

AtomTrace a.s.

Výroční analytická zpráva za rok 2019

v Praze 31. 7. 2020



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 jakýchkoliv cenných papírů, či podílů společnosti AtomTrace a.s. (dále jen „AtomTrace“ nebo „Společnost“ nebo „Emitent“) nebo podniků či aktiv zde popsaných, ani jakékoliv doporučení investovat do jakýchkoliv 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 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 ujištění, že těchto výsledků bude dosaženo. Skutečné výsledky, které bude Společnost realizovat, se mohou od těchto odhadů lišit. Mnoho z těchto faktorů je mimo současnou znalost, vědomost anebo kontrolu Společnosti a 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 (31. 12. 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 ke dni AZ 2019

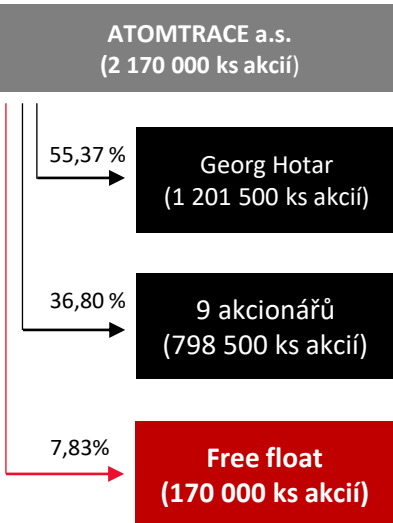


Schéma č. 1 – Aktuální akcionářská struktura

Zdroj: Společnost, Burza cenných papírů Praha

DEFINICE

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

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

Profil Společnosti

- Společnost **AtomTrace** je česká společnost se sídlem v Brně, která byla založena v roce 2014 jako start-up střeoevropského výzkumného centra CEITEC, v návaznosti na výzkum a vývoj metody LIBS realizovaný historicky výzkumnými týmy na VUT v Brně a na Masarykově univerzitě. 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**). **AtomTrace vstoupila 11/2018 úspěšně na trh START.**
- Společnost dnes dodává svá zařízení nejen pro výzkumné účely, do akademické sféry, ale i do průmyslu, a vyvíjí aplikační přístroje do různých sfér trhu, např. automobilový průmysl, strojírenství, těžba, forenzní aplikace, zdravotnictví, životní prostředí, potravinářská výroba či zemědělství.

Vývojové produkty

- Společnost v roce 2019 pokračovala v realizaci dotačního projektu vývoje **nového globálního produktu Road-Trace** sloužícího k **detekci stopových prvků** brzdných drah u autonehod metodou LIBS. Koncept prototypu Road-Trace byl úspěšně představen na celosvětové **konferenci EMSLIBS 2019 v Brně**. Společnost registruje první potenciální dodávky do veřejné sféry jak v ČR, tak v zahraničí. Uvedení Road-Trace na trh je plánováno do konce roku 2020.
- Pozitivně je hodnoceno **úspěšné dokončení výzkumně-vývojového projektu detekčního systému laserové ablace pro monitoring kontaminace rostlin nanočásticemi** - modulu pro zařízení Sci-Trace® v rámci dotačního programu TAČR Zéta v roce 2019 a také **zahájení vlastního vývoje zařízení A-Trace® Generic**, jenž navazuje na produktovou řadu A-Trace® a aktivně si tvoří své postavení v oblasti automotive a automation.
- Společnost dále pokračuje ve vývojových aktivitách navazujících na projekt LIBSEM, zaměřených na aplikace do medicíny, a rozšiřuje svoji kooperaci se specializovanými pracovišti z oblasti onkologie a transplantologie.

Finanční výkonnost

- Finanční plán uvažovaný Společností v AZ 2018 předpokládal pro rok 2019 tržby ve výši 41 mil. Kč a EBITDA 4 mil. Kč, který nebyl vzhledem k negativním událostem v roce 2019 naplněn (viz str. 5). Společnost realizovala tržby na úrovni 3 mil. Kč se zápornou EBITDA -8 mil. Kč, čímž se vlastní kapitál propadl na úroveň -1,2 mil. Kč. Společnost předpokládá pokrytí této ztráty z její další činnosti v následujícím účetním období, jelikož významná část nákladů byla již vynaložena na realizaci výzkumných projektů.

