných produktových linií Sci-Trace, A-Trace, LIBS Interakční komory a vlastního SW. Významný **pokrok je registrován v rámci projektu Road-Trace**, sloužícímu k vývoji zařízení pro detekci stopových prvků zbytků brzdných stop. Strategicky Společnost navazuje také na řešení a již ukončený projekt LIBSEM (prvková analýza bioptických a dalších vzorků patologických tkání). Na základě realizované feasibility study a analýzy trhu společnost aktivně postupuje v jednáních směrem k potenciálním klientům, klinickým zařízením.

#### Princip technologie LIBS

Pulzní laser je zaostřen na analyzovaný subjekt pomocí optiky. Laserem vystřelené paprsky při dopadu na zkoumaný předmět excitují volné ionty, přičemž při této reakci vzniká plazma. Radiace z plazmatu je zachycena a analyzována spektrometrem a následně jsou analytickým softwarem zpracovány výsledky měření prostřednictvím detekce atomové a iontové emisní linie přítomných chemických prvků.

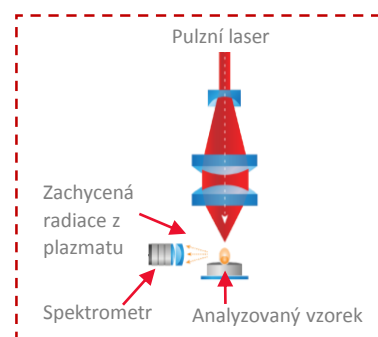


Schéma č. 2 – Princip technologie LIBS

Zdroj: Společnost

#### Produktové portfolio

Společnost vyvíjí a vyrábí technologicky složité přístroje, jež jsou vyráběny a upravovány dle požadavků zákazníka. Výzkum, vývoj a výroba produktů Společnosti probíhají dominantně v areálu VUT v Brně v rámci Vědecko-technického parku profesora Lista.

Společnost disponuje stabilním robustním dodavatelským zázemím, a to i pro doplňkovou či nadkapacitní výrobu. Společnost z hlediska spolupráce s externími subjekty posílila a je nadána vyšší mírou flexibility pro případ výpadku či nedostatečnosti vlastních kapacit, disponuje kvalifikovanými zasmluvněnými kontraktory, kteří jsou kapacitně způsobilí potřeby krýt.

Společnost úspěšně dokončila první etapu prototypování klíčového nového produktu **Road-Trace** pro detekci prvkových reziduí brzdných stop, ten **byl již představen na celosvětové LIBS konferenci EMSLIBS 2019 v Brně (8.-12. září 2019)**.

**Výroční analytická zpráva – rok 2018**
**Výzkum a vývoj, produkce**
**Road-Trace**

- Mobilní zařízení navigované systémem GPS pro **automatickou detekci a analýzu stopových prvků brzdných drah** při dopravních nehodách

**Sci-Trace (LIBSEM)**

- Zařízení určené pro **klinický výzkum biologických tkání** (využití zejména v onkologii, transplantologii, kardiologii, neurologii a dalších)

**A-Trace Concrete**

- Zařízení k **dálkové analýze a monitoringu betonových a železobetonových struktur – pozastaven výzkum a vývoj**

- Vedle dokončení referenční zakázky Sci-Trace v Q1 2019 se v roce 2019 Společnost věnovala především vývoji zařízení Road-Trace. Společnosti se v tomto projektu podařilo urychlit vývoj a konstrukci prototypu **zařízení Road-Trace**, přičemž toto zařízení bylo již Společností celosvětově představeno na jubilejní mezinárodní oborové konferenci EMSLIBSEM 2019 pořádané v Brně (8.-12. září 2019).

- V roce 2019 Společnost navázala na řešený a ukončený projekt LIBSEM (ukončení projektu únor 2019), z něhož vznikla feasibility study využití zařízení Sci-Trace pro prvkovou analýzu bioptických a dalších vzorků patologických tkání. Na základě realizované feasibility study a analýzy trhu Společnost aktivně postupuje v jednáních směrem k potenciálním klientům, klinickým zařízením s plánovaným „proof of concept“ nasazením tohoto zařízení do konce roku 2019 a navazující kooperaci s vybranými pracovišti směrem k přizpůsobení a optimalizaci zařízení pro danou aplikaci. Uvedení prvních komerčních modelů zařízení na trh Společnost plánuje v roce 2020.

