
ANALYTICKÁ ZPRÁVA Výsledky 2021



Dat. vydání: 22. 9. 2022

Roklen Corporate Finance

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 popsanych, 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 předvídané.

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

PŘEHLED

AtomTrace a.s.

Základní informace k 31. 12. 2021

Odvětví: vývoj a výroba přístrojů založených na technologii LIBS

Tržní kapitalizace: 175 mil. Kč

ISIN: CZ0009004792

Upisovací cena: 50 Kč (27. 11. 2018)

Závěrečná cena: 40 Kč (31. 12. 2021)

52-týdenní maximum: 40 Kč

52-týdenní minimum: 25 Kč

Objem obchodů od IPO: 748 tis. Kč

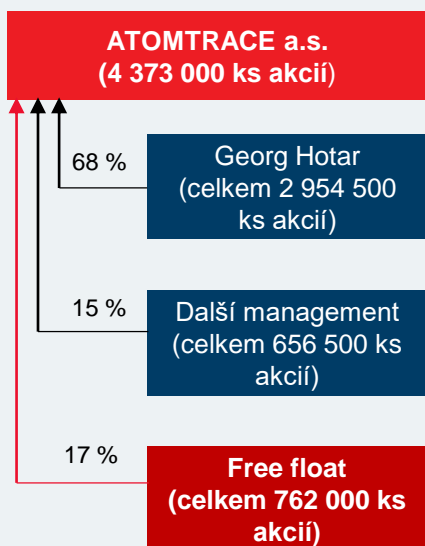
Počet nových upsaných akcí: 2 170 000

Free float START: 17,4 %

Získané prostředky z IPO: 8,5 mil. Kč

Min. investice: 25 tis. Kč

Struktura akcionářů ke dni AZ



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, 110 00 Praha 1
- „**AZ**“: Analytická zpráva

SHRNUTÍ

Profil Společnosti

- Společnost **AtomTrace** je **česká společnost** se sídlem v Brně, která byla založena v roce 2014 jako start-up středoevropského 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**). Společnost uskutečnila v roce 2018 IPO.
- Společnost dodává svá zařízení nejen pro výzkumné účely, do akademické sféry, ale také do průmyslu, vyvíjí aplikační přístroje do různých sfér trhu, např. automobilového průmyslu, strojírenství, těžby, forenzních aplikací, zdravotnictví, životního prostředí, potravinářské výroby či zemědělství.
- V roce 2021 došlo k **navýšení základního kapitálu** o 33 tis. Kč a navýšení emisního ážia o 792 tis. Kč. Toto zvýšení proběhlo formou neveřejného úpisu, všechny akcie byly upsány s využitím přednostního práva stávajících akcionářů. V roce 2022 dále došlo k navýšení vlastního kapitálu Společnosti dobrovolným příplatkem mimo základní kapitál od majoritního akcionáře ve výši 60 mil. Kč.

Vývojové produkty

- Společnost v roce 2021 dokončila dotační projekt programu TRIO MPO pro vývoj **globálního produktu Road-Trace**, sloužícího k **detekci stopových prvků** brzdných drah u autonehod metodou LIBS. Společnost v roce 2022 úspěšně provedla závěrečnou obhajobu projektu, produkt je připravován na prodej.
- V roce 2021 byl dokončen vývoj prototypu zařízení **M-Trace**, zahájený v roce 2020, který se zaměřuje na **těžební a důlní průmysl**. Produkt byl v roce 2021 uveden na trh a zařazen do prodeje.
- Společnost v roce 2021 pokračovala ve vývoji produktu **A-Trace** pro oblasti automotive, strojírenství a automatizace. Společnost předpokládá pro další vývoj produktu v letech 2022, 2023 a 2024 čerpání zdrojů z **Národního plánu obnovy**.
- Společnost pokračuje v dalších vývojových aktivitách a inovacích zařízení **Sci-Trace (LIBSEM)** pro využití v klinickém výzkumu (onkologie, transplantologie, tkáňové inženýrství).

Finanční výkonnost

- Finanční plán uvažovaný Společností v AZ 2020 předpokládal pro rok 2021 tržby téměř 50 mil. Kč a EBITDA -3,2 mil. Kč. Plán nebyl vzhledem k dopadům pandemie COVID19, zpomalení trhů a globálnímu narušení dodavatelských řetězců v roce 2021 naplněn. Společnost realizovala tržby na úrovni 4,9 mil. Kč se zápornou EBITDA ve výši -19,8 mil. Kč. Vzhledem k postupné obnově trhů a pozitivní prognóze vývoje poptávek a zakázek Společnost předpokládá pokrytí této ztráty ze zisků v následujících letech. Záporná hodnota vlastního kapitálu v roce 2021 vzrostla na hodnotu -20,2 mil. Kč. Vlastní kapitál se pak opět dostal do kladných hodnot navýšením vlastního kapitálu v roce 2022.