Výhled na rok 2020

- Společnost i přes složitou globální situaci poznamenanou COVID-19 aktivně posiluje svou pozici na trzích, na kterých je již aktivní a rozšiřuje se na další trhy do celém světě (viz následující slide – Distribuční síť a trhy).
- Ke dni AZ 2019 Společnost předpokládá tržby v roce 2020 na úrovni 50 mil. Kč. Tento plán je založen jednak na účasti Společnosti v probíhajících veřejných tendrech, jednak na přípravě vstupů Společnosti do avizovaných veřejných tendrů, jednak na jednáních o zakázkách Společnosti mimo veřejné tendry včetně jednání z předešlého roku 2019. Takto Společnost plánuje v roce 2020 realizaci dodávek 10 ks Sci-Trace®, 3 ks Sci-Trace® - LIBS interakční komory a 3 ks Road-Trace.

Rizika

- Společnost vnímá následující rizika:
 - globální ekonomické dopady COVID – 19 (střední riziko, krátkodobé)
 - potřeba zajištění provozního cash flow (střední riziko, střednědobé)
 - významný vliv (ne)realizace jednotlivých zakázek na výsledek hospodaření a tím i na plnění střednědobých plánů – (střední riziko, střednědobé)
 - aktivity konkurenční spol. Lightigo s.r.o. (nízké riziko, krátkodobé, viz. dále)

Výroční analytická zpráva – rok 2019

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®

- Modul pro monitoring kontaminace rostlin nanočásticemi a těžkými kovy vstupujícími do životního prostředí

A-Trace® Generic

- Integrované zařízení pro průmyslovou výrobu a automatizaci, zaměřené do automotive a strojírenství

Sci-Trace® (LIBSEM)

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

Produktové portfolio

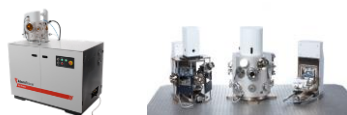


X-Trace®

A-Trace®



Road-Trace



Sci-Trace®

LIBS Interaction Chamber®



Obrázek č.1 – Distribuční síť
Zdroj: Společnost

▪ **Road-Trace:** 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 koncept prototypu tohoto zařízení byl již Společností celosvětově představen na jubilejní **mezinárodní oborové konferenci EMSLIBS 2019 pořádané v Brně** (8.-12. září 2019). Tento projekt je stále ve vývoji i v roce 2020 a jeho uvedení na trh je očekáváno v roce 2020.

▪ **Sci-Trace®:** k 31. 12. 2019 byl úspěšně dokončen výzkumně-vývojový projekt realizovaný s CEITEC VUT v dotačním programu TAČR Zéta a byl vyvinut modul detekčního systému laserové ablace vhodného pro monitoring kontaminace rostlin nanočásticemi vstupujícími do životního prostředí pro zařízení Sci-Trace®. Společnost zahájí komerční nabídky modulu v roce 2020, první komerční zakázky očekává v roce 2021.

▪ **A-Trace® Generic:** v roce 2019 Společnost na základě realizovaných proof of concept aktivit a signálů z trhu zahájila vývoj integrovaného zařízení pro průmyslovou výrobu a automatizaci A-Trace® Generic, navazujícího koncepčně na zařízení A-Trace®, vyvinuté a dodané na trh v roce 2017. Zařízení cíleně směřuje do oblasti automotive a strojírenství. Dokončení vývoje a uvedení na trh Společnost předpokládá v roce 2021.

