

AtomTrace a.s.

Analytická zpráva

v Praze 13.11.2018



Právní upozornění

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

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

Tento dokument neobsahuje konečné a vyčerpávající informace o Společnosti 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 akcií Společnosti, který je v rámci uskutečnění veřejné nabídky akcií Společnosti schválen Českou národní bankou a uveřejněn v souladu s právními předpisy na internetových stránkách Společnosti.

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 Emitentem 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.

Obsah	
1. Shrnutí	3
<i>Princip technologie LIBS</i>	4
<i>Produktové portfolio</i>	4
<i>Distribuční síť a Prodejní kanály</i>	5
2. Současné produktové řady	6
3. Produkty ve fázi vývoje	7
4. Personální obsazení	8
5. Dotace	8
6. Trh LIBS a postavení Společnosti na trhu LIBS	9
<i>Konkurence</i>	10
7. Finanční analýza a plán	11
<i>Výkaz zisku a ztráty</i>	11
<i>Rozvaha</i>	12
<i>Peněžní toky</i>	13
<i>Finanční plán</i>	13
<i>Indikovaný finanční plán</i>	14
8. Analýza hodnoty	15
9. SWOT analýza	17
<i>Kontakty</i>	18

1. Shrnutí

„Technologické know-how Společnosti spolu s širokým spektrem průmyslových aplikací nabízí investorům příležitost podílet se na rozvoji unikátní tuzemské společnosti spojující svět vědy a prvkové analýzy se světem průmyslu.“

- Společnost **AtomTrace a.s. („Společnost“ nebo „AtomTrace“ nebo „Emitent“)** byla založena jako start-up středoevropského výzkumného centra CEITEC, v návaznosti na výzkum a vývoj metody LIBS realizovaný týmem prof. Kaisera (jeden z akcionářů Společnosti) na VUT v Brně. Společnost vznikla s vizí vyvíjet a dodávat na trh přístroje využívající metodu spektroskopie laserem buzeného plazmatu (laser-induced breakdown spectroscopy, tzv. **LIBS**)
- Společnost se v rámci vývoje a výroby produktů založených na technologii LIBS plánuje, mimo stávajících vyvinutých produktových řad, zaměřit především na oblasti stavebnictví, monitoring infrastruktury včetně železobetonových konstrukcí, forenzní analýzu a analýzu organických materiálů
- Společnost dosáhla v roce 2017 obrátu 17,3 mil. Kč a ukazatele EBITDA 7,7 mil. Kč a plánuje do roku 2023 dosáhnout tržeb v přibližné výši 299 mil. Kč s ukazatelem EBITDA na úrovni ca 48 mil. Kč
- Veškeré prostředky získané z prodeje nabízených nových akcií v rámci vstupu na trh START (až 35 mil. Kč) plánuje **Emitent investovat do rozvoje podnikatelských aktivit Společnosti, nejedná se tedy o exit akcionářů.** Konkrétně mají být prostředky využity k podpoře marketingu, **rozšíření obchodního, výzkumného a konstrukčního týmu, navýšení pracovního kapitálu a na financování vývoje nových produktů**
- Strategickým cílem Společnosti je organický růst současných produktových linií Sci-Trace, A-Trace, Interakčních komor a vlastního SW a postupný vývoj nových produktových linií jako je Road-Trace (detekce brzdných stop), A-Trace Concrete (řešení pro monitoring degradace betonových struktur pozemních komunikací či mostních konstrukcí) a LIBSEM (prvková analýza bioptických a dalších vzorků patologických tkání)

Profil společnosti

AtomTrace je česká společnost se sídlem v Brně, která je ze 60,08 % vlastněna investorem Georgem Hotarem, a ze 39,92 % 9 minoritními akcionáři, členy výzkumného a realizačního týmu Emitenta.

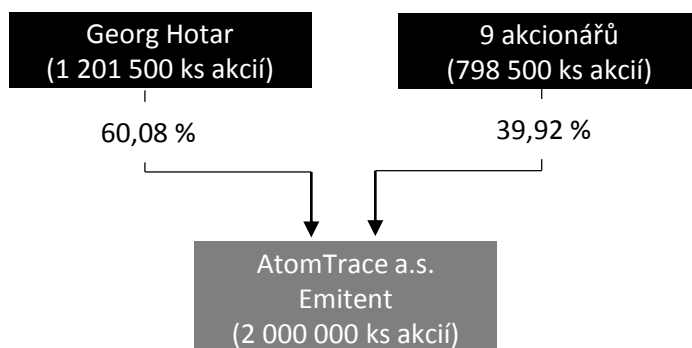


Schéma č. 1 - Struktura Společnosti před IPO

Zdroj: Emitent

Záměr IPO

V rámci IPO na trhu START plánuje společnost AtomTrace vydat až 500 000 kusů nových akcií. V případě, že Emitent upíše a vydá v rámci nabídky na trhu START všechny nové akcie, klesne podíl stávajících vlastníků na 80 %. Emitent odhaduje, že výměnou za 20% podíl na Společnosti získá 25 - 35 mil. Kč (při prodeji celého objemu nových akcií za cenu v rozmezí 50 až 70 Kč za jednu akcii).

AtomTrace a.s.

Základní informace

IČO: 033 969 16

Sídlo: Kolejní 3094/9, 612 00 Brno

Vlastníci:

60,075 % Georg Hotar
9,9 % Jan Proček
9,9 % Josef Kaiser
4,6 % Karel Novotný
4,6 % Tomáš Černožský
4,6 % Jan Novotný
2,3 % Michal Petrílek
2,3 % Pavel Pořízka
1,15 % David Procházka
0,575 % Aleš Hrdlička

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

Odvětví:

výroba přístrojů založených na technologii LIBS

Počet zaměstnanců 2018: 17
(průměrný přepočtený počet úvazků 5,4)

Základní ukazatele

v tis. Kč	2017	2018P
Výnosy	17 281	291
EBITDA	7 663	-3 798

Tabulka č. 1 – Základní ukazatele
Zdroj: Společnost

Hlavní parametry nabídky

ISIN	CZ0009004792
Min. investice	100 tis. Kč
Min. cena akcie	50 Kč
Max. cena akcie	70 Kč
Počet nabízených nových akcií	500 000 ks
Nabízený podíl	20 %
Očekávaný objem	25 – 35 mil. Kč

Tabulka č. 2 – Hl. parametry nabídky
Zdroj: Společnost

1. Shrnutí

Historické milníky

Společnost AtomTrace vznikla v roce 2014 jako start-up ze Středoevropského výzkumného institutu CEITEC s cílem komercializovat přístroje využívající metody LIBS. Společnost již od začátku úzce spolupracuje s VUT v Brně.

V roce 2015 Společnost poprvé představila 1. generaci přístroje Sci-Trace na konferenci v rakouském Linci. V tomtéž roce také úspěšně proběhla referenční dodávka klecové interakční komory na slovenskou univerzitu.

V roce 2017 Společnost pokračovala s referenčními dodávkami, kdy dodala vakuové interakční komory do USA a také přístroj A-Trace do brusného průmyslu v ČR. Díky těmto dodávkám pak Společnosti výrazně narostly tržby a EBITDA.

Princip technologie LIBS

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

Produktové portfolio

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

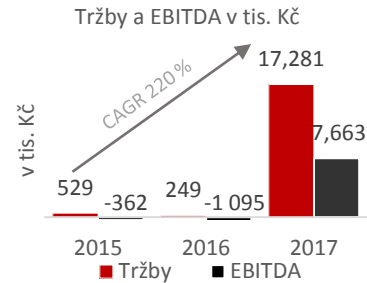
Hlavními dodavateli Společnosti jsou spol. Tescan Brno, jež zabezpečuje těla interakčních komor LIBS a spol. ThorLabs, jež dodává optomechaniku pro zařízení LIBS. Časový horizont výroby přístroje je závislý dle náročnosti požadavků zákazníka a náročnosti kalibrace podmínek a většinou trvá 3-6 měsíců. Kalibrace je řešena prostřednictvím definovaných modelových řad, pokrývajících široké spektrum užití technologie LIBS včetně interně vyvinutého analytického SW, jež umožňuje snadno měnit kalibraci a konfiguraci jednotlivých přístrojů.

