

---

# ANALYTICKÁ ZPRÁVA Výsledky 2020



Dat. vydání: 20. 7. 2021

**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](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 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.

## PŘEHLED

### AtomTrace a.s.

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

**Tržní kapitalizace:** 217 mil. Kč

**ISIN:** CZ0009004792

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

**Závěrečná cena:** 50 Kč (31. 12. 2020)

**Počet nových upsaných akcií:** 2 170 000

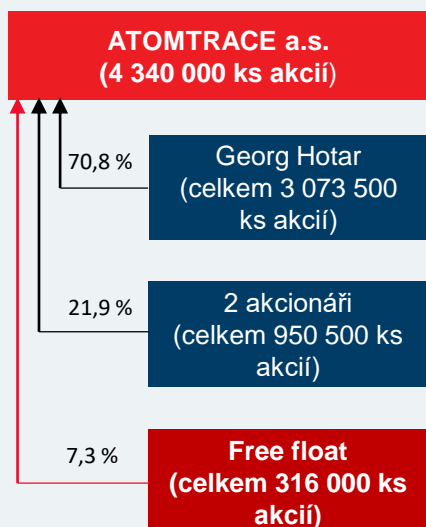
**Free float START:** 7,3 %

**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 2020 došlo k **navýšení základního kapitálu** na dvojnásobek (4 340 tis. Kč), což vzhledem k nelehké době pomohlo ke stabilizaci. Toto zvýšení proběhlo formou neveřejného úpisu, většina akcií byla upsána s využitím přednostního práva stávajících akcionářů.

### Vývojové produkty

- Společnost v roce 2020 pokračovala v realizaci projektu vývoje **globálního produktu Road-Trace** sloužícího k **detekci stopových prvků** brzdných drah u autonehod metodou LIBS. Společnost v roce 2021 vývojový projekt dokončuje, v návaznosti na dopady celosvětové situace COVID19 však přesunula uvedení produktu na trh do první poloviny roku 2022.
- Novým vývojovým projektem Společnosti v roce 2020 se stal produkt **M-Trace**, který se zaměřuje na **těžební a důlní průmysl**. Produkt by měl být uveden na trh na konci roku 2021.
- Společnost plánuje pokračování ve vývoji produktu **A-Trace** z oblasti automotive. Na podzim roku 2020 byl produkt ohodnocen jako prvotřídní inovace (*Seal of Excellence* v rámci programu EIC Accelerator) certifikátem od Evropské komise. Společnost předpokládá zapojení projektu do **Národního plánu obnovy**.
- Společnost pokračuje v dalších vývojových aktivitách, např. v oblasti onkologického výzkumu prostřednictvím dalšího vývoje svého hlavního produktu **Sci-Trace (LIBSEM)**.

### Finanční výkonnost

- Finanční plán uvažovaný Společností v AZ 2019 předpokládal pro rok 2020 tržby téměř 50 mil. Kč a EBITDA necelých 6 mil. Kč. Plán nebyl vzhledem k pozastaveným dodávkám (v důsledku COVID19) v roce 2020 naplněn. Společnost realizovala tržby na úrovni 4 mil. Kč se zápornou EBITDA ve výši -16 mil. Kč. Společnost předpokládá pokrytí této ztráty ze zisků v následujících letech, jelikož významné zakázky, které byly pozastaveny, se již začínají postupně realizovat. Záporná hodnota vlastního kapitálu se v roce 2020 snížila na -794 tis. Kč. Společnost plánuje vyrovnat tuto hodnotu emisí nových akcií, zvýšením základního kapitálu.

### Výhled na rok 2021

- Se zlepšující se globální situací Společnost očekává postupné naplnění stanoveného plánu (viz str. 9). I přes složitou globální situaci poznamenanou COVID19 Společnost aktivně posiluje svoji pozici na globálních trzích, tam kde je již aktivní, i na nových trzích (dále viz Distribuční síť a trhy) a také připravuje spuštění portálu pro obchodní partnery *Become a Partner (pro komunikaci B2B)*. V roce 2021 proběhla také první úspěšná zahraniční on-line instalace zařízení, tato cesta rozšiřuje možnosti obchodní expanze a dále posiluje konkurenční postavení Společnosti i v současné COVID19 situaci.
- Pro rok 2021 je plánována první emise zaměstnaneckých akcií.