▪ **Sci-Trace® (LIBSEM):** V roce 2019 Společnost kontinuálně navázala na řešený a ukončený projekt LIBSEM (ukončení projektu únor 2019), z něhož vznikla feasibility study využití zařízení Sci-Trace® pro prvkovou analýzu biotických a dalších vzorků patologických tkání. Na základě realizované feasibility study a pozitivních výstupů provedené analýzy trhu, Společnost od té doby aktivně postupuje v jednáních směrem k potenciálním klientům, zejména klinickým institucím. V roce 2020 Společnost v této věci rozšířila kooperaci s vybranými specializovanými pracovišti směrem k přizpůsobení a optimalizaci vyvíjeného zařízení. Uvedení prvních komerčních modelů zařízení na trh Společnost plánuje v letech 2020-2021.

▪ **Výzkum a vývoj na další roky:** Pro roky 2020 a dále Společnost plánuje pokračování v aplikovaných projektech výzkumu a vývoje ve vyjmenovaných strategických oblastech svého zájmu, a to dominantně vlastními kapacitami. Spolupráci s akademickými, výzkumnými pracovišti včetně VUT/CEITEC VUT zvažuje Společnost již pouze doplňkově (minoritně) a zaměřuje se na aplikovaná partnerství s konkrétními partnery a pro konkrétní aplikace. Současně významně zintenzivnila jednání o spolupráci se zahraničními partnery z oblasti vývoje a výroby klíčových komponent Společnosti vyvíjených a produkováných sestav LIBS a také souvisejících technologií ramanovské spektroskopie a hmotností spektrometrie indukčně vázaným plazmatem ICP-MS.

Distribuční síť a trhy

▪ **V roce 2019** a nadále i v roce 2020 Společnost posiluje existující globální distribuční síť, strategicky se zaměřuje na rozšíření distribuční sítě o země nejen Latinské Ameriky, ale i Jihovýchodní Asie, Japonska, Austrálie, bývalého Sovětského svazu a Blízkého východu, bývalé Jugoslávie a o doposud neobsazené státy EU. Intenzivně v tomto smyslu pracuje s příslušnými zastupitelskými úřady za podpory ekonomické diplomacie ČR.

▪ Na českém a slovenském trhu Společnost rozšiřuje své působení zejména o segmenty automotive, strojírenství a průmyslové automatizace, ale i další, např. potravinářská výroba, zemědělství a životního prostředí.

Výroční analytická zpráva – rok 2019

Personální obsazení

Organizační struktura

VEDENÍ SPOLEČNOSTI

EKONOMICKO-
PROVOZNÍ
ODDĚLENÍ

ÚČETNÍ A MZDOVÁ
AGENDA,
BOZP,
NÁKUP,
ADMINISTRACE,
PROVOZ

OBCHODNÍ
ODDĚLENÍ

OBCHOD,
MARKETING,
PRODUKTOVÝ
MANAGEMENT,
DISTRIBUČNÍ SÍŤ
EXPORT

ODDĚLENÍ
KONSTRUKCE A
VÝVOJE

DESIGN, VÝVOJ,
KONSTRUKCE,
VÝROBA
HARDWARE,
APLIKAČNÍ VÝZKUM
A VÝVOJ

ODDĚLENÍ VÝVOJE
SOFTWARE

DESIGN A VÝVOJ
SOFTWARE,
APLIKAČNÍ VÝZKUM
A VÝVOJ

Schéma č. 2 - Organizační struktura
Společnosti

Zdroj: Společnost

*Klíčový řídicí výkonný tým
Společnosti je tvořen:*

George Hotar - VC investor,
majoritní akcionář, statutární
ředitel a současně předseda
správní rady

Jan Proček – prokurista, výkonný
ředitel, významný akcionář,
zakladatel Společnosti

Miroslavem Mandelem - Vice-
prezident pro oblast sales a
marketing

V roce 2019 byl restrukturalizován a dále v roce 2020 posilován výzkumně – vývojový tým, o juniorní i seniorní pracovníky včetně řídicích pracovníků, a to jak v oblasti hardware a software vývoje, tak i v oblasti výzkumu - analytika, aplikace. Vytvořen a dále posilován byl obchodně marketingový team, seniorní pozice v oblasti řízení, obchodu, exportu, distribučních sítí, marketingu a produktového managementu. Společnost cílí jak na využití letitých odborných zkušeností a profesionalitu nově rekrutovaných seniorních zaměstnanců, tak na využití energie a tvůrčího potenciálu juniorů. Společnost se tak vymanila z historicky přetrvávajícího dominantního akademického přístupu.