Produktové portfolio Společnosti je možné rozdělit na 5 hlavních produktů, a to:

- Sci-Trace®
- AtomAnalyzer (SW)
- X-Trace®/A-Trace
- Digital Delay Generator
- LIBS Interaction Chamber®

Název produktu	Sci-Trace®
Popis	All-in-one LIBS systém s integrovanou optomechanikou a s možností simulace specifických požadovaných podmínek. Prostor pro připojení dodatečných nástaveb jako jsou různé typy interakčních komor, spektrometrů a laserů. Využívá se v laboratorních podmínkách
Uplatnění	▪ Univerzity ▪ Výzkumná pracoviště ▪ Průmysl
Referenční dodávky	▪ Čína – průmysl (2018)

Název produktu	X-Trace®/A-Trace
Popis	Počítačově řízené modulární zařízení, které je schopné provádět LIBS stand-off (na dálku) analýzu materiálů nepřístupných a vzdálených vzorků na vzdálenost až 30 metrů
Uplatnění	▪ Průmysl (např.: stavebnictví, forenzní analýzy, autom. průmysl, geologie, životní prostředí)
Referenční dodávky	▪ CZ – výroba brusných kotoučů (2017)



Graf č. 1 - Vývoj tržeb Společnosti
Zdroj: Společnost

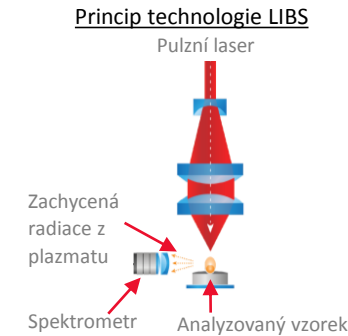
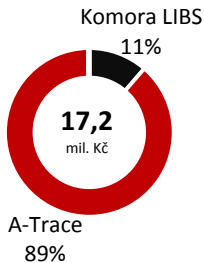


Schéma č. 2 – Princip technologie LIBS
Zdroj: Společnost

Segmentace tržeb 2017



Graf č. 2 – Rozdělení tržeb dle produktových skupin
Zdroj: Společnost



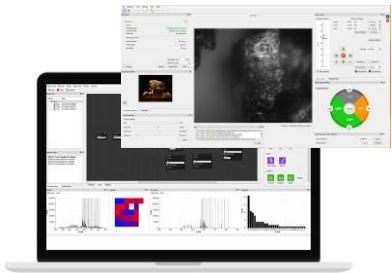
Obrázek č.1 – Sci-Trace®
Zdroj: Společnost



Obrázek č.2 – X-Trace® a A-Trace
Zdroj: Společnost



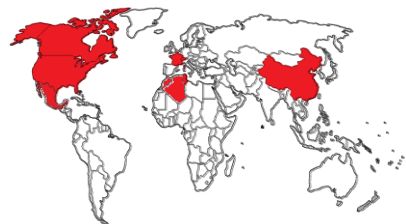
Obrázek č.3 – LIBS Interaction Chamber®
Zdroj: Společnost



Obrázek č.4 – AtomAnalyzer
Zdroj: Společnost



Obrázek č.5 – Digital Delay Generator
Zdroj: Společnost



Obrázek č.6 – Distribuční síť
Zdroj: Společnost

1. Shrnutí - pokračování

Název	LIBS Interaction Chamber®
Popis	Interaktivní komora - Unikátní modulární řešení pro realizaci laboratorních analýz pomocí technologie LIBS v rozsahu od jednoduchých stolních podmínek až po kontrolované prostředí vakua. Lze použít jak pro přístroje AtomTrace, tak pro sestavy třetích stran
Uplatnění	▪ Vědecká pracoviště LIBS ▪ Experimentální laboratorní sestavy LIBS ▪ Průmyslové laboratoře a lab. kvality výrobních podniků
Referenční dodávky	▪ SK – univerzita (2015) ▪ USA – univerzita (2017)

Název	AtomAnalyzer
Popis	Originální software řešení pro zpracování dat v oblasti LIBS analýz určené pro koncové zákazníky. Využitelné jak v originálních produktech Společnosti, tak v konkurenčních
Uplatnění	▪ Zpracování LIBS dat v produktech AtomTrace ▪ Zpracování dat v produktech LIBS třetích stran
Referenční dodávky	▪ Dodáváno zejména v rámci produktových řad Sci-Trace®/A-Trace

Název	Digital Delay Generator
Popis	Digitální zpožďovací generátor slouží k synchronizaci a správnému načasování pulzního laseru a spektrometru pro přesnou analýzu zkoumaného vzorku v rámci technologie LIBS
Uplatnění	▪ synchronizace LIBS sestav AtomTrace/synchronizace LIBS sestav třetích stran
Referenční dodávky	▪ SK – univerzita (2017) ▪ Indonésie – výzkumné centrum (2018)

Tabulky č. 3 – Produkty Společnosti AtomTrace
Zdroj: Emitent

Distribuční síť a Prodejní kanály

Distribuční síť

Společnost využívá pro distribuci svých produktů vybrané partnery zajišťující kontakt se zákazníky:

- 2017 byla uzavřena distribuční smlouva se společností Flash Photonics, Inc. (USA). Distribuce na území Kanady, USA a Mexika;
- 2018 byla uzavřena distribuční smlouva se společností Quantum-RX, SAS (Francie). Distribuce na území Francie, Švýcarska, Maroka, Alžírsko a Tuniska;
- V tentýž rok (2018) byl po 3 letech jednání o podpoře vstupu AtomTrace na čínský trh vystaven krycí list ve prospěch spol. Ecotech Science and Technology Ltd. (Čína), který zajišťuje této společnosti exkluzivitu distribuce pro Čínu. AtomTrace v současné době jedná o uzavření shodné smlouvy o distribučním zastoupení jako se subjekty výše.

Prodejní kanály

Prodej zařízení probíhá zejména:

- prostřednictvím vlastní, stávající distribuční sítě;
- na základě osobních kontaktů v rámci univerzitního a vědeckého prostředí;
- a na základě poptávek, které vznikají typicky v rámci jednání na mezinárodních LIBS konferencích pořádaných po celém světě.

2. Současné produktové řady

X-Trace®/A-Trace

V roce 2014 Společnost poprvé představila zařízení pro dálkovou analýzu **rLIBS X-Trace**, které získalo **Zlatou medaili na MSV v Brně**. Z produktu X-Trace vznikla vlastní produktová řada nazývaná A-Trace, která se zaměřuje zejména na průmyslové aplikace do širokého spektra oblastí od stavebnictví přes průmyslovou výrobu až po analýzu organických či patogenních subjektů organických složení.

Společnosti se v roce 2017 podařilo úspěšně realizovat první referenční dodávku do ČR, kdy zařízení A-Trace typu BB-1 včetně softwaru AtomAnalyzer dodala do podniku zabývajícím se výrobou brusiv a brusných materiálů. Zařízení bylo nasazeno jako část technologického procesu výpalu keramických brusných kotoučů ve vysokoteplotních pecích. Cílem průmyslového nasazení je identifikace kvality výpalu (je možné odstavit dříve pec a ušetřit náklady). Dodávka měla výrazný dopad na finanční výsledky AtomTrace v roce 2017, přičemž její hodnota byla necelých 15 mil. Kč.

V současné době Společnost předpokládá prodej až 27 zařízení typové kategorie A-Trace do roku 2023, mezi které se řadí i zařízení ve vývoji typu A-Trace (concrete).

Sci-Trace®

V roce 2015 bylo na konferenci EMSLIBS v Rakousku představeno zařízení Sci-Trace 1. generace. V roce následujícím (2016) byla na konferenci LIBS ve Francii prezentováno zařízení Sci-Trace 2. generace (určeno primárně pro laboratorní účely), kdy rovnou došlo k jednání o referenční dodávce tohoto zařízení. Jednalo se o dodávku do Číny, přičemž k realizaci dojde v roce 2019. Prodejní cyklus zařízení do akademického sektoru je charakteristický pro toto odvětví, kdy po té co se o dané technologii akademici či výzkumní pracovníci dozvědí nejdříve uvažují o pořízení, pak shánějí finanční prostředky a po sléze dochází k objednávce. Tento proces může dosahovat od několika měsíců až po více let. Reakcí Společnosti na tento fakt je úspěšné rozšíření partnerské distribuční sítě v USA, Číně, Švýcarsku, Francii a na dalších trzích.

V následujícím roce Společnost plánuje dodání až 4 zařízení Sci-Trace. Do roku 2023 Společnost plánuje realizovat až 60 zařízení typu Sci-Trace (počítáno včetně roku 2019), mezi které se řadí i zařízení ve vývoji LIBSEM.