## 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 lokalizací systémem GPS pro **automatickou LIBS detekci a analýzu reziduí brzdných drah** při dopravních nehodách, ve vývoji

### 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 LIBS zařízení určené pro rychlé analýzy při **těžbě, geologii**, atd., ve vývoji, na trh na podzim 2021



Road-Trace

A-Trace®



Sci-Trace®



LIBS Interaction Chamber®

## VÝZKUM A VÝVOJ, PRODUKCE

- Sci-Trace®:** Zůstává hlavním produktem Společnosti, jeho prodej v roce 2020 tvořil a pro rok 2021 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, v letech 2020 a 2021 dominantně zejm. v oblasti klinického výzkumu (viz Sci-Trace® (LIBSEM)). V roce 2020 Společnost rozšířila svoji kooperaci s vybranými specializovanými pracovišti směrem k přizpůsobení a optimalizaci vyvíjeného zařízení, v roce 2021 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 2020 se Společnost věnovala dále prototypování a testování zařízení Road-Trace. Kvůli dopadu COVID19 se plánované dokončení projektu posunulo do roku 2021 a zahájení prodeje finálního produktu je naplánováno na první polovinu roku 2022.
- A-Trace®:** V roce 2020 se Společnost zaměřila na další vývoj řady A-Trace® se snahou propojit technologii a průmysl – produkt se zaměřuje primárně na automobilový průmysl. V důsledku COVID19 byl vývoj v druhé půli roku 2020 zpomalen, v roce 2021 však opět pokračuje. Na podzim roku 2020 byl produkt ohodnocen jako prvotřídní inovace (*Seal of Excellence* v rámci programu EIC Accelerator) certifikátem od Evropské komise. Společnost v roce 2021 předpokládá zapojení projektu do **Národního plánu obnovy**. Předpokládané uvedení na trh je prozatím odhadováno na rok 2023.
- M-Trace®:** Nové mobilní zařízení, které umožní rychlou analýzu LIBS v terénu, v oblasti těžebního a důlního průmyslu. Vývoj prototypu je finančně podpořen evropskou dotací EIT RawMaterials. Produkt by měl být oficiálně uveden na trh na podzim v roce 2021.
- Výzkum a vývoj dalších let:** Pro roky 2021 a dále Společnost plánuje pokračovat ve strategických vývojových projektech zejm. v oblastech průmyslu, těžby, klinického výzkumu, perspektivně také v oblasti environmentálních aplikací, a to dominantně vlastními kapacitami. Na konci roku 2020 a dále v roce 2021 Společnost rozšířila svoji aplikační laboratoř o nové přístrojové vybavení. Došlo také k dalšímu rozšíření výzkumně-vývojového týmu, jak v oblasti hardware, tak software. Společnost v rámci vývoje svých produktů usiluje o maximalizaci uživatelsky přívětivého přístupu a o takový design svých produktů, který umožní koncovým uživatelům co nejjednodušší a zároveň účinné používání, které nevyžaduje jakkoli zásadně odborné vzdělání uživatelů. V roce 2020 pokračovala a v roce 2021 dále pokračuje spolupráce Společnosti s tuzemskými i zahraničními univerzitami, akademickými pracovišti i odbornými klinickými pracovišti.

## RIZIKA

- Společnost vnímá následující rizika:
  - (střední riziko, krátkodobé)** globální ekonomické dopady COVID19 – mělo by být v roce 2021 již z větší části mitigováno.
  - (střední riziko, střednědobé)** potřeba zajištění provozního cash flow a skladového předzásobení – toto riziko již bylo v roce 2021 zčásti mitigováno schválením a čerpáním revolving úvěru 20 mil. Kč na provozní financování, krytého zárukou COVID III.
  - (střední riziko, střednědobé)** odložení realizace jednotlivých zakázek – vliv na výsledek hospodaření a na plnění střednědobých plánů – toto riziko je průběžně mitigováno diverzifikací a rozšiřováním produktového a klientského portfolia.