Ke konci roku **2019** Společnost evidovala **13 zaměstnanců**. Průměrný přepočtený počet zaměstnanců za rok 2019 činil **7,23 plných úvazků (FTE)**. **V roce 2020** Společnost plánovaně dále navyšuje kapacitu. K **31. 6. 2020** činí celkový počet **19 zaměstnanců (přepočteno 11,1 FTE)**.

V prvním kvartálu roku 2019 došlo k následujícím změnám v orgánech Společnosti, kterých důvodem bylo intenzivnější zaměření na rozvoj obchodu, profesionalizace managementu a také zapojení nových akcionářů Společnosti, vzešlých z IPO 2018, do orgánů Společnosti:

- Janu Pročkoví byla udělena prokura z titulu pozice výkonného ředitele;
- Karel Novotný byl ve funkci statutárního ředitele nahrazen Georgem Hotarem, majoritním akcionářem a předsedou správní rady; a
- Tomáš Černožský byl ve funkci člena správní rady Společnosti nahrazen Davidem Pechou, akcionářem Společnosti vzešlým z IPO 2018.

Management: V roce 2019 došlo k **posílení vedení Společnosti o strategickou seniorní pozici** s klíčovou expertízou v oblasti strategie budování obchodu a distribučních sítí (Vice-prezident sales) a k posílení středního managementu na úrovni seniorního řízení vývoje HW (Team Lead) a SW (Team Lead).

Sales a Marketing: Došlo k **vytvoření teamu pro obchod a marketing**, ten je aktuálně složen ze 3 seniorů pro obchod, export a budování distribučních a partnerských sítí, 1 seniorního marketing a event manažera a 1 seniorního produktového manažera. Současná rozšířená jazyková kapacita teamu: angličtina, francouzština, španělština, portugalsština, polština, ruština, čínština.

Výzkum a vývoj: Došlo k **restrukturalizaci vývojově-konstrukčního týmu**, zejména z pohledu profesionalizace, zvýšení míry seniority a zaměření na aplikace, realizaci a podporu realizace zakázek. Významná část výzkumně-vývojového týmu odešla v roce 2019 zpět na VUT v Brně (11), část do trhu (4). Do výzkumně-vývojového teamu byli postupně přijati aplikačně zaměřeni a odborně kompetentní rekruti z trhu, pokrývající a dále rozšiřující potřebné a žádoucí kompetence HW, SW, technologie, analytiky i aplikace.

Odchod části týmu do Lightigo: V roce 2019 vstoupila část odešlých zaměstnanců i současných akcionářů Společnosti (část výzkumně – vývojového týmu, působící současně na CEITEC VUT v Brně) do té doby do zcela oborově bezpředmětné společnosti BCon - business consulting s.r.o., která byla následně přejmenována na Lightigo s.r.o.. Dle vyjádření Společnosti **tento odchod části týmu v roce 2019 nepřinesl žádné negativní dopady na kompetence, fungování a rozvoj Společnosti**. Tato skutečnost je však Společností vnímána jako riziko, viz též výše str. 2. Z důvodu zajištění ochrany oprávněných zájmů Společnosti byly v roce 2019 realizovány předžalobní výzvy proti nekalosoutežnímu jednání shora uvedených osob. V roce 2020 Společnost dále pokračuje v právních krocích k zajištění ochrany oprávněných zájmů Společnosti v této záležitosti.