Výhled na rok 2022

- Se zlepšující se globální situací Společnost očekává postupné naplnění stanoveného plánu (viz str. 10). I přes složitou globální situaci poznamenanou současnou geopolitickou krizí Společnost v roce 2022 aktivně posiluje svoji pozici na globálních trzích, tam, kde je již aktivní, i na nových trzích (dále viz Distribuční síť a trhy). Emitent v roce 2021 významně inovoval své produktové portfolio o zařízení M-Trace, významné inovace proběhly i u zařízení Sci-Trace, díky čemuž předpokládá v roce 2022 vedle prodeje inovovaného zařízení Sci-Trace i prodej prvních kusů zařízení M-Trace.

PRODUKTOVÉ PORTFOLIO

Sci-Trace®

- Univerzální a **komplexní „ready to go“ laboratorní sestava** včetně vakuové LIBS interakční komory, umožňující využití a aplikaci metody LIBS napříč obory, v prodeji

Road-Trace

- Mobilní LIBS zařízení s lokalizačním systémem GPS pro **automatickou LIBS detekci a analýzu reziduí brzdných drah** při dopravních nehodách, připravován na prodej

A-Trace®

- Integrované LIBS zařízení pro **průmyslovou výrobu a automatizaci**, zaměřené do automotive a strojírenství, ve vývoji

Sci-Trace® (LIBSEM)

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

M-Trace

- Mobilní, terénní přenosné LIBS zařízení určené pro rychlé analýzy při **těžbě, geologii**, atd., v prodeji



Road-Trace

A-Trace®



Sci-Trace®



M-Trace

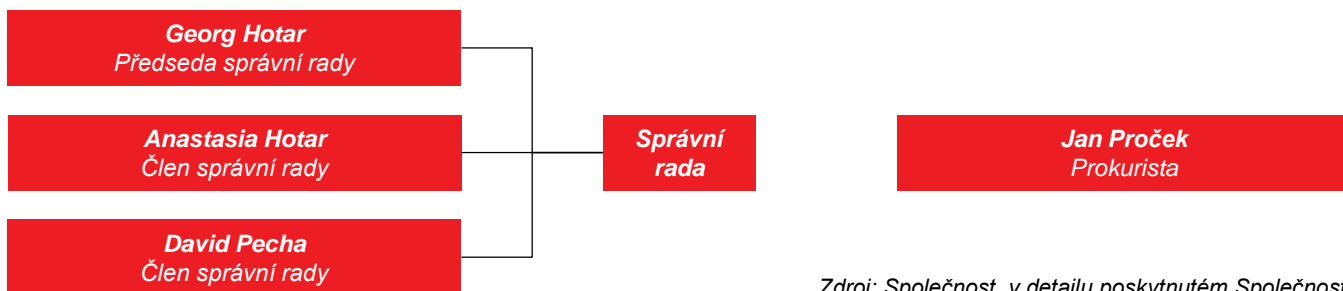
VÝZKUM A VÝVOJ, PRODUKCE

- Sci-Trace®:** Zůstává hlavním produktem Společnosti, jeho prodej v roce 2021 tvořil a pro rok 2022 také bude tvořit většinu tržeb. Jde o široce univerzální zařízení pro laboratorní i průmyslové využití, úspěšně nasazené na tuzemském i globálních trzích. Společnost pokračuje v jeho dalším vývoji a inovacích, v letech 2021 a 2022 dominantně zejm. v oblasti klinického výzkumu (vizte Sci-Trace® (LIBSEM)). V roce 2021 Emitent rozšířil svoji kooperaci s vybranými specializovanými pracovišti směrem k přizpůsobení a optimalizaci vyvíjeného zařízení, v roce 2022 v těchto aktivitách pokračuje.
- Road-Trace:** Koncept prototypu tohoto zařízení byl Společností celosvětově poprvé představen na **mezinárodní oborové konferenci EMSLIBS 2019 pořádané v Brně** (2019). V roce 2021 Společnost dokončila dotační projekt TRIO MPO pro vývoj produktu Road-Trace a v první polovině roku 2022 proběhla závěrečná obhajoba řešeného projektu. Projekt je nyní připravován pro uvedení na trh.
- A-Trace® :** V roce 2021 Společnost pokračovala ve vývoji řady A-Trace® se snahou propojit technologii a průmysl – produkt se zaměřuje primárně na automobilový průmysl. Na podzim roku 2020 byl produkt ohodnocen jako prvotřídní inovace (*Seal of Excellence* v rámci programu EIC Accelerator) certifikátem od Evropské komise. V návaznosti na získané ocenění Společnost v roce 2022 předpokládá zapojení projektu do dotačního programu **Národního plánu obnovy**. Předpokládané uvedení na trh je prozatím odhadováno na rok 2024.
- M-Trace:** Nové mobilní, přenosné zařízení, které umožňuje rychlou analýzu LIBS v terénu, v oblasti těžebního a důlního průmyslu, geologie a ekologické zátěže. Vývoj prototypu byl finančně podpořen evropskou dotací EIT RawMaterials. Produkt byl oficiálně uveden v roce 2021 na trh a je v prodeji.
- Výzkum a vývoj dalších let:** Pro rok 2022 a dále Společnost plánuje pokračovat ve strategických vývojových projektech zejména v oblastech průmyslu, těžby, klinického výzkumu, perspektivně také v oblasti environmentálních aplikací, a to dominantně vlastními kapacitami. V roce 2021 Společnost dokončila vývoj prototypu M-Trace, v roce 2022 dále pokračuje v rozšiřování jeho aplikačních možností, realizovala klíčové inovace Sci-Trace a dokončila vývoj prototypu Road-Trace, pro rok 2022 a dále budou i obě tato zařízení předmětem produktových inovací. Došlo k dalšímu rozšíření výzkumně-vývojového týmu, jak v oblasti hardware, tak software. V roce 2021 pokračovala, a v roce 2022 dále pokračuje spolupráce Společnosti s tuzemskými i zahraničními univerzitami, akademickými pracovišti i odbornými klinickými pracovišti.