## DISTRIBUČNÍ SÍŤ A TRHY

- V roce 2020 a nadále i v roce 2021 Společnost posiluje existující globální distribuční síť, strategicky se zaměřuje na rozšíření distribuční sítě o země nejen Latinské Ameriky, ale také Jihovýchodní Asie, Japonska, Austrálie, Afriky, bývalého Sovětského svazu a Blízkého a Středního východu, bývalé Jugoslávie a o doposud neobsazené státy EU, zejména geograficky blízké trhy Polsko, Německo, Rakousko. Intenzivně v tomto smyslu pracuje i nadále s příslušnými zastupitelskými úřady za podpory ekonomické diplomacie ČR.
- Na přelomu roku 2020/2021 došlo po globální stabilizaci situace COVID19 k realizaci a rozjednání nových exportních zakázek, na počátku roku 2021 proběhla také **první online instalace zahraniční dodávky bez přítomnosti inženýrského týmu Společnosti u klienta.**
- Jedinými segmentovými konkurenty Společnosti zůstávají i nadále americká společnost Applied Spectra, britská společnost Applied Photonics a německá společnost Laser Technik Berlin, na trzích a v segmentu, kde Společnost působí, se významnější konkurence nevyskytuje.

## DISTRIBUČNÍ SÍŤ



Zdroj: Společnost

## ORGANIZAČNÍ STRUKTURA



Zdroj: Společnost

### Klíčový řídicí tým Společnosti

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

**Jan Pročeck** – prokurista, výkonný ředitel, významný akcionář, zakladatel Společnosti

**Miroslav Mandel** - Vice-prezident pro oblast sales a marketing

## PERSONÁLNÍ OBSAZENÍ

- V roce 2020 došlo k posílení týmu a navýšení počtu zaměstnanců. Byl rozšířen vývojový tým především o seniorní pracovníky včetně řídicích pracovníků, a to v oblasti hardware i software vývoje, v neposlední řadě také v oblasti výzkumu – laboratorní analytika i LIBS aplikace. Dále byl seniorně posilován také obchodně marketingový tým.
- Ke konci roku 2020 Společnost evidovala **21 zaměstnanců**. Průměrný přepočtený počet zaměstnanců za rok 2020 činil **12,5 plných úvazků (FTE)**. V roce 2021 Společnost plánovaně dále navyšuje kapacitu. K 30. 6. 2021 činí celkový počet **28 zaměstnanců**.
- S účinností od 1. 1. 2021 došlo k přizpůsobení Společnosti na platný ZOK (zákon o obchodních korporacích) monistický systém vnitřní struktury, byl zrušen post statutárního ředitele, který zastával majoritní akcionář Georg Hotar, jediným orgánem společnosti se stala správní rada a v průběhu ledna 2021 byl Georg Hotar zvolen předsedou správní rady.
- Společnost eviduje systematický nárůst vysoce kvalifikovaných, oborově specifických zaměstnanců. V této souvislosti dochází k navyšování hodnoty osobních nákladů, viz dále str. 6. Díky tomu je však navyšována míra profesionality, odbornosti a kompetencí Společnosti. Zvyšování těchto nákladů je tedy Společností považováno za nevyhnutelnou součást úspěšného růstu a budování konkurenceschopné pozice v celosvětovém měřítku.

### Management

- V průběhu roku došlo k optimalizaci řídicích procesů, celkové stabilizaci a zvýšení profesionality managementu, a to také díky spolupráci s Jihomoravským inovačním centrem (zapojení do programu JIC Platinum).

### Obchod a marketing

- Podobně jako v případě managementu byla během roku 2020 klíčová především stabilizace a zvýšení úrovně seniority a kompetencí tohoto oddělení. Tým 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.

### Software a engineering

- Dochází k rozšiřování potřebné kompetence v oblastech SW, technologie, analytika i aplikace. Vývojový tým byl posílen o 2 nové softwarové inženýry, zejména z pohledu profesionalizace a zvýšení míry seniority. Tým Engineeringu byl rozšířen o 3 nové pracovníky.

### Odchod části týmu do Lightigo 2019

- V souvislosti s odchodem části zaměstnanců a akcionářů do společnosti Lightigo s.r.o. v roce 2019 (viz AZ 2019), Společnost potvrdila, že ani v roce 2020 nebylo ohroženo její fungování ani konkurenční postavení.