LIBS Interaction Chamber®

V roce 2015 byla realizována první referenční dodávka zařízení LIBS Interaction Chamber (Interaktivní komora), jejímž odběratelem byla veřejná vysoká škola na Slovensku. Hodnota dodávky činila 453 tis. Kč. K referenční dodávce poté došlo i v roce 2017, kdy Společnost dodala do USA Interaction Chamber do univerzity v hodnotě 1 917 tis. Kč.

V současné době Společnost disponuje objednávkou interakční komory v rámci zařízení Sci-Trace pro čínského zákazníka (viz výše). V následujícím roce Společnost předpokládá dodávku až 3 interakčních komor a do roku 2023 až 37 interakčních komor (počítáno včetně roku 2019).

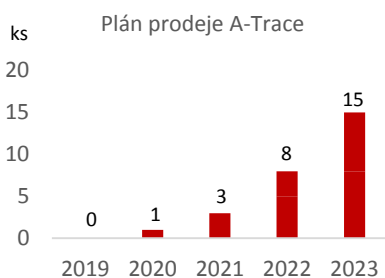
AtomAnalyzer

AtomAnalyzer (originální softwarový (SW) nástroj pro analýzu dat LIBS přístrojů vyvinutý Společností) Emitent standardně prodává v rámci dodávek zařízení Sci-Trace, X-Trace/A-Trace a v závislosti na požadavcích zákazníka i v rámci prodeje interakčních komor. Nicméně software může být použit jak pro originální produkty Společnosti, tak pro vyhodnocení změřených dat zařízeními třetích stran.

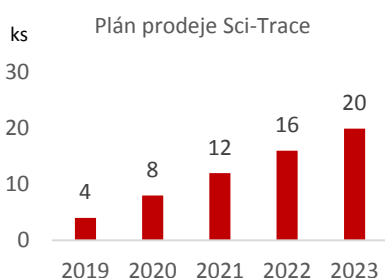
Společnost předpokládá prodej SW AtomAnalyzer třetím stranám do roku 2023 v součtové hodnotě dosahující úrovně 11 mil. Kč. Tento objem neobsahuje prodeje SW v rámci dodávek Sci-Trace a A-Trace, ve kterých je SW dodáván v rámci zakázky.

Digital Delay Generator

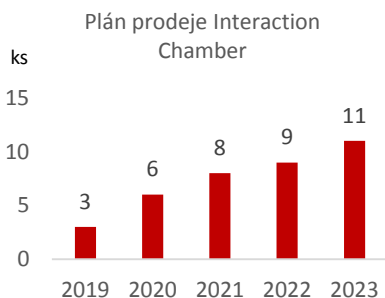
Referenční dodávku v roce 2017 zařízení Digital Delay Generator („DDG“) Společnost realizovala pro univerzitu na Slovensku v hodnotě do 40 tis. Kč. V roce 2018 Společnost realizovala dodávku do výzkumného centra v Indonésii. Jelikož se konkurenční zařízení od společnosti Stanford Research Systems Inc. prodává na úrovni 150-200 tis. Kč, Společnost v následujících letech předpokládá navýšení cen tohoto zařízení. Společnost předpokládá prodej DDG do roku 2023 v součtové hodnotě dosahující úrovně 7 mil. Kč.



Graf č.3 – Plán prodeje A-Trace
Zdroj: Společnost



Graf č.4 – Plán prodeje Sci-Trace
Zdroj: Společnost



Graf č.5 – Plán prodeje Interaction Chamber
Zdroj: Společnost

3. Produkty ve fázi vývoje

Road-Trace – uvedení na trh v roce 2021

Projekt: Výzkumně-vývojový projekt Road-Trace, mobilní zařízení navigované systémem GPS pro automatickou detekci a analýzu stopových prvků brzdných drah při dopravních haváriích. Projekt byl zahájen v roce 2018 a vývoj bude ukončen v roce 2020. Uvedení na trh v následujícím roce (2021). Nyní se projekt nachází ve fázi realizace návrhu prototypu.

Oblast využití: Road-Trace má za cíl standardizovat forenzní vyšetřování dopravních nehod, které bude využitelné jak v oblasti pojišťovnictví či krajských zastupitelství policie ČR, tak například při výrobě pneumatik a automobilů či optimalizaci letištních drah.

Financování: Společnost jako příjemce dotace realizuje projekt ve spolupráci s VUT v Brně, Ústavem soudního inženýrství (jako partnerem). Finanční podpora projektu v období mezi lety 2018-2020 dosahuje 6 mil. Kč z programu TRIO Ministerstva průmyslu a obchodu České republiky. V roce 2018 doposud získal 1,7 mil. Kč, přičemž celkový plánovaný objem v roce 2018 by měl dosáhnout 2,25 mil. Kč. Alokace na vývoj tohoto produktu ze získaného kapitálu z IPO je předpokládána v objemu 2 mil. Kč.

Uvedení produktu na trh a prodeje: Uvedení na trh Společnost předpokládá v roce 2021, přičemž do roku 2023 plánuje prodej na úrovni 45 mil. Kč.

A-Trace (concrete) – uvedení na trh v roce 2022

Projekt: Zařízení vycházející z produktové řady X-Trace s průmyslovou aplikací monitoringu železobetonových struktur. Emitent vede o projektu diskuse a připravuje v dané oblasti spolupráci s německým Bundesanstalt für Materialforschung- und prüfung (BAM), který se problematikou strukturální analýzy betonových struktur zabývá již několik let.

Oblast využití: Zaměřuje se na dálkovou (stand-off) analýzu s uplatněním především v monitoringu dopravní infrastruktury a železobetonových struktur. Detekce vnitřního poškození železobetonových materiálů za účelem včasného upozornění na jejich poškození a z něj plynoucího ohrožení majetku, života či zdraví osob. Dále například při detekci výskytu nebezpečných materiálů v pracovním prostředí, detekci kontaminace v konvenčních či atomových elektrárnách nebo analýze ochranných nátěrů/povrchů konstrukcí.

Financování: V rámci rozšiřování produktové linie A-Trace Emitent podal do programu APLIKACE operačního programu Podnikání a inovace pro konkurenceschopnost vedeného Ministerstvem průmyslu a obchodu České republiky žádost o dotaci ve výši 2,03 mil. Kč. Společnost očekává získání dotace do konce roku 2018. Alokace na vývoj tohoto produktu ze získaného kapitálu z IPO je předpokládána v objemu 5 mil. Kč.

Uvedení produktu na trh a prodeje: Předpokládané uvedení zařízení do prodeje je plánováno v roce 2021, přičemž do roku 2023 plánuje prodej v celkové hodnotě přesahující 60 mil. Kč.

Sci-Trace (LIBSEM) – uvedení na trh v roce 2022

Projekt: Nový produkt řady A-Trace určený pro klinický výzkum biologických tkání. Jeho využití je plánováno v oblasti analýz biotických a dalších vzorků patologických tkání za účelem detekce výskytu klinicky relevantních chemických prvků a jejich kauzalit.

Oblast využití: Možné využití v onkologii, transplantologii, kardiologii, neurologii a dalších.

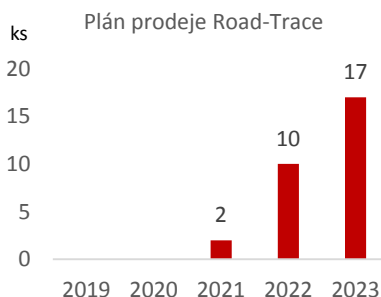
Financování: V roce 2018 byla dotace získána. Celková výše 1,1 mil. Kč bude čerpána v období do roku 2021.

Uvedení produktu na trh a prodeje: Uvedení zařízení do prodeje je plánováno v roce 2022.