RIZIKA

- Společnost vnímá následující rizika:
 - střední riziko, střednědobé** globální dopady současné ekonomické situace způsobené COVID19 a nově vznikající evropskou geopolitickou krizí
 - střední riziko, střednědobé** potřeba zajištění provozního cash flow a skladového předzásobení
 - střední riziko, střednědobé** dlouhé kontraktační lhůty pro realizace jednotlivých zakázek – vliv na výsledek hospodaření a na plnění střednědobých plánů

ORGANIZAČNÍ STRUKTURA MANAGEMENTU



Zdroj: Společnost, v detailu poskytnutém Společností

PROFIL MANAGEMENTU

Georg Hotar

majoritní akcionář Společnosti; klíčové kompetence management a business management, finanční trhy, kapitálové trhy, corporate governance, též spoluzakladatel, akcionář a generální ředitel Photon Energy

Anastasia Hotar

bez majetkové účasti; klíčové kompetence management a business management, řízení lidských zdrojů, strategické řízení

David Pecha

akcionář Společnosti; klíčové kompetence management a business management, kapitálové trhy

Jan Proček

spoluzakladatel a akcionář Společnosti; klíčové kompetence management a business management, R&D business development a transfer technologií, corporate governance

Zdroj: Společnost, v detailu poskytnutém Společností

TRŽNÍ PROSTŘEDÍ A SEKTOR LIBS SPEKTROSKOPIE

- Světovou ekonomiku v posledních letech významně ovlivňovala především globální pandemie COVID19. V jejím důsledku došlo k poklesu výroby v mnoha sektorech a byly také negativně zasaženy dodavatelsko-odběratelské řetězce. Významný vliv měla pandemie také na přepravu zboží, došlo k výraznému poklesu kapacit a prodloužení dodacích lhůt.
- Novým významným faktorem je aktuální geopolitická situace v Evropě a s tím spojený růst energií, mezd a vstupů.
- Klíčovou výzvou pro všechny společnosti v tomto odvětví bude překlenutí období růstu nákladů a další integrace LIBS metody do komerční sféry skrze rozšiřování aplikačních možností této metody. LIBS spektroskopie sice průběžně posiluje v rámci odvětví, ve kterých je v současnosti již aplikována, avšak její další růst je vázán právě na vývoj a zavádění nových aplikací zejména do průmyslu.
- Odvětví se v současnosti vyvíjí třemi směry, přičemž hlavním směrem jsou stále (i) stolní laboratorní (table-top) LIBS spektrometry, které jsou velmi přesné, vyžadují však komplikované odborné zacházení, jejich pořízení je nákladné a směřují především do vědecké a výzkumné sféry (ze sortimentu Emitenta Sci-Trace). Na druhé straně se lze setkat s (ii) jednoduchými kompaktními ručními LIBS spektrometry, které sice zdaleka nedisponují takovou přesností jako stolní laboratorní zařízení, ale jsou uživatelsky přívětivější, cenově dostupnější, významně vhodnější k nasazení do průmyslu a také celkově více upřednostňovanými před stolními laboratorními sestavami. Společnost jako strategicky klíčový vnímá nový, třetí směr a trend, charakterizovaný (iii) jednak průnikem výkonu stolních laboratorních LIBS spektrometrů s mobilitou, jednoduchostí ovládání a příznivou cenou kompaktních ručních LIBS spektrometrů (ze sortimentu Emitenta M-Trace), jednak úzce aplikačně zaměřenými LIBS spektrometry a jejich integrací do automatizace, technologických a výrobních procesů (ze sortimentu Emitenta A-Trace).
- Pro celý tržní segment je rizikem současná ekonomická situace, během které mohou potenciální zákazníci v rámci úspory nákladů rušit či dočasně odkládat investice, které nejsou nezbytně nutné, nebo se při pořízení přístrojů uchylovat k cenově dostupnějším variantám, jak bylo naznačeno výše.