## FINANČNÍ ANALÝZA

Výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč)	2018A	2019A	2020A
<b>Tržby</b>	<b>328</b>	<b>3 066</b>	<b>4 259</b>
<i>nárůst</i>	<i>-98,1%</i>	<i>834,8%</i>	<i>38,9%</i>
Výkonová spotřeba	-8 014	-10 037	-10 395
<b>Obchodní marže</b>	<b>-7 686</b>	<b>-6 971</b>	<b>-6 136</b>
Osobní náklady	-4 479	-5 612	-11 738
<i>nárůst</i>	<i>154,8%</i>	<i>25,3%</i>	<i>109,2%</i>
Ostatní čisté provozní výnosy (+) / náklady (-)	2 754	4 629	1 633
<b>EBITDA<sup>1</sup></b>	<b>-9 411</b>	<b>-7 954</b>	<b>-16 241</b>
<i>marže</i>	<i>n.m.</i>	<i>n.m.</i>	<i>n.m.</i>
Odpisy	-290	-210	-227
<b>EBIT</b>	<b>-9 701</b>	<b>-8 164</b>	<b>-16 468</b>
<i>marže</i>	<i>n.m.</i>	<i>n.m.</i>	<i>n.m.</i>
Finanční výsledek hospodaření	-109	-196	-398
Ostatní čisté výnosy (+) / náklady (-)	0	0	0
Výsledek hospodaření před zdaněním	<b>-9 810</b>	<b>-8 360</b>	<b>-16 866</b>
Daň z příjmů	0	0	0
<b>Čistý zisk</b>	<b>-9 810</b>	<b>-8 360</b>	<b>-16 866</b>

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 v důsledku nárůstu osobních nákladů, předpokládá pokrytí této ztráty z další činnosti Společnosti v následujících účetních obdobích.
- Finanční plán pro rok 2020E uvažovaný Společností v AZ 2019 (zpracováno 2020), předpokládal tržby roku 2020E na úrovni téměř 50 mil. Kč a EBITDA na úrovni necelých 6 mil. Kč. Tento plán se Společnosti nepodařilo naplnit zejména z důvodů:
  - nerealizace a přesuny zakázek do dalšího roku v souvislosti s COVID19,
  - navýšení osobních nákladů o 100 % na úroveň 11,7 mil. Kč v souvislosti s plánovaným náborem nových zaměstnanců a zvyšováním profesionality týmů.
- Ukazatel EBITDA pro rok 2020A činí -16,2 mil. Kč (predikce v AZ 2019 činila 5,8 mil. Kč) a čistý zisk pro rok 2020 činil -16,9 mil. Kč (predikce 2020E v AZ 2019 činila 5,6 mil. Kč). Rozdíly mezi 2020E a 2020A spočívají zejména ve výše uvedených důvodech, které významně ovlivnily realizace zakázek v roce 2020.

## KOMENTÁŘ

V roce 2020 Společnost realizovala dvě dodávky zařízení Sci-Trace® v zahraničí v objemu 4,3 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 8 mil. Kč) byl převeden na účet neuhrazených ztrát minulých let.

### Výnosy/dotace

- Ve výnosech roku 2020 Společnost eviduje dotační podporu de minimis na provozní účely (nájem prostor ve výši 582 tis. Kč) a konzultační služby (60 tis. Kč), které byly čerpané v rámci regionálních programů na podporu rozvoje regionálních SMEs. V roce 2019 činila podpora de minimis na provozní účely 534 tis. Kč.
- Společnost se účastní realizace vědecko-výzkumných projektů, které jsou kromě vlastních zdrojů spolufinancovány z dotačních prostředků. Ve výnosech roku 2020 Společnost eviduje přijatou veřejnou dotaci (1 331 tis. Kč) v rámci operačního programu TRIO od MPO ČR v souvislosti s trváním výzkumně-vývojového projektu Road-Trace. V roce 2019 činila tato dotace 2 953 tis. Kč. Tento dotační projekt nebyl dle původních záměrů k 31. 12. 2020 ukončen, čerpání pokračuje a projekt byl prodloužen do prosince 2021.
- Na konci roku 2020 získala Společnost také evropskou dotaci EIT RawMaterials na vývoj nového zařízení M-Trace®. Tato dotace zahrnuje finanční i poradenskou podporu ve výši 45 tis. EUR.
- V roce 2020 Společnost čerpala z programu na ochranu zaměstnanosti Ministerstva práce a sociálních věcí Antivirus – podpora zaměstnanosti částku 503 tis. Kč.