Obrázek č.7 – Road-Trace

Zdroj: ilustrační foto



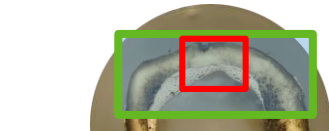
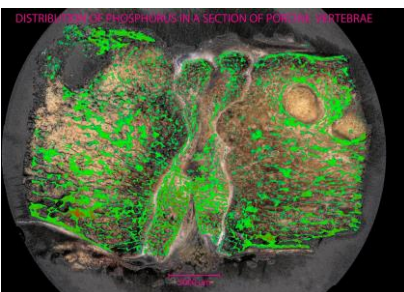
Graf č.6 – Plán prodeje Road-Trace

Zdroj: Společnost



Obrázek č.8 – Trojský most

Zdroj: ilustrační foto



Obrázek č.9 – Analýza vzorku

Zdroj: Společnost

Organizační struktura

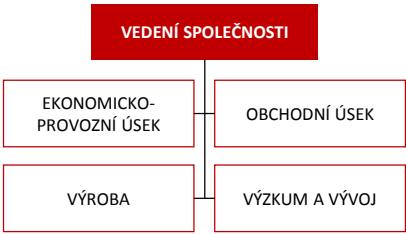


Schéma č.3 - Organizační struktura
Společnosti
Zdroj: Společnost

Dotace

Technologická agentura ČR	
Období	2017 - 2019
Účel	Vývoj integrace detekčního systému laserové ablace vhodného pro monitoring kontaminace rostlin nanočásticemi vstupujícími do životního prostředí
Objem (v tis. Kč)	323 (dosud obdrženo 170 tis. Kč)
Ministerstvo průmyslu a obchodu ČR	
Období	2018-2020
Účel	Road-Trace
Objem (v tis. Kč)	5 998 (dosud obdrženo 2 250 tis. Kč)
Jihomoravské inovační centrum	
Období	2018-2020
Účel	LIBSEM
Objem (v tis. Kč)	1 100 (dosud obdrženo 440 tis. Kč)
Ministerstvo průmyslu a obchodu ČR (zažádáno)	
Období	N/A
Účel	A-Trace Concrete
Objem (v tis. Kč)	2 035 (zažádáno)

Tabulka č. 4 – Dotace
Zdroj: Společnost

4. Personální obsazení

V roce 2018 Společnost spolupracovala se 17 zaměstnanci. Průměrný přepočtený počet zaměstnanců za toto období však činil 5,4 plných úvazků. Většina těchto zaměstnanců je tvořena studenty post-graduálního studia na VUT v Brně a klíčovými manažery.

Klíčový řídicí tým je tvořen významnými odborníky přes technologii LIBS v čele s prof. Jozefem Kaiserem, VC investorem Georgem Hotarem a ředitelem se zkušenostmi z bankovního sektoru a komercializace výsledků výzkumu Janem Pročkem.

prof. Ing. Jozef Kaiser, Ph.D. – mezinárodně uznávaný odborník na technologii LIBS, jeden ze zakladatelů společnosti AtomTrace, profesor na VUT v Brně a vedoucí jedné z největších výzkumných skupin brněnského výzkumného centra CEITEC. V roce 2013 získal titul profesora na VUT v Brně, během své kariéry absolvoval řadu dlouhodobých stáží na zahraničních univerzitách v Evropě, dlouhodobě spolupracuje zejména se synchrotronem Elletra v italském Terstu a v zámoří s University of Florida.

Mgr. Jan Proček – jedním ze zakladatelů Společnosti a od počátku řídí její strategický obchodní rozvoj. Dlouhodobě působil v čele Oddělení komercializace a transferu technologií brněnského výzkumného centra CEITEC VUT v Brně. Vystudoval práva na Univerzitě Karlově v Praze, ve svém kariérním působení využívá především svých zkušeností z oblasti aplikovaného práva, a dále zahraničního obchodu a bankovníctví, kde zastával odborné i řídicí funkce.

doc. Mgr. Karel Novotný, Ph.D. – patří mezi klíčové akcionáře Společnosti, v současné době ve Společnosti zastává pozici statutárního ředitele. Je seniorním výzkumným pracovníkem Masarykovy univerzity v Brně, působí na brněnském výzkumném centru CEITEC, je mezinárodně uznávaný odborník v odboru LIBS a LA-ICP-MS*, společně s Jozefem Kaiserem se od 90. let podílí na budování LIBS expertízy v Brně.

Georg Hotar – největší akcionář Společnosti, do Společnosti vstoupil v roce 2017. V roce 2008 spoluzaložil spol. Photon Energy (listována na BCPP a WSE), poté byl jmenován jejím výkonným ředitelem a následně začal pracovat na expanzi celé skupiny v Evropě a zámoří. Od roku 2011 působí na pozici generálního ředitele. Georg Hotar disponuje rozsáhlými znalostmi a zkušenostmi z oboru solární energie a mezinárodních financí. Před založením spol. Photon Energy byl u vzniku spol. Central European Capital poskytující poradenství v oblasti financí a finanční strategie. Zastával také různé pozice v oblasti mezinárodních financí v Londýně, Curychu a Praze. Georg Hotar má rakouské občanství a magisterský titul získal v oboru finance na London Business School.

5. Dotace

Emitent má v současné době podepsány čtyři dotační smlouvy a o jednu další dotaci má požádáno. Kromě dotací zaznamenaných v tabulkách vlevo uzavřel Emitent dne 18.5.2017 jako příjemce a společnost JIC, zájmové sdružení právnických osob jako implementační agentura, smlouvu o poskytnutí podpory de minimis, jejímž předmětem je poskytnutí částky v maximální výši 96 300 Kč pro účely nájemného.

O dotaci od Technologické agentury ČR ve výši 323 tis. Kč bylo účtováno v účetním období roku 2018.

Další dotace, která byla Emitentovi poskytnuta Ministerstvem průmyslu na výzkum a vývoj zařízení Road-Trace, byla zohledněna v účetním období 2018 ve výši 2 250 tis. Kč.

Dotace poskytnutá Jihomoravským inovačním centrem v rámci studie proveditelnosti projektu LIBSEM ve výši 1,1 mil. Kč byla zaúčtována do výnosů v roce 2018.

V rámci rozšiřování produktové linie A-Trace Emitent podal do programu APLIKACE operačního programu Podnikání a inovace pro konkurenceschopnost vedeného Ministerstvem průmyslu a obchodu České republiky za účelem vývoje nového mobilního zařízení sloužícího k monitoringu degradace betonových struktur pomocí technologie LIBS žádost o dotaci ve výši 2,03 mil. Kč. Emitent očekává získání dotace do konce roku 2018.

* Laser Ablation Inductively Coupled Plasma Mass Spectrometry

6. Trh LIBS a postavení Společnosti na trhu LIBS

Trh LIBS

Metoda LIBS je součástí širší skupiny metod označovaných jako spektroskopie. Ta se dle technologie dělí na atomovou, molekulární a hmotnostní spektroskopii. Atomová spektroskopie se pak dále dělí na absorpční a emisní, přičemž metoda LIBS patří právě pod emisní atomovou spektroskopii.

V blízké budoucnosti je predikována narůstající expanze celkového globálního trhu spektroskopie, přičemž dle odhadů byl v roce 2015 trh ohodnocen na 312,8 mld. Kč. V roce 2024 by měl dosáhnout úrovně 394 mld. Kč. (Zdroj: Photonics „LIBS Beyond The Lab“).

Vedle výše zmíněných spektroskopických metod lze ve vztahu k technologii LIBS vyzdvihnout tržně komparativní metodu s označením Rentgenová fluorescenční analýza (XRF), což je metoda užívající opakovaného rentgenového záření měřící rozdílnost vlnové délky fotonů uvolněných zářením, díky čemuž je poté na základě spektra fotonů schopna identifikovat složení prvků. Dle odhadů byl trh v roce 2018 ohodnocen na 1,2 mld. USD, přičemž by kumulované tržby v letech 2018 až 2022 měly dosáhnout na 6,5 mld. USD při složené roční výnosové míře 5 % (CAGR) (Zdroj: MarketResearch.biz „X-Ray Fluorescence Market By Product Type“).

Produktů založených na technologii LIBS v posledních letech přibývá a jejich využití se rozrůstá do nových odvětví. Uplatnění technologie LIBS na trhu představuje široké pole průmyslových a dalších aplikací zejména pro automobilový průmysl, geologii, zemědělství, životní prostředí, hutnictví, odpadového hospodářství, stavebnictví či forensní analýzy. Ustálilo se také globální zaměření produkce zařízení technologie LIBS, a to jak na oblast laboratorních zařízení, tak na oblast zařízení pro dálkovou analýzu a na oblast ručních přenosných zařízení. V poslední uvedené oblasti se Emitent neangažuje.

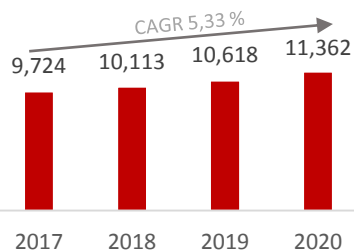
Ačkoliv je registrován růst do stále většího množství odvětví, je tato technologie stále užívána v malém měřítku v porovnání s existujícími srovnatelnými metodami jako je již zmíněná XRF a laserová ablace se hmotnostní spektrometrií indukčně vázaného plazmatu (LA-ICP-MS). Nicméně metoda LIBS má dle názoru Emitenta oproti jiným analytickým technologiím konkurenční výhody (rychlost metody, provozně levná a jednoduchá metoda, odolnější vůči vnějším vlivům a schopnost detekovat prvky, jež ostatní metody neumí, např. lehké prvky jako sodík, lithium či hořčík).