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

Výkaz zisku a ztráty

v tis. Kč	2017A	2018A	2019A
Tržby	17 281	328	3 066
nárůst	n.m.	-98,1%	834,8%
Výkonová spotřeba	-8 132	-8 014	-10 037
Obchodní marže	9 149	-7 686	-6 971
Osobní náklady	-1 758	-4 479	-5 612
nárůst	258,8%	154,8%	25,3%
Ostatní čisté provozní výnosy (+) / náklady (-)	272	2 754	4 629
EBITDA¹	7 663	-9 411	-7 954
marže	44,3%	n.m.	n.m.
Odpisy	-335	-290	-210
EBIT	7 328	-9 701	-8 164
marže	42,4%	n.m.	n.m.
Finanční výsledek hospodaření	164	-109	-196
Ostatní čisté výnosy (+) / náklady (-)	0	0	0
Výsledek hospodaření před zdaněním	7 492	-9 810	-8 360
Daň z příjmů	-568	0	0
Čistý zisk	6 924	-9 810	-8 360
marže	40,1%	n.m.	n.m.

Tabulka č. 1 – Výkaz zisku a ztráty za období 2017A-2019A

Zdroj: Společnost

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

Ačkoliv Společnost dosáhla v běžném účetním období ztráty, a to zejména realizací výzkumných projektů, předpokládá pokrytí této ztráty z další činnosti Společnosti v následujících účetních obdobích, tj. v roce 2020 a dalších.

Finanční plán pro rok 2019E uvažovaný Společností v AZ 2018 (zpracováno 2019), předpokládá tržby roku 2019E na úrovni 41 mil. Kč a EBITDA na úrovni 4 mil. Kč. Tento plán se Společnosti nepodařilo naplnit zejména z důvodů:

- i) Nerealizace 2 významných zahraničních zakázek za 25 mil. Kč (závazné objednávky, výroba nezahájena, zakázka nerealizována v důsledku porušení smluvních podmínek na straně odběratele, neoprávněné odstoupení od smlouvy);
- ii) nerealizace zahraničního tendru (6,1 mil. Kč) z důvodu změnění jeho podmínek v neprospěch Společnosti, a to přímo výběrovou komisí zadavatele;
- iii) přesunem zakázky (2,3 mil. Kč) z roku 2019 do roku 2020 v důsledku zpoždění subdodávek;
- iv) plánovaným rozšířením týmu a navýšením osobních nákladů o 25 % na úroveň 5,6 mil. Kč.

Ukazatel EBITDA pro rok 2019A činí -8 mil. Kč (predikce v AZ 2018 činila 4 mil. Kč) a čistý zisk a pro rok 2019 činí -8,4 mil. Kč (predikce 2019E v AZ 2018 činila 3,9 mil. Kč). Rozdíly mezi 2019E a 2019A spočívá zejména ve výše uvedených důvodech, které významně ovlivnily realizaci zakázek v roce 2019.

Výnosy/dotace: Ve výnosech roku 2019 Společnost eviduje dotační podporu de minimis na provozní účely (nájem prostor ve výši 474 tis. Kč) a konzultační služby (60 tis. Kč), které byly čerpané v rámci regionálních programů určených pro podporu rozvoje regionálních SMEs. V roce 2018 činila podpora de minimis na provozní účely 339 tis. Kč.

Společnost se účastní realizace vědecko-výzkumných projektů, které jsou kromě vlastních zdrojů spolufinancovány z dotačních prostředků. Ve výnosech roku 2019 společnost eviduje přijatou veřejnou dotaci (2 953 tis. Kč) v rámci operačního programu TRIO od MPO ČR v souvislosti s trváním výzkumně-vývojového projektu Road-Trace. V roce 2018 činila tato dotace 1 464 tis. Kč a ukončení tohoto dotačního titulu je předpokládáno k 31. 12. 2020.

V rámci projektu řešeného společně s CEITEC VUT v programu Technologické agentury ČR Zéta, ukončeného úspěšně ke dni 31. 12. 2019, přijala Společnost dotaci ve výši 153 tis. Kč. V roce 2018 činila tato dotace 170 tis. Kč.