- Společnost pozastavila na počátku roku 2019 přípravu rozšiřování produktové linie **A-Trace, aplikace Concrete**. Komunikace s potenciálními zájemci o toto zařízení přiměla Společnost pozměnit primární zaměření a úvahy, a to ve výhledu od pozemního stavitelství a konstrukce směrem k prvkové analýze v oblasti těžby a těžařského průmyslu.

**Dotace (v tis. Kč)**
**Technologická agentura ČR**

Program	Zéta
Období	2017 - 2019
Účel	Vývoj a inovace detekčního systému laserové ablace vhodného pro monitoring kontaminace rostlin nanočásticemi vstupujícími do životního prostředí
Objem	323 (obdrženo 323)

**Ministerstvo průmyslu a obchodu ČR**

Program	TRIO – Program aplikovaného výzkumu a experimentálního vývoje
Období	2018-2020
Účel	Road-Trace
Objem	5 998 (obdrženo 4 666)

**Jihomoravské inovační centrum**

Program	SME Instrument Brno
Období	2018-2019
Účel	LIBSEM
Objem	1 100 (obdrženo 440)

Tabulka č. 3 – Dotace  
Zdroj: Společnost

**Dotace**

**Zéta: Projekt je v roce 2019 řešen v souladu s harmonogramem a podmínkami řešení.** Finanční podpora projektu v roce 2018 činila **170 tis. Kč**. Finanční podpora projektu pro rok 2019 činí 153 tis Kč.

**Road-Trace: Projekt je v roce 2019 řešen v souladu s harmonogramem a podmínkami řešení.** Finanční podpora projektu v roce 2018 činila **1,5 mil. Kč**. Finanční podpora projektu pro rok 2019 činí 2,6 mil Kč. Na vývoj tohoto produktu byla alokována i **část peněžních prostředků získaných z IPO** a to ve výši **1,9 mil. Kč**.

**Sci-Trace (LIBSEM):** V roce 2018 byla získána a čerpána dotace na zpracování feasibility study a market analýzy na **využití zařízení Sci-Trace pro prvkovou analýzu bioptických a dalších vzorků patologických tkání**, a to v celkové výši 440tis Kč. Společnost na řešení tohoto projektu využila i část prostředků získaných z IPO, a to ve výši 1,2mil Kč. Realizace projektu byla ukončena v únoru 2019, maximální délka trvání projektu byla 6 měsíců. Společnost na řešený projekt navázala aktivně prací s trhem.

V roce 2019 byla mimo výše zmíněných dotací poskytována průběžně státní podpora de minimis pro účely nájmu prostor.

Nové dotační tituly Společnost v roce 2019 do data vytvoření této Výroční analytické zprávy nečerpala.

Výroční analytická zpráva – rok 2018

Distribuční síť



Obrázek č.1 – Distribuční síť  
Zdroj: Společnost

Personální obsazení

Ke konci roku 2018 Společnost spolupracovala s **22 zaměstnanci**. Průměrný přepočtený počet zaměstnanců za toto období činil **8 plných úvazků (FTE)**. K datu vydání Výroční analytické zprávy Společnost disponuje 15 zaměstnanci (7,85 FTE), přičemž do konce roku 2019 plánuje upevnit personální obsazení na úroveň 17 zaměstnanců (8,5 FTE).

Organizační struktura

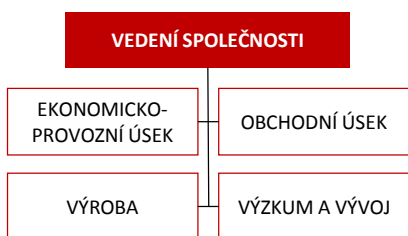


Schéma č.3 - Organizační struktura Společnosti  
Zdroj: Společnost

**Management:** Klíčový řídicí tým je tvořen VC investorem, majoritním akcionářem, statutárním ředitelem a současně předsedou správní rady, Georgem Hotarem, dále zakládajícím akcionářem, výkonným ředitelem a současně prokuristou Společnosti se zkušenostmi z exportního a bankovního sektoru a také komercializace výsledků výzkumu a vývoje, Janem Pročkem a vice-prezidentem pro oblast sales, Miroslavem Mandelem, s dlouhodobými zkušenostmi z globálního obchodu a budování a rozvoje distribučních kanálů a experta JIC pro oblasti Foreign business strategy, B2B and B2C business strategy a People management and development.