DISTRIBUČNÍ SÍŤ A TRHY

- V roce 2021 i v roce 2022 Společnost nadále posilovala existující globální distribuční a partnerskou síť.
- V roce 2021 stále přetrvával vliv pandemie COVID19, která představovala výrazné zpomalení obchodní činnosti v důsledku kriticky nízké aktivity i odezvy trhu, zákazníků i partnerů. I přes toto zpomalení se počátkem 2021 uskutečnila první online off-site instalace zahraniční dodávky bez přítomnosti inženýrského týmu Společnosti u klienta.
- Tržní zpomalení bylo možné pozorovat i v průběhu roku 2021, avšak dle managementu Společnosti nyní v roce 2022 již dochází k postupné stabilizaci trhu, obnově poptávky a vyjednání nových zakázek, přičemž většina nové poptávky pochází zejména od zahraničních zákazníků.
- Společnost se v roce 2022 aktivně účastnila několika globálních veletrhů analytické techniky (**LASER World of PHOTONICS 2022 Německo, Control 2022 Německo, Spectratom 2022 Francie, Analytica 2022 Německo**).
- Klíčovými segmentovými konkurenty Společnosti zůstávají dle managementu i nadále americká společnost Applied Spectra, britská společnost Applied Photonics a německá společnost Laser Technik Berlin, z hlediska potenciálních průmyslových aplikací pak islandská společnost DTE a kanadská Elemission.

DISTRIBUČNÍ SÍŤ



Zdroj: Společnost

ORGANIZAČNÍ STRUKTURA



Zdroj: Společnost

Klíčový provozní management

Georg Hotar - VC investor, majoritní akcionář a současně předseda správní rady

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

Miroslav Mandel - Vice-prezident pro oblast sales a marketing

PERSONÁLNÍ OBSAZENÍ

- V roce 2021 došlo k dalšímu dílčímu posílení týmu a navýšení počtu zaměstnanců. Byl rozšířen vývojový tým především o seniorní pracovníky, a to v oblasti hardware i software vývoje. Dále byl posilován také obchodně marketingový tým, a to rovněž především o seniorní pracovníky.
- Ke konci roku 2021 Společnost evidovala **23 zaměstnanců**. Průměrný přepočtený počet zaměstnanců za rok 2021 činil **16 plných úvazků (FTE)**. Oproti závěru předchozího roku (2020) se jedná o nárůst o **3,5 FTE**. K 30. 6. 2022 evidovala Společnost **17 FTE**.
- S účinností od 1. 1. 2021 došlo k přizpůsobení Společnosti na platný ZOK (zákon o obchodních korporacích), jmenovitě monistický systém vnitřní struktury. Byl zrušen post statutárního ředitele, který zastával majoritní akcionář Georg Hotar, jediným orgánem společnosti se stala správní rada. Georg Hotar byl zvolen předsedou správní rady.
- Společnost realizuje postupný systematický nábor vysoce kvalifikovaných, oborově specifických zaměstnanců. V této souvislosti dochází k navyšování hodnoty osobních nákladů, vizte dále str. 7. Díky tomu je dle managementu Společnosti navyšována míra profesionality, odbornosti a kompetencí celého týmu. Zvyšování těchto nákladů je tedy Společností považováno za nevyhnutelnou součást úspěšného růstu a budování konkurenceschopné pozice v celosvětovém měřítku.

Management

- V průběhu roku 2021 došlo k dílčím optimalizacím řídicích procesů a struktury řízení, nadále pokračovala spolupráce s Jihomoravským inovačním centrem (program JIC Platinum).

Obchod a marketing

- V průběhu roku 2021 byl tým sales a marketing seniorně posílen se zaměřením na země EU a DACH region.

Software a engineering

- V průběhu roku 2021 došlo k posílení týmů HW i SW jak o seniorní, tak o juniorní pracovníky.