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

## FINANČNÍ ANALÝZA

### Náklady na výzkum a vývoj

- V roce 2020 Společnost nevynaložila 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 2019 byly vynaložené náklady rovněž nulové.
- V roce 2020 se nad rámec shora uvedeného Společnost účastnila těchto vědecko-výzkumných projektů s podporou dotace:
  - **Program aplikovaného výzkumu a experimentálního vývoje (MPO TRIO)** – realizace výzkumně-vývojového projektu Road-Trace. Tento projekt je řešen společně s VUT v Brně, Ústavem soudního inženýrství a to v období 2018-2021 (původně měl být projekt ukončen k 12/2020, došlo však k prodloužení do 12/2021). V roce 2020 byly na tento projekt vynaloženy náklady v celkové výši 4 025 tis. Kč (z toho dotace na program byla ve výši 1 331 tis. Kč).
  - **Dotace z programu EIT RawMaterials** – na Start-Up & SME Booster Call 2020 v listopadu získala Společnost dotaci na vývoj projektu M-Trace®. Tato dotace byla čerpána ve výši 45 tis. EUR, v průběhu roku 2021 bude čerpáno dalších 15 tis. EUR (celková výše dotace činí 60 tis. EUR). Společnost také plánuje zapojení do dalších programů s dalším projektem v rámci EU.
  - **Program EIC Accelerator** – získání certifikátu *Seal of Excellence* od Evropské komise na podzim roku 2020. Díky získanému certifikátu *Seal of Excellence* AtomTrace usiluje o čerpání dotace skrze Národní plán Obnovy ve výši 2 465 tis. EUR, kdy by tato částka měla být postupně čerpána v následujících letech.

Peněžní toky (v tis. Kč)	2018A	2019A	2020A
<b>Čisté peněžní prostředky na začátku roku</b>	<b>7 262</b>	<b>7 598</b>	<b>331</b>
Čisté peněžní toky z provozní činnosti	-7 525	-7 160	-16 515
Čisté peněžní toky z investiční činnosti	-170	-98	-99
Čisté peněžní toky z finanční činnosti	8 031	16	17 281
<b>Peněžní prostředky a ekvivalenty na konci peněžního období</b>	<b>7 598</b>	<b>331</b>	<b>998</b>

Zdroj: Společnost a Roklen

## FINANČNÍ ANALÝZA

Rozvaha (v tis. Kč)	2018A	2019A	2020A
<b>Aktiva celkem</b>	<b>12 063</b>	<b>4 606</b>	<b>4 213</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>363</b>	<b>524</b>	<b>396</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	214	148	171
Dlouhodobý hmotný majetek	149	376	225
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>11 279</b>	<b>3 973</b>	<b>3 412</b>
Zásoby	2 467	2 544	869
Dlouhodobé pohledávky	0	32	65
Krátkodobé pohledávky	1 214	1 066	1 480
<i>z toho pohledávky z obchodního styku</i>	0	0	385
<i>z toho pohledávky – ovládající osoba</i>	25	25	0
<i>z toho pohledávky ostatní</i>	1 189	1 041	1 095
Peněžní prostředky	7 598	331	998
<b>Ostatní aktiva</b>	<b>421</b>	<b>109</b>	<b>405</b>
Rozvaha (v tis. Kč)	2018A	2019A	2020A
<b>Pasiva celkem</b>	<b>12 063</b>	<b>4 606</b>	<b>4 213</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>7 072</b>	<b>-1 288</b>	<b>-794</b>
Základní kapitál	2 170	2 170	4 340
Kapitálové fondy	10 102	10 102	25 292
Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	4 610	-5 200	-13 560
Výsledek hospodaření běžn. úč. období (+/-)	-9 810	-8 360	-16 866
<b>Cizí zdroje</b>	<b>4 959</b>	<b>5 879</b>	<b>4 157</b>
Dlouhodobé závazky	238	304	221
<i>z toho závazky k úvěrovým institucím</i>	238	304	221
<i>z toho závazky z obchodního styku</i>	0	0	0
Krátkodobé závazky	4 721	5 575	3 936
<i>z toho závazky k úvěrovým institucím</i>	129	79	83
<i>z toho závazky z obchodního styku</i>	2 348	2 908	1 629
<i>z toho závazky ke společníkům</i>	0	1 768	0
<i>z toho ostatní závazky</i>	856	820	2 224
<b>Časové rozlišení</b>	<b>32</b>	<b>15</b>	<b>850</b>

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 2020.