Hnacím motorem tržeb v roce 2019 by měl být prodej zařízení Sci-Trace

Po IPO na trhu START došlo ve Společnosti k několika změnám na úrovni orgánů společnosti a zastupování. Ke konci roku 2018 se stala členem správní rady Společnosti Anastasia Hotar. V prvním kvartálu roku 2019 došlo k dalším následujícím změnám z důvodu většího zaměření Společnosti na rozvoj obchodu, profesionalizace managementu či cíleného sepsání nových akcionářů:

- Janu Pročkovi byla udělena prokura z titulu jeho pozice výkonného ředitele Společnosti
- Karel Novotný byl odvolán z funkce statutárního ředitele a nahrazen Georgem Hotarem
- Tomáš Černožorský byl odvolán z funkce člena správní rady Společnosti a nahrazen Davidem Pechou, akcionářem, který při úpisu získal 60 000 ks akcií (2,8% podíl)

Předpokládané dodávky 2019

LIBS Interaction Chamber®	
1 ks	ve výrobě
Digital Delay Generator	
5 ks	1 ks ve výrobě, 4 ks předpoklad dodávky do konce roku
Sci-Trace®	
9 ks	1 ks dodán
	2 ks tendr
	1 ks před zahájením výroby
	5 ks v jednání

Tabulka č. 4 – Dodávky  
Zdroj: Společnost

Po listopadovém IPO se Společnost orientovala primárně na splnění závazků týkajících se **profesionalizace řízení a restrukturalizace týmu**, zaměřené zejména na **budování obchodně-výrobní strategie**.

**Sales a Marketing:** Došlo k **posílení distribučních sítí**, konkrétně k tvorbě seniorního sales týmu (3) doplněného o seniorního marketing experta (1). Tým byl rekrutován z trhu s akcentem na dlouhodobé zkušenosti ze zahraničního obchodu, z průmyslové výroby a průmyslových aplikací, budování distribučních sítí a současně na ekonomickou a jazykovou vybavenost (současná rozšířená jazyková kapacita anglicky, francouzsky, španělsky, portugalsky, polsky, částečně čínsky).

**Výzkum a vývoj:** Došlo k **restrukturalizaci vývojově-konstrukčního týmu**, zejména z pohledu profesionalizace, zvýšení míry seniority a zaměření na realizaci a podporu realizace zakázek. Významná část výzkumně-vývojového týmu odešla zpět na VUT v Brně (11), a část do trhu (4). Do výzkumně-vývojového teamu byli přijati noví aplikačně zaměřeni zaměstnanci z trhu, pokrývající a současně rozšiřující potřebné a žádoucí kompetence HW, SW i technologie.



## Výroční analytická zpráva – Finanční analýza a plán (1/3)

## Výkaz zisku a ztráty

Tržby a výkonnost Společnosti významně klesla v porovnání s rokem 2017 z důvodu příprav a realizace zakázek na rok 2019

Celkové tržby v roce 2018 byly ovlivněny rovněž prodejem LIBS interakční komory z dlouhodobého hm. majetku

Společnost v roce 2018 získala klíčovou globální referenční zakázku pro přístroj Sci-Trace

v tis. Kč	2016	2017	2018
<b>Tržby</b>	<b>249</b>	<b>17 281</b>	<b>328</b>
<i>nárůst</i>	-52,9%	6 840,2%	-98,1%
Výkonová spotřeba	-1 375	-8 132	-8 014
<b>Obchodní marže</b>	<b>-1 126</b>	<b>9 149</b>	<b>-7 686</b>
Osobní náklady	-490	-1 758	-4 479
<i>nárůst</i>	-6,3%	258,8%	154,8%
Ostatní čisté provozní výnosy (+) / náklady (-)	521	272	2 754
<b>EBITDA<sup>1</sup></b>	<b>-1 095</b>	<b>7 663</b>	<b>-9 411</b>
<i>marže</i>	<i>n.m.</i>	44,3%	<i>n.m.</i>
Odpisy	-207	-335	-290
<b>EBIT</b>	<b>-1 302</b>	<b>7 328</b>	<b>-9 701</b>
<i>marže</i>	<i>n.m.</i>	42,4%	<i>n.m.</i>
Finanční výsledek hospodaření	-43	164	-109
Ostatní čisté výnosy (+) / náklady (-)	0	0	0
Výsledek hospodaření před zdaněním	<b>-1 345</b>	<b>7 492</b>	<b>-9 810</b>
Daň z příjmů	0	-568	0
<b>Čistý zisk</b>	<b>-1 345</b>	<b>6 924</b>	<b>-9 810</b>
<i>marže</i>	<i>n.m.</i>	40,1%	<i>n.m.</i>

Tabulka č. 5 – Výkaz zisku a ztráty za období 2016-2018

Zdroj: Společnost

Upozornění: Níže jsou popisovány pouze významné změny. Z důvodu vysoké meziroční volatility klíčových ukazatelů nejsou blíže popisovány.