S nastupující popularizací, vývojem nových aplikací a rostoucím množstvím jejich realizací, lze očekávat rozšíření technologie LIBS do dalších nových odvětví a především pak nárůst využití v odvětvích, kde se tato technologie již nyní v menším měřítku využívá.

V současné době jsou v rámci technologie LIBS obecně užívány a trhem požadovány 3 základní kategorie přístrojů - stolní, ruční a dálkové přístroje LIBS:

- **Stolní přístroje** – typické pro laboratorní využití (např. Sci-Trace a LIBS Interaction Chamber, produkty Emitenta)
- **Ruční přístroje** – jsou používány především z důvodu snadného užití i praktičnosti. Metodu však nelze považovat za příliš sofistikovanou a přesnou. Emitent se nezabývá výrobou ani prodejem těchto výrobků. Trh ručních analytických přístrojů zahrnující metody LIBS, XRF, NIR, Ramanovu spektroskopii a FTIR je odhadován na 188,2 mld. Kč (Zdroj: Markets by Markets – „Portable Analytical Instruments Market by Product“). Dle odhadů Emitenta nebude v rámci trhu LIBS podíl stolních a dálkových přístrojů LIBS, které jsou předmětem obchodní činnosti Emitenta, **menší než 5 %**. To odpovídá **velikosti stolních a dálkových přístrojů LIBS na úrovni 9,7 mld. Kč v roce 2017**.
- **Dálkové přístroje** (stand-off) - jsou mobilní přístroje umožňující analýzu na vzdálenost desítek metrů. Emitent je v tomto segmentu zastoupen přístrojem X-Trace, a z něj odvozenou produktovou linií A-Trace (již existující aplikace uvedená Emitentem do průmyslu pro společnost vyrábějící brusné kotouče). Hlavní využití je z pohledu Emitenta v nejbližší budoucnosti v oblasti mapování a detekce brzdných stop - pro jednodušší analýzu průběhu dopravních nehod, dále analýza degradace železobetonových konstrukcí v pozemním stavitelství a další.

Velikost trhu LIBS (v mil. Kč)



Graf č. 7 – Velikost trhu LIBS (v mil. Kč)
zdroj: Společnost

Společnost AtomTrace se řadí mezi průkopníky v oblasti LIBS

Na trhu existuje mnoho firem zabývajících se zejména výrobou ručních a přenosných přístrojů. Jedná se např. o IVEA Solutions nebo spol. SciAps Inc. Tyto společnosti však nepředstavují pro Emitenta riziko ani v blízké budoucnosti, neboť jejich nabízené řešení není s ohledem na produkty Emitenta bráno jako konkurenční



Obrázek č.10 – Ruční analyzátor LIBS od spol. SciAps Inc., Z-300
zdroj: web SciAps, Inc.

6. Trh LIBS a postavení Společnosti na trhu LIBS - pokračování

Konkurence

Ačkoliv se Společnost nachází spíše ve stádiu vývoje a k většímu rozvoji výroby teprve dojde, tak již nyní patří k inovačním leaderům jak na českém, tak i na mezinárodním trhu.

Na českém trhu v současné době neexistuje žádná společnost vyrábějící produkty založené na technologii LIBS. Jediný identifikovaný importér přístrojů založených na této technologii v ČR je společnost R.M.I., s.r.o. Ta je výlučným dodavatelem běloruského laserového optického emisního spektrometru LEA-500. Toto zařízení však není s ohledem na produkty Emitenta bráno jako konkurenční.

Největším konkurentem Společnosti je americká firma Applied Spectra, Inc., jejíž produkt J200 zaměřující se na laboratorní řešení přímo konkuruje produktové linii Emitenta Sci-Trace. Další potenciálně konkurenční firmou je britská firma Applied Photonics Ltd., která nabízí laboratorní sestavy vyráběné na zakázku.

V rámci laboratorních sestav lze považovat za konkurenci také společnost TSI Inc., jejichž produkt ChemReveal LIBS Desktop Elemental Analyzer je zaměřen na analýzu jak organických prvků, tak i lehkých prvků. Přístroj je používán v oblasti identifikace kovů, dalších materiálů, farmacie, přírodních věd, geochemie, sklárství a keramiky, nanomateriálů, forenzních věd a v mnoha dalších oblastech.

Dalším konkurentem je společnost LTB LASER TECHNIK BERLIN GmbH, která má ve svém portfoliu tři produkty zabývající se LIBS analýzou a jeden zaměřující se na LIF (Laser Induced Fluorescence) analýzu. Přístroj LIBSORTER 300 se zabývá průmyslovou recyklací a tříděním kovů pomocí LIBS technologie a lze ho tedy považovat za nepřímou konkurenci řady A-Trace. Dalším zařízením je LIBSLAB, které se zaměřuje na chemickou multiprvkovou LIBS analýzu. Tento přístroj tak lze považovat za konkurenta zařízení Sci-Trace. Sci-Trace společnosti AtomTrace však umí na rozdíl od tohoto produktu vytvořit prostředí vakua. Posledním z přístrojů tohoto konkurenta využívající technologii LIBS je Panalyzer. Jedná se o přístroj, který se věnuje multiprvkové LIBS analýze mimo jiné i solárních panelů či dalších velkoplošných subjektů. Jde tak o specificky zaměřený produkt, který však produktům Emitenta přímo nekonkuruje.

Kromě zmíněných společností se technologií LIBS zabývá i spol. Rigaku Corp., která se zaměřuje na ruční zařízení LIBS a také na výrobu přístrojů využívající metody XRD (X-ray Powder Diffraction), WDXRF (Wavelength Dispersive X-ray Fluorescence) a další. Tyto metody jsou však méně sofistikované než LIBS, proto se nejedná o přímou konkurenci.



Obrázek č.11 – Konkurenční výrobek spol. Applied Spectra, Inc. J200
zdroj: Applied Spectra



Obrázek č.12 – Konkurenční výrobek spol. TSI Inc., ChemReveal
zdroj: TSI Inc.



Obrázek č.13 – Konkurenční výrobek spol. LTB, LIBSLAB
zdroj: LTB LASER TECHNIK BERLIN GmbH

Tržby a výkonnost Společnosti jsou v roce 2017 významně ovlivněny prvními dvěma velkými dodávkami, z nichž ta do brusného průmyslu představovala objem cca 15 mil. Kč

Celkové tržby v roce 2015 byly ovlivněny i prodejem Interakční komory z dlouhodobého hm. majetku

V roce 2017 byl realizován výsledek hospodaření před zdaněním na úrovni 7,5 mil. Kč a byla odvedena daň z příjmu ve výši 568 tis. Kč

Ve 2017 realizovány referenční prodeje všech hlavních produktových skupin

7. Finanční analýza a plán

Výkaz zisku a ztráty			
v tis. Kč	2015	2016	2017
Tržby	529	249	17 281
nárůst	255,0%	-52,9%	6 840,2%
Výkonová spotřeba	-730	-1 375	-8 132
Obchodní marže	-201	-1 126	9 149
Osobní náklady	-523	-490	-1 758
nárůst		-6,3%	258,8%
Ostatní čisté provozní výnosy (+) / náklady (-)	362	521	272
EBITDA¹	-362	-1 095	7 663
marže	-80,0%	-687,1%	44,3%
Odpisy	-68	-207	-335
EBIT	-430	-1 302	7 328
marže	-81,3%	-522,9%	42,4%
Finanční výsledek hospodaření	-8	-43	164
Ostatní čisté výnosy (+) / náklady (-)	61	0	0
Výsledek hospodaření před zdaněním	-438	-1 345	7 492
Daň z příjmů	0	0	-568
Čistý zisk	-438	-1 345	6 924
marže	-82,8%	-540,2%	40,1%

Tabulka č. 4 – Výkaz zisku a ztráty za období 2015-2017
Zdroj: Společnost

Rozbor prodejů v členění dle produktů

V tis. Kč	2015	2016	2017
Celkové tržby	908	249	17 281
Tržby z prodeje služeb	455	249	333
Tržby z prodeje výrobků	453	0	16 948
A-Trace	0	0	14 995
Interakční komora	453*	0	1 917
Digital Delay Generator	0	0	36

* bylo evidováno v rámci položky tržby z prodeje dlouhodobého hmotného majetku

Tabulka č. 5 – Rozbor prodejů v členění dle produktů - 2015-2017
Zdroj: Společnost

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

Celkové tržby se skládají zejména z prodeje výrobků a služeb. Výrobky se týkají produktových řad Emitenta a v případě poskytovaných služeb se jednalo zejména o pořádání odborných workshopů. Ve sledovaném období nejdříve tržby stagnovaly, poté však došlo k výraznému nárůstu tržeb mezi lety 2016 a 2017 především díky realizovaným dodávkám zařízení A-Trace včetně SW do průmyslového podniku specializující se na výrobu brusiv v ČR a interakční komory a SW do univerzity v USA.