FINANČNÍ ANALÝZA

Výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč)	2019A	2020A	2021A
Tržby	3 066	4 259	5 020
<i>nárůst</i>	<i>835%</i>	<i>39%</i>	<i>18%</i>
Výkonová spotřeba	-10 037	-10 395	-12 825
Obchodní marže	-6 971	-6 136	-7 805
Osobní náklady	-5 612	-11 738	-15 149
<i>nárůst</i>	<i>25%</i>	<i>109%</i>	<i>29%</i>
Ostatní čisté provozní výnosy (+) / náklady (-)	4 629	1 633	3 668
EBITDA¹	-7 954	-16 241	-19 286
<i>marže</i>	<i>-259%</i>	<i>-381%</i>	<i>-384%</i>
Odpisy	-210	-227	-223
EBIT	-8 164	-16 468	-19 509
<i>marže</i>	<i>-266%</i>	<i>-387%</i>	<i>-389%</i>
Finanční výsledek hospodaření	-196	-398	-648
Ostatní čisté výnosy (+) / náklady (-)	0	0	0
Výsledek hospodaření před zdaněním	-8 360	-16 866	-20 157
Daň z příjmů	0	0	0
Čistý zisk	-8 360	-16 866	-20 157

Zdroj: Společnost

- **Upozornění:** Níže jsou popisovány pouze nejvýznamnější položky finančních výkazů a meziroční změny. Analýza v žádném případě nepředstavuje kompletní zhodnocení všech položek Společnosti a její finanční stránky.
- Ztráta Společnosti se meziročně prohloubila v důsledku nárůstu výkonové spotřeby a mzdových nákladů. Vedení Společnosti předpokládá pokrytí této ztráty z další činnosti, zisku, v následujících účetních obdobích.
- Finanční plán pro rok 2021E uvažovaný Společností v AZ 2020 (zpracováno 2021), předpokládal tržby roku 2021E na úrovni téměř 50 mil. Kč a EBITDA na úrovni přibližně -3,2 mil. Kč. Tento plán se Společnosti nepodařilo naplnit zejména z důvodu:
 - nerealizace a přesun zakázek do dalšího roku v souvislosti se zpomalením obchodní činnosti kvůli pandemii COVID19,
 - navýšení osobních nákladů o téměř 30 % na úroveň 15,1 mil. Kč v souvislosti s náborem nových zaměstnanců včetně zvyšování mezd.
- Ukazatel EBITDA pro rok 2021A činí -19,6 mil. Kč (predikce v AZ 2020 činila -3,2 mil. Kč) a čistý zisk pro rok 2021A činil -20,3 mil. Kč (predikce 2020E v AZ 2019 činila -2,8 mil. Kč). Rozdíly mezi 2020E a 2020A spočívají zejména ve výše uvedených důvodech, které byly způsobeny zpomalením obchodní činnosti v důsledku pandemie COVID19.

KOMENTÁŘ

V roce 2021 Společnost realizovala dodávky zařízení v celkovém objemu 5 mil. Kč.

Nárůst osobních nákladů je spojen s rozšiřováním kapacit a dle Společnosti je rovněž nevyhnutelnou součástí zvyšování odbornosti a konkurenceschopnosti na globálním trhu.

Hospodářský výsledek minulého účetního období (ztráta ve výši 16,7 mil. Kč) byl převeden na účet neuhrazených ztrát minulých let.

Zdroj: Společnost, v detailu poskytnutém Společností

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

Výnosy/dotace

- Ve výnosech roku 2021 Společnost eviduje dotační podporu de minimis na provozní účely (nájem prostor ve výši 1 212 tis. Kč), která byla čerpána v rámci regionálních programů na podporu rozvoje.
- Společnost v roce 2021 dále eviduje dotační podporu z programu na ochranu zaměstnanosti Ministerstva práce a sociálních věcí (dotační program Antivirus) částku 1 211 tis. Kč.
- Společnost se v roce 2021 účastnila realizace vědecko-výzkumných projektů, které jsou kromě vlastních zdrojů spolufinancovány z dotačních prostředků. V roce 2021 se jednalo o projekty financované z programů TRIO MPO ČR (Road-Trace) a EIT Raw Materials (M-Trace).
- Ve výnosech roku 2020 Společnost evidovala dotaci TRIO MPO ČR ve výši 1 331 tis. Kč. Ve výnosech roku 2021 Společnost již neeviduje žádnou dotaci TRIO MPO ČR, projekt Road-Trace byl v roce 2021 dokončen (31. 12. 2021) již pouze vlastními zdroji Společnosti.
- Na konci roku 2020 získala Společnost evropskou dotaci EIT Raw Materials na vývoj nového zařízení M-Trace. Tato dotace zahrnovala finanční i poradenskou podporu v celkové výši 60 tis. EUR. Dotace byla čerpána ve výši 45 tis. EUR v roce 2020 a 15 tis. EUR v roce 2021. Dotace byla vyčerpána v plném rozsahu projekt byl dle záměru v roce 2021 dokončen.