V roce 2019 Společnost realizovala jednu dodávku zařízení Sci-Trace® a 3 dodávky zařízení DDG. Společnost v roce 2019 čerpala dotace ve výši 3 640 tis. Kč

V rámci položky ostatní čisté provozní výnosy jsou obsaženy zejména dotace na zařízení ve vývoji

¹ EBITDA – počítána jako prostý součet provozního výsledku hospodaření a úprav hodnot v provozní oblasti (odpisy)

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

V roce 2019 nebyly Společností vynaloženy žádné náklady na výzkum a vývoj

Náklady na výzkum a vývoj:

V roce 2019 Společnost nevyaložila žádné výdaje na výzkum a vývoj dle zákona č. 130/2002 Sb., o podpoře výzkumu, experimentálního vývoje a inovací z veřejných prostředků a o změně některých souvisejících zákonů, ve znění pozdějších předpisů, v souvislosti s uplatňováním ustanovení § 34 odst. 4 a 5 zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, ve znění pozdějších předpisů. V roce 2018 byly vynaložené náklady ve výši 559 tis. Kč.

V roce 2019 se nad rámec shora uvedeného Společnost účastnila těchto vědecko-výzkumných projektů s podporou dotace:

- 1) **Program aplikovaného výzkumu a experimentálního vývoje (MPO TRIO)** - realizace výzkumně-vývojového projektu Road-Trace. Tento projekt byl řešen společně s VUT v Brně, Ústavem soudního inženýrství a to v období 2018-2020. V roce 2019 byly na tento projekt vynaloženy náklady v celkové výši až 4 464 tis. Kč (z toho dotace na program byla ve výši 2 953 tis. Kč).
- 2) **Program Technologické agentury ČR Zéta** - realizace výzkumně-vývojového projektu modulu pro zařízení Sci-Trace®. Tento projekt byl řešen společně s CEITEC VUT Brno, a to v období 2018-2019. V roce 2019 byly na tento projekt vynaloženy náklady v celkové výši 385 tis. Kč (z toho dotace na tento program byla ve výši 153 tis. Kč).

Peněžní toky

v tis. Kč	za období končící k 31. 12.	2017A	2018A	2019A
Čisté peněžní prostředky na začátku roku		860	7 262	7 598
Čisté peněžní toky z provozní činnosti		6 627	-7 525	-7 160
Čisté peněžní toky z investiční činnosti		-101	-170	-98
Čisté peněžní toky z finanční činnosti		-124	8 031	16
Peněžní prostředky a ekvivalenty na konci peněžního období		7 262	7 598	331

Tabulka č. 2 – Zjednodušený výkaz peněžních toků za období 2017A-2019A

Zdroj: Společnost a Roklen

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

Rozvaha

v tis. Kč	2017A	2018A	2019A
Aktiva celkem	9 443	12 063	4 606
Dlouhodobý majetek	595	363	524
Dlouhodobý nehmotný majetek	148	214	148
Dlouhodobý hmotný majetek	447	149	376
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
Oběžná aktiva	8 644	11 279	3 973
Zásoby	1 098	2 467	2 544
Dlouhodobé pohledávky	0	0	32
Krátkodobé pohledávky	284	1 214	1 066
z toho pohledávky z obchodního styku	0	0	0
z toho pohledávky – ovládající osoba	25	25	25
z toho pohledávky ostatní	259	1 189	1 041
Peněžní prostředky	7 262	7 598	331
Ostatní aktiva	204	421	109
	2017A	2018A	2019A
Pasiva celkem	9 443	12 063	4 606
Vlastní kapitál	8 722	7 072	-1 288
Základní kapitál	2 000	2 170	2 170
Kapitálové fondy	1 772	10 102	10 102
Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	-1 974	4 610	-5 200
Výsledek hospodaření běžn. úč. období (+/-)	6 924	-9 810	-8 360
Cizí zdroje	710	4 959	5 879
Dlouhodobé závazky	367	238	304
z toho závazky k úvěrovým institucím	367	238	304
z toho závazky z obchodního styku	0	0	0
Krátkodobé závazky	343	4 721	5 575
z toho závazky k úvěrovým institucím	124	129	79
z toho závazky z obchodního styku	58	2 348	2 908
z toho závazky ke společníkům	0	0	1 768
z toho ostatní závazky	161	856	820
Časové rozlišení	11	32	15