Mezi lety 2016 a 2017 došlo ke skokovému nárůstu osobních nákladů, jenž byl způsoben přírůstkem zakázek a nutností navýšení lidské kapacity na jejich dokončení.

V roce 2017 se také podařilo dosáhnout pozitivního zisku EBITDA, zejména díky výraznějšímu nárůstu tržeb. Emitent se také mohl v tentýž roce pochlubit vysokou EBITDA marží, která vystoupala až do výše 44,3 %.

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

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

Zásoby jsou tvořeny především výrobky. V roce 2016 byly konkrétně zásoby tvořeny dvěma tělesy interakčních komor, dvoupulzním laserem, prototypem DDG, spektrometrem a VRAT k interakční komoře

Společnost historicky nevyplácela žádnou dividendu z důvodu potřeby financování dalšího rozvoje

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

Ukazatele rentability

	2017	median 2017-2023
ROE	79,4 %	47,2 %
ROCE	79,5 %	46,6 %

Tabulka č. 7 – Ukazatel ROE a ROCE
Zdroj: Roklen

7. Finanční analýza a plán - pokračování

Rozvaha

v tis. Kč	2015	2016	2017
Aktiva celkem	595	3 529	9 443
Dlouhodobý majetek	106	1 048	595
Dlouhodobý nehmotný majetek	106	304	148
Dlouhodobý hmotný majetek	0	744	447
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
Oběžná aktiva	489	2 201	8 644
Zásoby	0	1 122	1 098
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	0	219	284
z toho pohledávky z obchodního styku	0	0	0
Krátkodobý finanční majetek	489	860	7 262
z toho peněžní prostředky	16	860	7 262
Ostatní aktiva	0	280	204
	2015	2016	2017
Pasiva celkem	595	3 529	9 443
Vlastní kapitál	300	2 017	8 722
Základní kapitál	10	10	2 000
Kapitálové fondy	700	3 762	1 772
Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	28	-410	-1 974
Výsledek hospodaření běžn. úč. období (+/-)	-438	-1 345	6 924
Cizí zdroje	265	1 512	710
Dlouhodobé závazky	0	491	367
z toho závazky k úvěrovým institucím	0	491	367
z toho závazky z obchodního styku	0	0	0
Krátkodobé závazky	265	1 021	343
z toho závazky k úvěrovým institucím	0	120	124
z toho závazky z obchodního styku	265	455	58
z toho závazky z obchodního styku	0	455	58
z toho závazky ke společníkům	20	342	0
z toho ostatní závazky	245	104	161
Časové rozlišení	30	0	11

Tabulka č. 6 – Rozvaha za období 2015-2017
Zdroj: Společnost

Aktiva

- V roce 2016 bylo pořízeno Společností osobní vozidlo Nissan Navara ve výši 622 tis. Kč. Automobil byl pořízen na úvěr.
- V roce 2017 došlo k výraznému nárůstu peněžních prostředků z důvodu nárůstu tržeb a posléze tedy i čistého zisku.

Pasiva

- V roce 2016 významně vzrostly kapitálové fondy na hodnotu 3 762 tis. Kč. Nárůst byl způsoben vkladem kapitálu do Společnosti. V roce 2017 byl navýšen základní kapitál z 10 tis. Kč na 2 000 tis. Kč z kapitálových fondů, které se tak snížily o 1 990 tis. Kč. K navýšení došlo z důvodu přeměny Emitenta na akciovou společnost.
- V roce 2016 Společnost přijala úvěr (vozidlo), čímž ji vzrostly cizí zdroje. Zároveň Společnosti narostly i krátkodobé závazky ke společníkům a z obchodního styku. V roce 2017 naopak došlo ke snížení cizích zdrojů díky splacení závazků k úvěrovým institucím a závazků ke společníkům. Snížily se také závazky z obchodního styku.
- Společnost ve sledovaném období nedisponovala materiálními (>5 tis. Kč) pohledávkami či závazky po splatnosti.

Čistý peněžní tok z fin. činnosti v roce 2015 a 2016 byl pozitivně ovlivněn vkladem finančních prostředků za účelem podpory rozvoje Společnosti

Čistý peněžní tok z provozní činnosti v roce 2017 byl ovlivněn realizací zakázek a pozitivním hospodářským výsledkem

V případě upsání nabídky v plné výši se bude hrubý výtěžek z emise pohybovat v rozmezí 25 – 35 mil. Kč

7. Finanční analýza a plán - pokračování

Peněžní toky				
v tis. Kč	za období končící k 31. 12.	2015	2016	2017
Čisté peněžní prostředky na začátku roku		148	489	860
Čisté peněžní toky z provozní činnosti		-411	-2 033	6 627
Čisté peněžní toky z investiční činnosti		52	- 1 149	-101
Čisté peněžní toky z finanční činnosti		700	3 553	-124
Peněžní prostředky a ekvivalenty na konci peněžního období		489	860	7 262

Tabulka č. 8 – Zjednodušený výkaz peněžních toků za období 2015-2017
Zdroj: Společnost a Roklen

2015: Peněžní tok z provozní činnosti byl ovlivněn zejména záporným VH za účetní období ve výši -438 tis. Kč. Pozitivní čistý peněžní tok z finanční činnosti byl pak způsoben zvýšením kapitálových fondů o 700 tis. Kč.

2016: Čistý peněžní tok z provozní činnosti -2 033 tis. Kč, který byl zapříčiněn především záporným VH v hodnotě -1 345 tis. Kč a změnou pracovního kapitálu ve výši -1 113 tis. Kč, který byl způsoben zejména nárůstem zásob o 1 122 tis. Kč (výrobky). Čistý peněžní tok z investiční činnosti byl taktéž záporný, způsobeno především investicí do vozidla (622 tis. Kč) a webu (125 tis. Kč). Emitent kompenzoval záporné cash flow z provozní a investiční činnosti pozitivním čistým peněžním tokem z finanční činnosti, k němuž přispěl především vklad kapitálu do Společnosti prostřednictvím kapitálových fondů. Společnosti také vzrostla hodnota cizích zdrojů, když si Společnost vzala bankovní úvěr. Navíc se zvýšily závazky vůči společníkům a závazky z obchodních vztahů.

2017: Čistý peněžní tok z provozní činnosti 6 627 tis. Kč, který byl ovlivněn především VH ve výši 7 492 tis. Kč a změnou pracovního kapitálu v hodnotě -1 200 tis. Kč. V rámci peněžního toku z investiční činnosti došlo ke změně hodnoty dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku ve výši -101 tis. Kč. Peněžní tok z finanční činnosti ve výši -124 tis. Kč byl způsoben splacením závazků vůči úvěrovým institucím v odpovídající výši.

Finanční plán

Finanční plán byl modelován managementem Společnosti na období 2018 - 2023 a vychází z projekce jednotlivých produktových linií a poměrových ukazatelů nákladů, přičemž hlavním výstupem je projektovaný výkaz zisku a ztráty.