Po roce 2017, kdy Společnost realizovala zlomovou obchodní zakázku a celkový obrat 17,281 tis. Kč, dosáhla Společnost v roce 2018 obratu pouze 328 tis. Kč. Tento propad byl ovlivněn zaměřením Společnosti na vývoj nových globálních produktů, na které Společnost úspěšně získala dotační tituly, a intenzivním získáváním nových zakázek, u těch byla realizace očekávána až v roce 2019. Společnost v roce 2018 získala klíčovou globální referenční zakázku pro přístroj Sci-Trace (Asie). Tato zakázka byla úspěšně vysoutěžena ve veřejném tendru na počátku roku 2018, výroba byla zahájena v Q3 2018, předpoklad její realizace byl konec roku 2018, dokončena byla však až Q1 2019.

Ukazatel EBITDA pro rok 2018 činí -9,4 mil. Kč (predikce před vstupem na trh START činila -3,8 mil. Kč). Rozdíl oproti predikci před vstupem na trh START spočívá zejména v (i) prodlevě realizace plánované referenční dodávky do Asie (náklady a nedokončená výroba byly zahrnuty do účetního období 2018, předpoklad zobrazení výnosů z dodávek ve výši 2,8 mil. Kč do HV 2019); (ii) v predikci nezohledněných vesměch nákladů na IPO, včetně auditu (1,3 mil. Kč); a (iii) v predikci v predikci nezohledněném spolufinancování zahájených a realizovaných dotačních projektů (-2,4 mil. Kč), zejména projektů v rámci programů TRIO a SME Instrument Brno.

## Rozbor prodejů v členění dle produktů

v tis. Kč	2016	2017	2018
<b>Celkové tržby</b>	<b>249</b>	<b>17 281</b>	<b>328</b>
Tržby z prodeje služeb	249	333	261
Tržby z prodeje výrobků	0	16 948	67

Tabulka č. 6 – Rozbor prodejů v členění dle produktů - 2015-2018

Zdroj: Společnost

<sup>1</sup> EBITDA – počítána jako prostý součet provozního výsledků hospodaření a úprav hodnot v provozní oblasti (odpisy)

## Výroční analytická zpráva – Finanční analýza a plán (2/3)

## Rozvaha

v tis. Kč	2016	2017	2018
<b>Aktiva celkem</b>	<b>3 529</b>	<b>9 443</b>	<b>12 063</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>1 048</b>	<b>595</b>	<b>363</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	304	148	214
Dlouhodobý hmotný majetek	744	447	149
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>2 201</b>	<b>8 644</b>	<b>11 279</b>
Zásoby	1 122	1 098	2 467
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	219	284	1 214
z toho pohledávky z obchodního styku	0	0	0
z toho pohledávky – ovládající osoba	0	25	25
z toho pohledávky ostatní	219	259	1 189
Krátkodobý finanční majetek	860	7 262	7 598
z toho peněžní prostředky	860	7 262	7 598
<b>Ostatní aktiva</b>	<b>280</b>	<b>204</b>	<b>421</b>
	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b>Pasiva celkem</b>	<b>3 529</b>	<b>9 443</b>	<b>12 063</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>2 017</b>	<b>8 722</b>	<b>7 072</b>
Základní kapitál	10	2 000	2 170
Kapitálové fondy	3 762	1 772	10 102
Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	-410	-1 974	4 610
Výsledek hospodaření běžn. úč. období (+/-)	-1 345	6 924	-9 810
<b>Cizí zdroje</b>	<b>1 512</b>	<b>710</b>	<b>4 959</b>
Dlouhodobé závazky	491	367	238
z toho závazky k úvěrovým institucím	491	367	238
z toho závazky z obchodního styku	0	0	0
Krátkodobé závazky	1 021	343	4 721
z toho závazky k úvěrovým institucím	120	124	129
z toho závazky z obchodního styku	455	58	2 348
z toho závazky ke společníkům	342	0	0
z toho ostatní závazky	104	161	856
<b>Časové rozlišení</b>	<b>0</b>	<b>11</b>	<b>32</b>