FINANČNÍ ANALÝZA

Náklady na výzkum a vývoj

- V roce 2021 Společnost nevyvalovala žádné náklady 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 2020 byly vynaložené náklady dle této vyhlášky rovněž nulové.
- V roce 2021 se nad rámec výše uvedeného Emitent účastnil těchto vědecko-výzkumných projektů s podporou dotace z programů:
 - **Program aplikovaného výzkumu a experimentálního vývoje TRIO MPO ČR** – realizace výzkumně-vývojového projektu Road-Trace, zařízení pro detekci reziduí prvků brzdě stopy. Tento projekt byl realizován společně s VUT v Brně, Ústavem soudního inženýrství a to v období 2018 až 2021 (původně měl být projekt ukončen k 12/2020, došlo však k prodloužení jeho trvání do 12/2021). V roce 2021 byly na tento projekt vynaloženy náklady v celkové výši 3 642 tis. Kč (z toho dotace z programu TRIO MPO ČR byla v roce 2021 nulová).
 - **Program EIT Raw Materials Start-Up & SME Booster Call 2020** - v listopadu 2020 získala Společnost dotaci na vývoj projektu M-Trace. Tato dotace byla čerpána ve výši 45 tis. EUR v roce 2020, v průběhu roku 2021 bylo čerpáno zbývajících 15 tis. EUR (celková výše dotace činila 60 tis. EUR).

Peněžní toky (v tis. Kč)	2019A	2020A	2021A
Čisté peněžní prostředky na začátku roku	7 598	331	998
Čisté peněžní toky z provozní činnosti	-7 160	-16 515	-18 873
Čisté peněžní toky z investiční činnosti	-98	-99	-100
Čisté peněžní toky z finanční činnosti	16	17 281	20 742
Peněžní prostředky a ekvivalenty na konci peněžního období	331	998	2 767

Zdroj: Společnost a analýza Roklen

FINANČNÍ ANALÝZA

Rozvaha - aktiva (v tis. Kč)	2019A	2020A	2021A
Aktiva celkem	4 606	4 213	9 244
Dlouhodobý majetek	524	396	273
Dlouhodobý nehmotný majetek	148	171	160
Dlouhodobý hmotný majetek	376	225	113
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
Oběžná aktiva	3 973	3 412	8 601
Zásoby	2 544	869	3 519
Dlouhodobé pohledávky	32	65	98
Krátkodobé pohledávky	1 066	1 480	2 217
z toho pohledávky z obchodního styku	0	385	284
z toho pohledávky – ovládací osoba	25	0	0
z toho pohledávky ostatní	1 041	1 095	1 933
Peněžní prostředky	331	998	2 767
Ostatní aktiva	109	405	370
Rozvaha - pasiva (v tis. Kč)	2019A	2020A	2021A
Pasiva celkem	4 606	4 213	9 244
Vlastní kapitál	-1 288	-794	-20 126
Základní kapitál	2 170	4 340	4 373
Kapitálové fondy	10 102	25 292	26 084
Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	-5 200	-13 560	-30 426
Výsledek hospodaření běžn. úč. období (+/-)	-8 360	-16 866	-20 157
Cizí zdroje	5 879	4 157	29 367
Dlouhodobé závazky	304	221	20 133
z toho závazky k úvěrovým institucím	304	221	20 133
z toho závazky z obchodního styku	0	0	0
Krátkodobé závazky	5 575	3 936	9 234
z toho závazky k úvěrovým institucím	79	83	88
z toho závazky z obchodního styku	2 908	1 629	910
z toho závazky ke společníkům	1 768	0	4 500
z toho ostatní závazky	820	2 224	3 736
Časové rozlišení	15	850	3

Zdroj: Společnost

PODROBNOSTI

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

Společnost historicky nevyplácela žádnou dividendu z důvodu potřeby financování dalšího rozvoje a stejně tomu bylo také v roce 2021.

V roce 2021 se vlastní kapitál Společnosti snížil z důvodu realizace ztráty běžného období. Hodnota vlastního kapitálu k datu účetní závěrky za 2021 činila -20 257 tis. Kč. Tento záporný výsledek byl řešen navýšením vlastního kapitálu majoritním akcionářem v průběhu první poloviny roku 2022. Celkové navýšení příplatkem mimo základní kapitál bylo ve výši 60 mil. Kč.