V roce 2020 se vlastní kapitál Společnosti mírně zvýšil (nárůst základního kapitálu, zároveň byla ale realizována ztráta běžného období). Hodnota vlastního kapitálu k datu účetní závěrky za 2020 činila -794 tis. Kč. Tento záporný výsledek bude řešen zvýšením základního kapitálu emisí nových akcií plánovanou pro rok 2021.

V roce 2020 byly v souvislosti s emisí nových akcií splaceny závazky ke společníkům (George Hotar, Jan Proček).

### Aktiva

- V roce 2020 nedošlo na straně aktiv k žádným významným změnám. Došlo k čerpání zásob a úbytku z 2 544 tis. Kč na 869 tis. Kč. V důsledku zvýšení vlastního kapitálu došlo ke zvýšení peněžních prostředků, ty byly ale současně sníženy v důsledku realizace ztráty ve výši 16,9 mil. Kč.
- Krátkodobé pohledávky ve výši 1 480 tis. Kč se skládají především z daňových pohledávek za státem ve výši 945 tis. Kč. Dalších 385 tis. Kč tvoří pohledávky z obchodních vztahů, 145 tis. Kč krátkodobé poskytnuté zálohy a 5 tis. Kč jiné pohledávky.
- Společnost k 31. 12. 2020 neevidovala pohledávky po splatnosti.

### Pasiva

- V roce 2020 byl v důsledku emise nových akcií zvýšen základní kapitál z 2 170 tis. Kč na 4 340 tis. Kč a kapitálové fondy z 10 102 tis. Kč na 25 292 tis. Kč. Vlastní kapitál byl zároveň snížen kvůli převodu ztráty z minulého účetního období a realizaci ztráty v běžném období.
- Byly splaceny závazky ke společníkům ve výši 1 768 tis. Kč.
- Společnost v roce 2019 pořídila automobil na dlouhodobý úvěr ve výši 427 tis. Kč na období 60 měsíců. Ke konci roku 2020 byla evidována výše tohoto úvěru v hodnotě 304 tis. Kč.
- Společnost k datu zveřejnění účetní závěrky eviduje závazky z běžného obchodního styku po splatnosti ve výši 21 tis. Kč. Jiné závazky po splatnosti Společnost neeviduje.

## PODROBNOSTI

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

V průběhu 2021 Společnost plánuje další navýšení základního kapitálu emisí nových akcií.

V roce 2021 jsou v realizaci 4 zakázky (Sci-Trace), 9 zakázek (Sci-Trace) je v jednání s předpokladem realizace na přelomu let 2021/2022, 1 zakázka (Sci-Trace) je v tendru, 3 zakázky (M-Trace) jsou v jednání s předpokladem realizace na konci roku 2021.

### Předpokládané dodávky 2021

LIBS Interaction Chamber®	
Do 3 ks	3 ks v jednání
Sci-Trace®	
Do 10 ks	9 ks v jednání 1 ks v tendru
M-Trace	
Do 3 ks	3 ks v jednání

Zdroj: Společnost

## FINANČNÍ PLÁN

- Finanční plán byl modelován managementem Společnosti před IPO na období 2018E – 2023P, dále aktualizován k datu vydání AZ 2018, AZ 2019 a rovněž nyní k datu vydání AZ 2020. Plán průběžně vychází z projekce jednotlivých produktových linií a poměrových ukazatelů nákladů, přičemž jeho hlavním výstupem je projektovaný výkaz zisku a ztráty.

### Hlavní předpoklady finančního plánu

- Kontinuální rozšiřování a stabilizace distribuční sítě.
- Čerpání revolvingového úvěru od ČMZRB na provozní financování ve výši 20 mil. Kč v průběhu 2021 v rámci programu COVID III.
- Úspěšně realizovaný vývoj nových produktových řad, 2021 Road-Trace a M-Trace, 2022 a dále též A-Trace.
- Postupné navýšování počtu zaměstnanců úměrně růstu velikosti Společnosti.
- Organický růst prodejů Sci-Trace® a zahájení prodejů Sci-Trace® (LIBSEM) na přelomu 2021/2022.
- 2022/2023 dokončení vývoje a komerční představení nového zařízení řady A-Trace® pro oblast automotive a automation.
- 2022 zahájení prodeje Road-Trace, který je v závěrečné fázi vývoje.
- Uvedení nového produktu M-Trace® na konci roku 2021 a díky tomu proniknutí do odvětví těžebního a důlního průmyslu.
- Zejména ve složitě post COVID19 době i nadále 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 navýšování výroby a díky inovativnosti jejích produktů předpokládá růst poptávky po jejích výrobcích a růst podílu na trhu.