Tabulka č. 7 – Rozvaha za období 2016-2018

Zdroj: Společnost

## Aktiva

- Ke konci roku 2018 došlo k významnému nárůstu Zásob v rámci realizaci zakázek započtených v následujícím účetním období (2019). Krátkodobé pohledávky ve výši 1 214 tis. Kč se skládají především z daňových pohledávek za státem ve výši 1 085 tis. Kč a jiných pohledávek ve výši 104 tis. Kč.
- Společnost k 31. 12. 2018 neevidovala pohledávky po splatnosti.

## Pasiva

- V roce 2018 byl navýšen Základní kapitál o 170 tis. Kč v souvislosti s úpisem nových akcií prostřednictvím veřejné nabídky na burze START organizované Burzou cenných papírů Praha a.s. Tímto došlo k úpisu 170 tis. akcií ve jmenovité hodnotě 1 Kč s emisním kursem 50 Kč na akcii. Zároveň došlo ke vzniku emisního ážia ve výši 8 330 tis. Kč. Hospodářský výsledek minulého účetního období ve výši 6 924 tis. Kč. byl čerpán pro pokrytí ztráty vzniklé v roce 2018. Dále se navýšily krátkodobé závazky z obchodního styku na úroveň 2 348 tis. Kč v souvislosti se zasloužením zakázek.
- Společnost v roce 2016 pořídila automobil na úvěr v hodnotě 640 tis. Kč. na období 60 měsíců. Ke konci roku 2018 byla evidována výše úvěru v hodnotě 367 tis. Kč.
- Společnost k datu zveřejnění účetní závěrky eviduje závazek po splatnosti ve výši 21 tis. Kč. Jiné závazky po splatnosti Společnost dále neeviduje

Společnost nevlastní žádný významný majetek vyjma vozidla, zásob a dalších oběžných aktiv

Ke konci roku 2018 narostly zásoby v souladu s realizací zakázek v roce 2019

Společnost historicky nevyplácela žádnou dividendu z důvodu potřeby financování dalšího rozvoje a stejně tak tomu bylo i v roce 2018

Společnost je financována z akcionářských zdrojů, dotačních titulů, realizovaného zisku roku 2017 a z emise akcií na trhu START. Od svého založení disponuje kladným vlastním kapitálem

## Ukazatele rentability

	2017	2018	průměr 2017-2023
ROE	79,4 %	-138,7 %	20,4 %
ROCE	79,5 %	-130,4 %	20,8 %

Tabulka č. 8 – Ukazatel ROE a ROCE

Zdroj: Roklen

## Výroční analytická zpráva – Finanční analýza a plán (3/3)

## Peněžní toky

v tis. Kč	za období končící k 31. 12.	2016	2017	2018
<b>Čisté peněžní prostředky na začátku roku</b>		<b>489</b>	<b>860</b>	<b>7 262</b>
Čisté peněžní toky z provozní činnosti		-2 033	6 627	-7 525
Čisté peněžní toky z investiční činnosti		-1 149	-101	-170
Čisté peněžní toky z finanční činnosti		3 553	-124	8 031
<b>Peněžní prostředky a ekvivalenty na konci peněžního období</b>		<b>860</b>	<b>7 262</b>	<b>7 598</b>

Tabulka č. 9 – Zjednodušený výkaz peněžních toků za období 2016-2018

Zdroj: Společnost a Roklen

**2018:** Čistý peněžní tok z provozní činnosti -7 525 tis. Kč byl ovlivněn především výsledkem hospodaření ve výši -9 810 tis. Kč a změnou pracovního kapitálu v hodnotě 1 883 tis. Kč. V rámci peněžního toku z investiční činnosti došlo ke změně hodnoty dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku ve výši -101 tis. Kč. Peněžní tok z finanční činnosti ve výši 8 031 tis. Kč byl způsoben zejména získáním prostředků z IPO. Společnost za rok 2018 nevyplatila dividendu.