Aktiva

- V roce 2021 došlo k výraznému nárůstu celkové sumy aktiv, a to z důvodu nárůstu oběžných aktiv. Společnost zvýšila své zásoby z 0,9 mil. Kč na hodnotu 3,4 mil. Kč, došlo ke zvýšení krátkodobých pohledávek a ke zvýšení peněžních prostředků.
- Peněžní prostředky se meziročně zvýšily z důvodu přijetí úvěru od ČMZRB ve výši 20 mil. Kč a půjčky od společníků ve výši 4,5 mil. Kč.
- Krátkodobé pohledávky ve výši 2 217 tis. Kč se skládají především z poskytnutých záloh ve výši 1 358 tis. Kč. Dalších 572 tis. Kč tvoří daňové pohledávky, 284 tis. Kč pohledávky z obchodních vztahů a 3 tis. Kč jiné pohledávky.
- Emitent k 31. 12. 2021 evidoval pohledávky po splatnosti ve výši 284 tis. Kč.

Pasiva

- I přes mírné zvýšení základního kapitálu (o 33 tis. Kč) a emisního ážia (o 792 tis. Kč) emisí nových akcií vlastní kapitál meziročně poklesl, jelikož byla roce 2021 realizována ztráta ve výši 20,2 mil. Kč.
- V roce 2022 došlo k příplatku mimo ZK ve výši 60 mil. Kč majoritním akcionářem Společnosti.
- Lze také evidovat zvýšení závazků za zaměstnanci a ze soc. a zdrav. pojištění, což je způsobeno nárůstem mzdových nákladů.
- Společnost ke konci roku 2021 evidovala závazky z běžného obchodního styku po splatnosti ve výši 116 tis. Kč.

PODROBNOSTI

Provozní financování

V rámci Záručního programu COVID III čerpala v průběhu roku 2021 Společnost revolvingový bankovní úvěr krytý zárukou COVID III ČMZRB ve výši celkového rámce 20 mil. Kč na provozní financování.

Ke dni zpracování AZ je provozní úvěr čerpán ve výši přibližně 15 mil. Kč. Společnost předpokládá provozní úvěr v roce 2022 zcela splatit a dále jej již nečerpat.

Dividendová politika

Společnost doposud nevyplácela dividendu a výplatu dividendy neplánuje ani v nejbližších několika obdobích, jelikož případné volné prostředky budou využity na rozvoj aktivit Společnosti.

Předpokládané dodávky 2022

Celkový objem poptávek/zakázek v jednání anebo tendrech v roce 2022, ke dni zpracování AZ, činí téměř 5 mil. EUR.

Předpokládaná výše tržeb pro rok 2022 činí 1,3 mil. EUR.

Zdroj: Společnost

FINANČNÍ PLÁN

- Finanční plán byl modelován managementem Společnosti před IPO na období 2018E – 2023P, dále aktualizován k datu vydání každé roční AZ, včetně AZ 2021. Plán průběžně vychází z projekce jednotlivých produktových linií a poměrových ukazatelů nákladů, přičemž hlavním výstupem je projektovaný výkaz zisku a ztráty.

Hlavní předpoklady a strategické milníky finančního plánu

- Kontinuální rozšiřování a následnou stabilizaci distribuční sítě
- Aktivní účast a rozvoj obchodní činnosti na klíčových globálních veletrzích a konferencích analytické techniky pro průmysl i akademickou a vědecko-výzkumnou sféru (LASER World of PHOTONICS 2022, Německo, Control 2022, Německo, Spectratom 2022, Francie, Analytica 2022, Německo, LIBS 2022, Itálie, Spectro Expo 2022, Itálie, 2023 European Winter Conference on Plasma Spectrochemistry, Slovinsko, Pitcon 2023, USA)
- Úspěšné uvedení nových produktových řad Road-Trace a M-Trace do prodeje a konverze tržního potenciálu produktů
- Dokončení vývoje produktových řad A-Trace a Sci-Trace® (LIBSEM) a uvedení těchto produktů na trh
- Organický růst prodeje komplexního výrobního portfolia Společnosti.
- Plynulé navyšování počtu zaměstnanců úměrné růstu Společnosti a zároveň adekvátní zvyšování jejich kvalifikace a kompetencí
- Kontinuální rozvoj OEM spolupráce Společnosti s klíčovými dodavateli, produktové inovace a zefektivnění odběratelsko-dodavatelské struktury realizované Společností
- I nadále platí předpoklad rychlejšího růstu Společnosti než trhu LIBS z důvodu raného stádia vývoje trhu, Společnost očekává postupné navyšování výroby a díky inovativnosti jejích produktů předpokládá růst poptávky po jejích výrobcích a růst podílu na trhu