Finanční plán (v tis. Kč)	2019A	2020A	2021P	2022P	2023P	2024P
<b>Tržby</b>	<b>3 066</b>	<b>4 259</b>	<b>49 812</b>	<b>158 591</b>	<b>290 629</b>	<b>333 521</b>
<i>nárůst</i>	<i>834,8%</i>	<i>39%</i>	<i>1 070%</i>	<i>218%</i>	<i>83%</i>	<i>15%</i>
Výkonová spotřeba	-10 037	-10 395	-27 874	-95 377	-177 308	-200 687
<b>Obchodní marže</b>	<b>-6 971</b>	<b>-6 136</b>	<b>21 938</b>	<b>63 214</b>	<b>113 320</b>	<b>132 834</b>
Osobní náklady	-5 612	-11 738	-16 283	-16 609	-19 930	-21 923
Ostatní čisté provozní výnosy (+) / náklady (-)	4 629	1 633	-6 994	-11 515	-14 125	-15 841
<b>EBITDA</b>	<b>-7 954</b>	<b>-16 241</b>	<b>-3 208</b>	<b>29 143</b>	<b>68 366</b>	<b>78 394</b>
<i>marže</i>	<i>n.m.</i>	<i>n.m.</i>	<i>n.m.</i>	<i>18%</i>	<i>24%</i>	<i>24%</i>
Odpisy	-210	-227	-204	-468	-952	-1 508
<b>EBIT</b>	<b>-8 164</b>	<b>-16 468</b>	<b>-3 411</b>	<b>28 675</b>	<b>67 414</b>	<b>76 886</b>
<i>marže</i>	<i>n.m.</i>	<i>n.m.</i>	<i>n.m.</i>	<i>18%</i>	<i>23%</i>	<i>23%</i>
<b>Čistý zisk</b>	<b>-8 360</b>	<b>-16 866</b>	<b>-2 763</b>	<b>23 227</b>	<b>54 605</b>	<b>62 278</b>

Zdroj: Společnost

## VALUACE

- Společnost Roklen na Společnost i nadále nahlíží jako na titul s možným růstovým potenciálem, hodnota Společnosti leží ze značné části v budoucích očekávaných peněžních tocích. Po analýze Společnosti a rozhovorech s managementem se tak původní valuační rámec uvedený při IPO může stále jevit jako **nadhodnocený především vzhledem ke stále se zvyšující závislosti hodnoty Společnosti na opožděném plnění business plánu ve sledovaných obdobích**. Historické predikce nebyly naplněny, významnou měrou se sice na zpoždění plnění valuačního rámce v roce 2020 objektivně podepsala i globální situace COVID19, možná rizika ale i nadále spatřujeme zejména v oblastech nárůstu mzdových nákladů, záporném vlastním kapitálu a částečně i přetrvávajícím nedostatečným, stabilním provozním cash flow Společnosti.

# Roklen Corporate Finance

## Roklen Holding a.s.

Václavské náměstí 838/9  
110 00 Praha 1  
Česká republika  
[www.roklencf.cz](http://www.roklencf.cz)

**Jakub Burda**  
Managing Director  
Roklen Corporate Finance

Kontakt:  
M: +420 602 717 976  
[burda@roklen.cz](mailto:burda@roklen.cz)

**Petr Kmoníček**  
Director  
Roklen Corporate Finance

Kontakt:  
M: +420 737 579 990  
[kmonicek@roklen.cz](mailto:kmonicek@roklen.cz)

**Marie Drlíčková**  
Junior Analyst  
Roklen Corporate Finance

Kontakt:  
M: +420 607 592 321  
[drlickova@roklen.cz](mailto:drlickova@roklen.cz)

**Adam Tománek**  
Junior Analyst  
Roklen Corporate Finance

Kontakt:  
M: +420 602 855 018  
[tomanek@roklen.cz](mailto:tomanek@roklen.cz)