Hlavní předpoklady projekcí:

- Rozšíření distribuční sítě
- Úspěšný vývoj nových produktových řad
- Navýšení počtu zaměstnanců
- Organický růst v oblasti Sci-Trace a X-Trace
- Předpoklad rychlejšího růstu než trhu LIBS z důvodu raného stádia vývoje trhu, Emitent zároveň očekává postupné navyšování výroby a díky inovativnosti a unikátnosti jeho produktů předpokládá růst poptávky po jeho výrobcích a růstu podílu na trhu
- Získání financování dalšího rozvoje prostřednictvím IPO v následujícím složení:

Položka	Částka (v tis. Kč)
Strategické budování obchodního týmu, distribuční sítě a marketingu	8 000
Rozšíření výzkumného a konstrukčního týmu	3 000
Navýšení Pracovního kapitálu	2 500
Vývoj produktu Road-Trace	2 000
Vývoj produktu analyzující betonovou strukturu	5 000
Vývoj produktu A-trace a jeho užití	4 500
Rezerva na další kapitálové výdaje	x
Celkem	Cca 25 000

Tabulka č. 9 – Plánované využití finančních prostředků z IPO
Zdroj: Společnost

Společnost očekává postupný růst EBITDA marže na úroveň cca 16 % v roce 2023

V roce 2017 Společnost disponovala třemi hlavními produktovými řadami a dvěma podpůrnými:

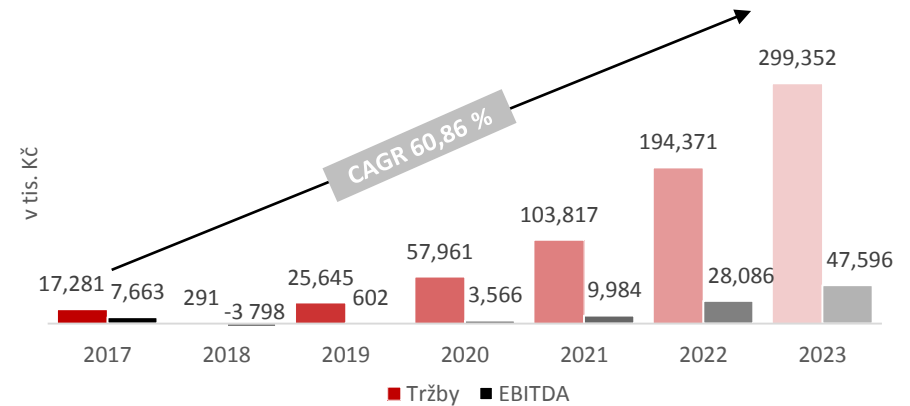
- Sci-Trace, A-Trace a Komora LIBS
- AtomAnalyzer (SW), DDG

Společnost očekává, že do roku 2023 uvede do prodeje další 3 produktové linie

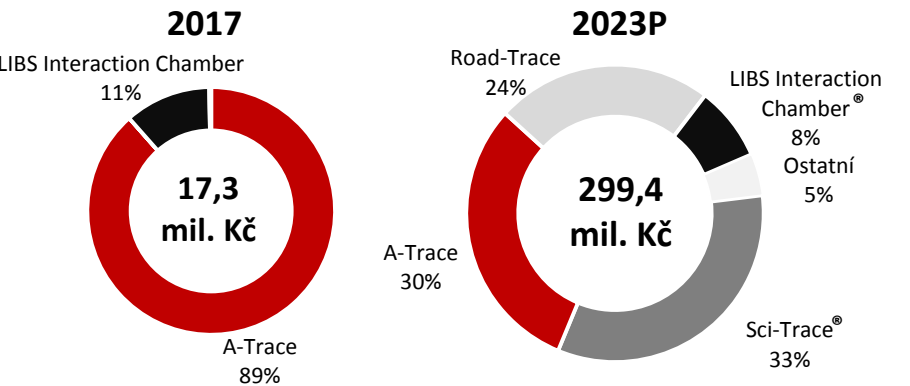
Do roku 2023 lze očekávat, že Společnost díky svému posílenému vývojovému a výzkumnému týmu uvede na trh další produktové řady Road-Trace (2021), A-Trace (concrete) (2022), Sci-Trace (LIBSEM) (2022)

7. Finanční analýza a plán - pokračování						
Indikovaný finanční plán						
v tis. Kč	2018E	2019P	2020P	2021P	2022P	2023P
	291	25 645	57 961	103 817	194 371	299 352
nárůst	-98,3%	8 712,8%	126,0%	79,1%	87,2%	54,0%
Výkonová spotřeba	-2 420	-16 140	-36 848	-65 321	-120 431	-182 850
Obchodní marže	-2 129	9 505	21 114	38 496	73 940	116 503
Osobní náklady	-1 926	-5 538	-10 752	-12 737	-19 071	-28 240
EBITDA	-3 798	602	3 566	9 984	28 086	47 596
marže	-1 305,0%	2,3%	6,2%	9,6%	14,4%	15,9%
Odpisy	-156	-141	-335	-681	-1 005	-1 503
EBIT	-3 954	461	3 231	9 304	27 082	46 092
marže	-18,4%	9,8%	4,6%	10,7%	13,0%	14,6%
Čistý zisk	-3 977	461	3 231	7 536	21 936	37 335

Tabulka č. 10 – Zjednodušený projektovaný výkaz zisku a ztráty za období 2018-2023
Zdroj: Společnost



Graf č. 8 – Finanční plán na období 2017-2023 (v tis. Kč)
Zdroj: Společnost



Graf č. 9 – Segmentace tržeb v roce 2017 a plán pro rok 2023
Zdroj: Společnost

8. Analýza hodnoty

Analýza hodnoty Společnosti se zabývá stanovením rozpětí indikativní tržní ceny 100 % akcií Emitenta. Emitent má v současnosti (před zvažováním úpisem na trhu START) 2 000 000 ks stávajících akcií.

Analýza hodnoty Společnosti je dána rozpětím hodnot, které bylo vypočteno primárně na základě metody diskontovaných peněžních toků - DCF. V rámci této metody byla také provedena citlivostní analýza vybraných parametrů vstupujících do výpočtu hodnoty Společnosti.

Jako podpůrná metoda k analýze hodnoty Společnosti dle metody DCF byla zvolena komparativní metoda porovnatelných transakcí (dle násobku EV/EBITDA²). Analýza hodnoty v tomto případě byla založena na výkonnosti Společnosti v roce 2017.

Finanční plán na další období (2018-2023) byl projektován managementem Společnosti, přičemž tento plán má snahu odrážet předpoklad získání významné části očekávaného objemu peněžních prostředků z emise nových akcií na trhu START pro realizaci rozvoje Společnosti a souvisejících investic popsanych v tabulce Tabulka č. 9 – Plánované využití finančních prostředků z IPO.

Technické předpoklady pro účely odhadu tržní ceny (jako např. čistý peněžní tok, výpočet vážených nákladů na kapitál, nebo tempa růstu perpetuity) nebyly Roklenu poskytnuty v rámci Finančního plánu a byly společností Roklen dopočteny či namodelovány.

DCF

Model diskontovaného cash flow reflektuje Finanční plán Společnosti, počítá s analýzou ceny k 31.10.2018 a má následující parametry:

- CAGR růst tržeb (2017-2023): 60,86 %
- EBITDA marže v 2023: 15,9 %
- WACC³ : 14,3% - 16,3%
- Tempo růstu perpetuity⁴ po roce 2023: 2,5 – 3,0 % (Growth rate)
- Celkové investice v letech 2018-2023: až 13 mil. Kč
- Úročený dluh (k 30.6.2018): 0,43 mil. Kč
- Peníze a peněžní ekvivalenty (k 30.6.2018): 2,35 mil. Kč

Přehled hodnot v tis. Kč kalkulovaného rozpětí ceny (na bázi 100 %) v rámci citlivosti na vybrané parametry:

		WACC				
		14.3%	14.8%	15.3%	15.8%	16.3%
Growth rate	2.50%	120 040	111 112	103 054	95 752	89 112
	2.63%	121 818	112 696	104 471	97 026	90 261
	2.75%	123 641	114 318	105 922	98 329	91 435
	2.88%	125 511	115 980	107 406	99 660	92 634
	3.00%	127 430	117 683	108 925	101 021	93 859

Tabulka č. 11 – Citlivost hodnoty na WACC a tempa růstu v perpetuitě (growth rate)
Zdroj: Analýza Roklen

Pro analýzu hodnoty byly použity standardní metody: DCF (FCF to the Firm) a metoda komparace poměrových ukazatelů u veřejně obchodovaných společností

Při použití násobků v rámci komparativních metod vycházíme z výsledků roku 2017

S ohledem na dynamický rozvoj a projektované investice leží významná část hodnoty Společnosti v pepetuitě, tedy po roce 2023

² Enterprise Value (EV) - hodnota vlastního jmění a úročených cizích zdrojů společnosti

³ Průměrné vážené náklady kapitálu

⁴ Růst v pokračující fázi, po dosažení očekávané velikosti a stability Společnosti

8. Analýza hodnoty - pokračování

Srovnání s historicky porovnatelnými transakcemi

Pro tuto metodu byly vybrány společnosti, s obdobnými produktovým zaměřením zejména v oblasti výroby a vývoje či prodeje výzkumných zařízení, technologií, optiky, specializované elektroniky (předpokládáme, že Společnost se primárně bude věnovat této produktové skupině a vnímání její hodnoty bude tímto sektorem významně ovlivněno), jejichž poměrové ukazatele jsou známy s ohledem na obchodovatelnost jejich akcií na kapitálových trzích. Tyto poměrové ukazatele byly pro účely analýzy hodnoty Společnosti aplikovány na očekávané tržby a ukazatel EBITDA Společnosti pro rok 2018.