Finanční plán (v tis. Kč)	2020A	2021A	2022P	2023P	2024P	2025P	2026P
Tržby	4 259	5 019	31 913	96 315	329 483	567 193	894 055
<i>nárůst</i>	38,9%	17,8%	535,8%	201,8%	242,1%	72,1%	57,6%
Výkonová spotřeba	-10 395	-12 571	-20 687	-62 369	-213 420	-367 633	-579 768
Obchodní marže	-6 136	-7 552	11 226	33 947	116 063	199 559	314 287
Osobní náklady	-11 738	-15 070	-17 274	-22 354	-27 048	-33 810	-44 630
Ostatní čisté provozní výnosy (+) / náklady (-)	1 633	3 206	-4 468	-9 263	-27 965	-46 718	-81 741
EBITDA	-16 241	-19 416	-10 516	2 330	61 050	119 031	187 916
<i>marže</i>	-381,3%	-386,8%	-33,0%	2,4%	18,5%	21,0%	21,0%
Odpisy	-227	-210	-72	-233	-782	-1 727	-3 217
EBIT	-16 468	-19 626	-10 588	2 097	60 268	117 304	184 699
<i>marže</i>	-386,7%	-391,0%	-33,2%	2,2%	18,3%	20,7%	20,7%
Finanční výsledek hospodaření	-398	-648	-996	0	0	0	0
Daň z příjmu	0	0	0	0	-11 451	-22 288	-35 093
Čistý zisk	-16 866	-20 274	-11 584	2 097	48 817	95 017	149 606

Zdroj: Společnost

SWOT ANALÝZA

S Silné stránky

- Dlouhodobý vlastní vývoj a výzkum
- Klíčové a globálně kompetitivní know-how v oblasti spektroskopie LIBS
- Nezávislost na akademické sféře

W Slabé stránky

- Neplnění plánovaného obchodního a finančního plánu vytyčeného v předešlých obdobích
- Zhoršující se finanční výkonnost a vysoká zadluženost ke konci roku 2021
- Nutnost externího financování při selhávání plnění finančního plánu

O Příležitosti

- Uvedení nové produktové řady M-Trace na trh
- Kontinuální inovace existujících produktů
- Rozšiřování aplikačního záběru
- Konverze zakázek přesunutých kvůli pandemii a ekonomické nejistotě
- Možnost akcelerace obchodní činnosti z důvodu oživení ekonomiky

T Hrozby

- Růst veškerých nákladových položek z důvodu inflačních tlaků napříč ekonomikou
- Ekonomická nejistota a zhoršené investiční podmínky pro potenciální zákazníky
- Rostoucí konkurence zejména v oblasti průmyslových aplikací

VALUACE

- Společnost Roklen analyzovala hodnotu Společnosti na základě informací poskytnutých Emitentem (zejména business plán Společnosti a komentář managementu Společnosti) a veřejně dostupných zdrojů, přičemž v návaznosti na dostupné informace byla vybrána metoda diskontovaných peněžních toků.
- Ostatní valuační metody z našeho pohledu bohužel nejsou vhodně aplikovatelné, jelikož majetkové ocenění ani ocenění pomocí tržních násobků (metodu srovnatelných transakcí či veřejně obchodovaných firem) nereflektují podstatu podnikání a potenciál Emitenta.
- Nicméně, cílovou cenu akcie Emitenta neuvádíme, jelikož jsme neobdrželi úplný detail do valuace vstupujících informací a u některých stěžejních vstupů jsme odkázáni na limitované informace poskytnuté Emitentem. Tyto informace nám nebyly poskytnuty z důvodu ochrany zájmů a aktivit Společnosti. Nedisponujeme tak dostatečnou informační jistotou, aby bylo možné zveřejnit vypočtenou hodnotu Společnosti.
- Na Společnost i nadále nahlížíme jako na titul s možným růstovým potenciálem, růst hodnoty Emitenta je však dle našeho názoru v současnosti závislý na schopnosti Společnosti plnit vytyčený business plán a generovat peněžní prostředky. Další možná rizika s dopadem na valuaci spatřujeme v růstu nákladových položek (zejména mzdové náklady), respektive tlaku na marže Společnosti vlivem současné makroekonomické situace a v přetrvávajícím negativním provozním cash flow.
- V návaznosti na naši původní valuaci a výše uvedené vlivy považujeme tržní cenu akcií Emitenta a celkovou tržní kapitalizaci ke konci roku 2021 za mírně nadhodnocenou.

Roklen Corporate Finance

Roklen Holding a.s.

Václavské náměstí 838/9
110 00 Praha 1
Česká republika
www.roklencf.cz

Jakub Burda
Managing Director
Roklen Corporate Finance

Kontakt:
M: +420 602 717 976
burda@roklen.cz

Petr Kmoníček
Director
Roklen Corporate Finance

Kontakt:
M: +420 737 579 990
kmonicek@roklen.cz

Michael Miláček
Analyst
Roklen Corporate Finance

Kontakt:
M: +420 728 616 103
milacek@roklen.cz