## Finanční plán

Finanční plán byl modelován managementem Společnosti před IPO na období 2018 – 2023, aktualizován k datu vydání této Výroční analytické zprávy a vychází z projekce jednotlivých produktových linií a poměrových ukazatelů nákladů, přičemž hlavním výstupem je projektovaný výkaz zisku a ztráty.

## Hlavní předpoklady plánu:

- Rozšíření distribuční sítě
- Úspěšný vývoj nových produktových řad
- Navýšení počtu zaměstnanců
- Organický růst v oblasti Sci-Trace, A-Trace/X-Trace, DDG a LIBS Interact. Chamber
- Předpoklad rychlejšího růstu než trhu LIBS z důvodu raného stádia vývoje trhu, Emitent zároveň očekává postupné navýšování výroby a díky inovativnosti jeho produktů předpokládá růst poptávky po jeho výrobcích a růstu podílu na trhu

## Indikovaný finanční plán

v tis. Kč	2018A	2019E	2020P	2021P	2022P	2023P
<b>Tržby</b>	<b>328</b>	<b>41 295</b>	<b>69 436</b>	<b>112 401</b>	<b>198 812</b>	<b>342 720</b>
nárůst	n.m.	n.m.	68,1%	61,9%	76,9%	72,4%
Výkonová spotřeba	-8 014	-26 813	-43 895	-69 841	-122 209	-210 199
<b>Obchodní marže</b>	<b>-7 686</b>	<b>14 482</b>	<b>25 541</b>	<b>42 560</b>	<b>76 602</b>	<b>132 521</b>
Osobní náklady	-4 479	-5 538	-10 752	-12 737	-19 071	-28 240
<b>EBITDA</b>	<b>-9 411</b>	<b>4 014</b>	<b>6 846</b>	<b>12 868</b>	<b>30 183</b>	<b>58 084</b>
marže	n.m.	9,7%	9,9%	11,4%	15,2%	16,9%
Odpisy	-290	-193	-425	-800	-1 131	-1 702
<b>EBIT</b>	<b>-9 701</b>	<b>3 821</b>	<b>6 421</b>	<b>12 069</b>	<b>29 052</b>	<b>56 382</b>
marže	n.m.	9,3%	9,2%	10,7%	14,6%	16,5%
<b>Čistý zisk</b>	<b>-9 810</b>	<b>3 821</b>	<b>6 421</b>	<b>9 776</b>	<b>23 532</b>	<b>45 670</b>

Tabulka č. 10 – Zjednodušený projektovaný výkaz zisku a ztráty na období 2019-2023

Zdroj: Společnost

## Valuace

Roklen, po zveřejnění výsledků Společnosti za rok 2018, jejich analýze a rozhovorů s managementem, **nemění původní valuační rámec uvedený při IPO**, a to do doby stabilizace obchodního a vývojového týmu, a realizace plánovaných zakázek na období 2019/2020. V současnosti nemáme důvody oproti Analytické zprávě ze dne 13. 11. 2018 významně měnit náš fundamentální pohled na Společnost. Na akcie Společnosti stále nahlížíme jako na titul s možným růstovým potenciálem, kdy hodnota Společnosti leží z velké části v budoucích očekávaných peněžních tocích. Riziko spatřujeme v rostoucích nákladech, které by nebylo možné pokrýt bez externích zdrojů a vzniklé vysoké fluktuaci zaměstnanců.

Čistý peněžní tok z fin. činnosti v roce 2018 byl pozitivně ovlivněn úpisem akcií v rámci vstupu na trh START

Finanční plán považujeme za dosažitelný za předpokladu realizace vývojových projektů a uvedení zařízení Road-Trace úspěšně na trh

Důležitým aspektem bude efektivní využití nově rekrutovaného obchodního týmu podporujícího vysoký nárůst tržeb

Valuační rámec ponecháváme ve stejné výši jako při IPO



## Kontakty



**Roklen Holding a.s.**  
Václavské náměstí 838/ 9  
110 00 Praha 1

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



**Jakub Burda**  
Managing Director  
Tel: +420 602 717 976  
Email: [burda@roklen.cz](mailto:burda@roklen.cz)



**Petr Kmoníček**  
Director  
Tel: +420 737 579 990  
Email: [kmonicek@roklen.cz](mailto:kmonicek@roklen.cz)



**Adam Zika**  
Associate  
Tel: +420 602 593 212  
Email: [zika@roklen.cz](mailto:zika@roklen.cz)



**Roklen 360** **Roklen Fx** **Roklen 24** **fundlift**