Tabulka č. 3 – Rozvaha za období 2017A – 2019A

Zdroj: Společnost

Aktiva

- V roce 2019 došlo k významnému poklesu aktiv, a to zejména důsledkem čerpání resp. poklesu bilance peněžních prostředků o 7 267 tis. Kč z úrovně 7 598 tis. Kč na úroveň 331 tis. Kč. Tyto finanční prostředky byly použity v rámci provozních nákladů Společnosti, výzkumu a vývoje a realizaci zakázky v roce 2019.
- Krátkodobé pohledávky ve výši 1 066 tis. Kč se skládají především z daňových pohledávek za státem ve výši 1 018 tis. Kč a jiných pohledávek ve výši 23 tis. Kč.
- Společnost k 31. 12. 2019 neevidovala pohledávky po splatnosti.
- Společnost eviduje pohledávku za akcionářem ve výši 25 tis. Kč.

Pasiva

- Z důvodu vysokých provozních nákladů Společnosti došlo v roce 2019 k poklesu Vlastního kapitálu na úroveň -1 288 tis. Kč.
- Společnost v roce 2019 pořídila automobil na dlouhodobý úvěr ve výši 427 tis. Kč na období 60 měsíců. Ke konci roku 2019 byla evidována výše tohoto úvěru v hodnotě 383 tis. Kč.
- Společnost eviduje závazky vůči akcionáři ve výši 1 768 tis. Kč.
- Společnost k datu zveřejnění účetní závěrky eviduje závazky po splatnosti ve výši 22 tis. Kč. Jiné závazky po splatnosti Společnost dále neeviduje.

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

Společnost historicky nevyplácela žádnou dividendu z důvodu potřeby financování dalšího rozvoje a stejně tak tomu bylo i v roce 2019

Společnost je financována z akcionářských zdrojů, dotačních titulů, realizovaného zisku roku 2017 a z emise akcií na trhu START

V roce 2019 se Vlastní kapitál Společnosti snížil a představuje -1,288 tis. Kč

V roce 2019 vzrostly závazky ke společníkům (George Hotar) na úroveň 1,8 mil. Kč

Ukazatele rentability

	2017	2018	2019
ROE	79,4 %	-138,7 %	- %*
ROCE	79,5 %	-130,4 %	- %*

Tabulka č. 4 – Ukazatel ROE a ROCE

Zdroj: Roklen

* Jelikož jsou hodnoty jak Vlastního kapitálu, tak EBIT či Čistého zisku záporné, dochází při výpočtu dle daných vzorců k dosažení kladných hodnot, které nejsou objektivní a měly být záporné, proto je v roce 2019 neuvádíme

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

Finanční plán

Finanční plán byl modelován managementem Společnosti před IPO na období 2018E – 2023P, dále aktualizován jak k datu vydání AZ 2018, tak k datu AZ 2019 a vychází z projekce jednotlivých produktových linií a poměrových ukazatelů nákladů, přičemž jeho hlavním výstupem je projektovaný výkaz zisku a ztráty. Jisté navýšení tržeb v AZ 2019 na období 2021P-2023P je ovlivněno zejména urychlením vývoje A-Trace® Generic a jehož nasazení do relevantních oblastí působení - automotive a automation.