Údaje o porovnatelných historických transakcích v oblasti výroby a vývoje či prodeje výzkumných zařízení, technologií, optiky, specializované elektroniky.

v mil. EUR					
Společnost	Region	EV	Tržby	EBITDA	EV/EBITDA
Oxford Instruments Analytical GmbH	USA, Čína, UK, GER, FIN	94,1	62,8	10,0	10x
Moritex Corporation	Japonsko	69,3	101,4	6,1	11,06x
Instrument Systems Optische Messtechnik	Německo	49,3	21,0	10,6	4,63x
Dako A/S	Dánsko	1 730,4	258,0	78,6	22,02x
Malaa Geoscience Forvaltnings AB	Švédsko	9,1	7,1	0,5	19,9x
Cedip Infrared Systems	Francie	60,9	15,8	3,4	17,67x
Lowrance Electronics	USA	177,9	120,1	14,1	12,49x
Oxford Diffraction Ltd	UK	24,8	9,6	0,8	29,59x
Průměr					15,90x

Tabulka č. 12 – Údaje o porovnatelných historických transakcích v oblasti výroby a vývoje či prodeje výzkumných zařízení, technologií, optiky, specializované elektroniky
Zdroj: Analýza Roklen

Analýza hodnoty (na bázi 100 %) na základě poměrových ukazatelů porovnatelných historických transakcí:

v tis. Kč	
EBITDA (2017)	7 663
Násobek vůči Enterprise Value	
EV/EBITDA	15,9
Hodnota brutto (EV) na základě ukazatele EBITDA	121 994
Úročený dluh (k 30.6.2018)	431
Peníze a peněžní ekvivalenty (k 30.6.2018)	-2 349
Čistý dluh	-1 918
Hodnota netto (EqV ⁵) na základě průměru ukazatele EBITDA	123 912

Tabulka č. 13 – Údaje o porovnatelných historických transakcích aplikované na výsledky 2017 Společnosti
Zdroj: Analýza Roklen, Společnost

Porovnatelné transakce byly vybrány dle následujících parametrů:

Sektor: Industrial: Electronics
Sub-Sektory: Analytical and scientific instrumentation
Oblasti: Africa, Americas, Asia, Europe, Middle East
Datum od: 01/01/2005
Datum k: 17/09/2018

Vysoké násobky společností z technologické skupiny jsou primárně ovlivněny velmi dynamickým růstem odvětví

Při aplikace násobků porovnatelných transakcí na Společnost nebereme v úvahu diskont za velikost společnosti

Hlavní výhody a nevýhody metody porovnatelných transakcí:

Výhody

- Ukazatel EV/EBITDA není ovlivněn volbou účetních odpisových metod, a proto je vhodný pro srovnání společností
- Stejně tak není ovlivněn různým zadlužením porovnávaných společností
- Dovoluje samostatné ocenění jednotlivých komponent společnosti ((např. aktiva, která nejsou přímo spojená s hlavní činností společnosti, mohou být oceněna samostatně)

Nevýhody

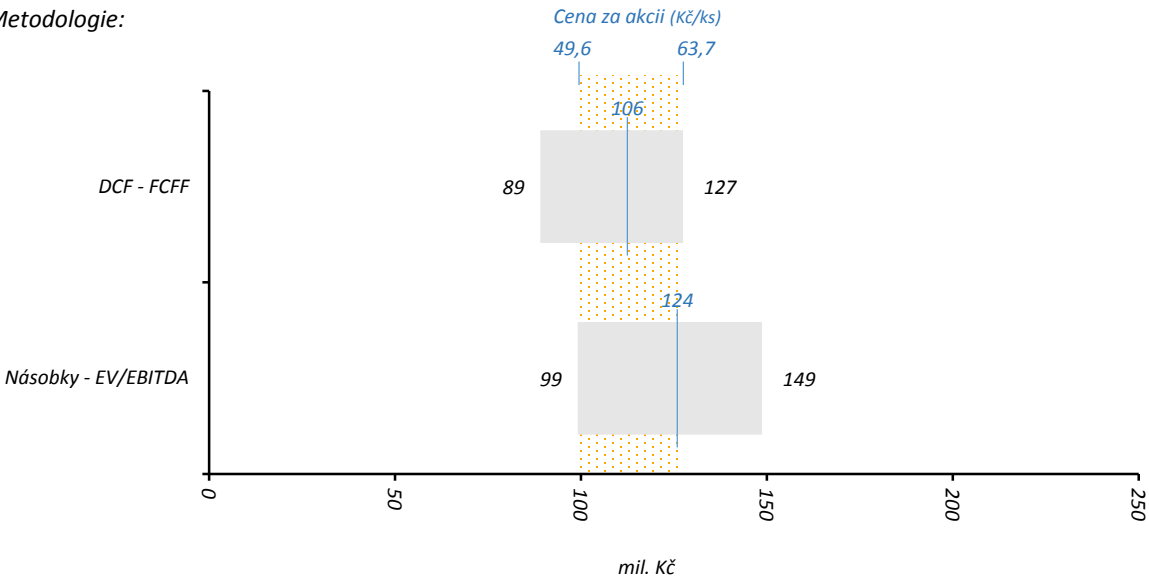
- Ukazatel EV/EBITDA nebere v potaz výši nezbytných investic požadovaných na financování běžných činností společnosti a jejího růstu
- Nelze použít v případě záporné EBITDA
- Nebere v potaz různé zdanění společností
- Její užití je méně přesné při srovnání společností s různou kapitálovou strukturou

⁵ EqV - Enterprise Value očištěná o čisté zadlužení Společnosti tj. zobrazuje tržní hodnotu vlastního jmění

8. Analýza hodnoty - shrnutí

Graf č. 10 – Vyhodnocení analýzy hodnoty shrnuje analýzy hodnoty Společnosti na bázi 100 % Enterprise Value očištěné o čisté zadlužení Společnosti, tj. zobrazuje tržní hodnotu vlastního jmění (EqV). Oranžově vyznačené pole indikuje výsledný valuační interval hodnoty Společnosti, stanovený jako průnik spodní hranice intervalu násobků porovnatelných transakcí a horní hranice intervalu metody DCF. S tím, že interval metody DCF byl stanoven na základě analýzy senzitivity, viz. Tabulka č. 11 – Citlivost hodnoty na WACC a tempa růstu v perpetuitě (growth rate) a interval násobků porovnatelných transakcí vycházel z průměrné hodnoty zvoleného vzorku a byl rozšířen o diskont za velikost společnosti a bonus za ranou fázi života Společnosti a dynamický rozvoj technologického odvětví, a to v rozmezí (+/- 20 %). Modře vyznačené hodnoty reprezentují výsledky užitých valuačních metod, vč. implikovaného intervalu ceny za akcii. Krajní meze intervalů jsou taktéž vypočteny na 100% bázi (EV) očištěné o čistý dluh Společnosti, přičemž intervaly jednotlivých valuačních metod jsou dány vybranými hodnotami transakčních násobků popsanými v tabulce č.12 – Údaje o porovnatelných historických transakcích.

Metodologie:



Graf č. 10 – Vyhodnocení analýzy hodnoty
Zdroj: Analýza Roklen

9. SWOT analýza

S: SILNÉ STRÁNKY

- Široký tým odborníků a specialistů s dlouholetými zkušenostmi v oboru
- Vlastní výzkum a vývoj a úzká spolupráce s výzkumnými centry
- Vysoká kvalita nabízených technologických řešení
- Jedinečnost know-how slouží jako bariéra vstupu
- Zkušený VC investor stojící za Společností

W: SLABÉ STRÁNKY

- Vysoké náklady na výzkum a vývoj
- Nízké povědomí o odvětví
- Malá zkušenost s rapidním nárůstem počtu zakázek
- Dlouhá doba realizace zakázek

O: PŘÍLEŽITOSTI

- Proniknutí do nových odvětví
- Rozšíření distribuční sítě a s tím spjatý aktivní vstup na nové trhy
- Rozšíření produktových linií
- Rozšíření výzkumného a obchodního týmu

T: RIZIKA

- Riziko odlivu know-how (lidé, patenty, licence)
- Vstup nových hráčů na trh
- Poměrně pomalé tempo růstu celkového trhu LIBS
- Konkurence se standardizovanými produkty
- Objev nové technologie

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 Corporate Finance

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