Hlavní předpoklady plánu:

- Rozšiřování distribuční sítě a vstupy externího financování pro realizaci plánu
- Úspěšně dokončený vývoj nových produktových řad, zejména Road-Trace a A-Trace® Generic
- Postupné navýšování počtu zaměstnanců úměrně s růstem velikosti Společnosti
- Organický růst prodeje Sci-Trace®, A-Trace®, DDG a LIBS Inter. Chamber®
- Komerční představení nových zařízení řady A-Trace® Generic pro oblast automotive a automation a Road-Trace, které jsou dnes ve fázi vývoje a od kterých si Společnost slibuje nárůst tržeb v roce 2021 a dále
- Kontinuální rozvoj OEM spolupráce Společnosti s klíčovými dodavateli, produktové inovace a zefektivnění odběratelsko-dodavatelské struktury realizované Společností
- Předpoklad rychlejšího růstu Společnosti než trhu LIBS z důvodu raného stádia vývoje trhu, Společnost očekává postupné navýšování výroby a díky inovativnosti jejich produktů předpokládá růst poptávky po jejich výrobcích a růst podílu na trhu

Indikovaný finanční plán

v tis. Kč	2018A	2019A	2020E	2021P	2022P	2023P
Tržby	328	3 066	49 917	111 323	218 966	405 456
nárůst	-98,1%	834,8%	n.m.	123%	97%	85%
Výkonová spotřeba	-8 014	-10 037	-27 558	-67 081	-135 386	-253 243
Obchodní marže	-7 686	-6 971	22 359	44 241	83 580	152 213
Osobní náklady	-4 479	-5 612	-10 545	-13 061	-14 889	-19 983
Ostatní čisté						
provozní výnosy (+) / náklady (-)	2 754	4 629	-5 992	-8 179	-15 138	-18 718
EBITDA	-9 411	-7 954	5 822	18 826	45 341	98 307
marže	n.m.	n.m.	12%	17%	21%	24%
Odpisy	-290	-210	-229	-600	-965	-1 641
EBIT	-9 701	-8 164	5 593	18 226	44 376	96 667
marže	n.m.	n.m.	11%	16%	20%	24%
Čistý zisk	-9 810	-8 360	5 593	11 156	30 624	61 879

Tabulka č. 6 – Zjednodušený projektovaný výkaz zisku a ztráty na období 2018-2023

Zdroj: Společnost

Valuace – pohled analytika

Ačkoliv Roklen na akcie Společnosti stále nahlíží jako na titul s možným růstovým potenciálem, kdy hodnota Společnosti leží z velké části v budoucích očekávaných peněžních tocích, hodnotí, že se, po zveřejnění výsledků Společnosti za rok 2019, jejich analýze a rozhovorů s managementem, **původní valuační rámec uvedený při IPO může jevit jako významně nadhodnocený především vzhledem ke zvyšující se závislosti hodnoty Společnosti na plnění business plánu v následujících obdobích, jehož historické predikce nebyly naplněny.** Možná rizika spatřujeme zejména v oblastech nárůstu mzdových nákladů, záporném vlastním kapitálu a přetrvávajícím nedostatečným provozním cash flow Společnosti.

Předpokládané dodávky 2020

LIBS Interaction Chamber®

Do 3 ks	1 ks dodáno klientovi 2 ks v jednání s distributorem
---------	---

Sci-Trace®

Do 10 ks	5 ks v tendrech (distributor) 5 ks v jednání s klienty a distributory
----------	--

Road-Trace

Do 3 ks	3 ks v jednání s klienty a distributory
---------	---

Tabulka č. 5 – Dodávky

Zdroj: Společnost

Hnacím motorem tržeb v roce 2020 by měl být prodej zařízení Sci-Trace, z části i iniciační zakázky zařízení Road-Trace

Finanční plán považujeme za dosažitelný za předpokladu realizace vývojových projektů, uvedení zařízení Road-Trace (2020) a A-Trace Generic (2021) úspěšně na trh a aktivní distribuční expanze na nové trhy dle plánu managementu Společnosti

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

Inovace v rámci obchodně-dodavatelské struktury umožňuje významné zrychlení realizace zakázek z ca 6 měsíců na 1,5-2 měsíce

Kontakty



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

www.roklencf.cz



Jakub Burda
Managing Director
Tel: +420 602 717 976
Email: burda@roklen.cz



Petr Kmoníček
Director
Tel: +420 737 579 990
Email: kmonicek@roklen.cz



Adam Zika
Associate
Tel: +420 602 593 212
Email: zika@roklen.cz



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