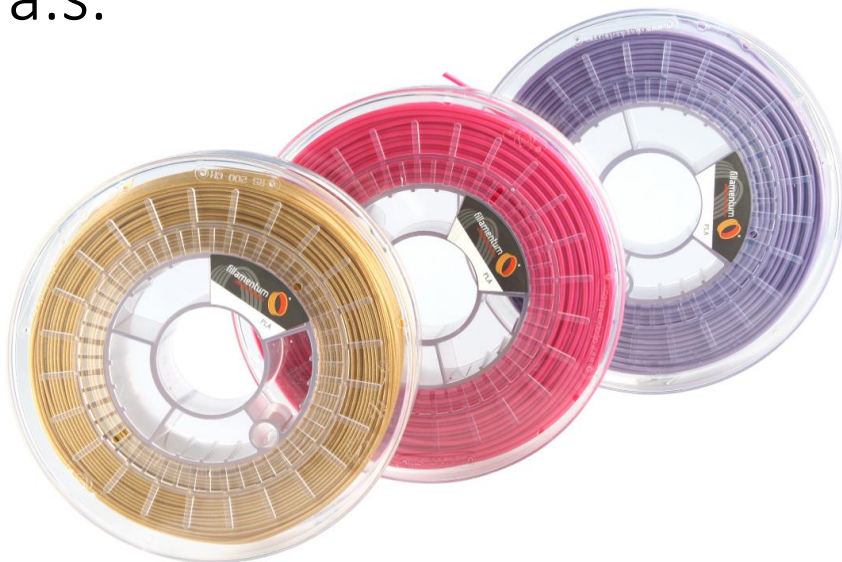


FILLAMENTUM, a.s.

Analytická zpráva

v Praze 2.5.2018



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 jakoukoli nabídku nebo výzvu k prodeji či nákupu jakýchkoli cenných papírů, či podílů společnosti FILLAMENTUM a.s. (dále jen „Fillamentum“ nebo „Emitent“) nebo společnosti PARZLICH s.r.o. (dále jen „Parzlich“ nebo „Společnost“) nebo podniků či aktiv zde popsaných, ani jakékoli doporučení investovat do jakýchkoli investičních nástrojů.

Tento dokument neobsahuje konečné a vyčerpávající informace o společnosti Fillamentum, Společnosti ani o jejich akciích a podílech. Každý příjemce tohoto dokumentu a potenciální investor by se před učiněním jakéhokoli investičního rozhodnutí ohledně akcií společnosti Fillamentum měl poradit se svými právními, finančními a dalšími odbornými poradci ohledně vhodnosti své investice a měl by se spoléhat výhradně na informace o společnosti Fillamentum a Společnosti uvedené v prospektu, který byl schválen rozhodnutím České národní banky dne 27. 4. 2018, č. j.: 2018/056942/CNB/570 ke sp.zn. S-Sp-2018/00016/CNB/572, které nabylo právní moci dne 28. 4. 2018, a který je uveřejněn na internetových stránkách Emitenta www.fillamentum.com v sekci Pro investory.

Během přípravy tohoto dokumentu Roklen spoléhal na přesnost a úplnost informací předložených Emitentem a Společností 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 zde poskytnuté Emitentem a Společností mimo jiné také zahrnují odhady a předpovědi budoucích finančních výsledků, které byly připraveny managementem Emitenta a Společnosti a podléhají tedy budoucím změnám. Mělo by být bráno na zřetel, že prohlášení o těchto odhadech nezakládají žádné záruky nebo ujištění, že těchto výsledků bude dosaženo. Skutečné výsledky, které bude Emitent či Společnost realizovat, se mohou od těchto odhadů lišit. Mnoho z těchto faktorů je mimo současnou znalost, vědomost nebo 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.

Shrnutí

„Rostoucí trh 3D tisku je velkou příležitostí pro další rozvoj společnosti Fillamentum napříč globálními trhy s akcentem na největší trh v tomto odvětví - USA“

FILLAMENTUM a.s.

Základní informace

IČO: 06979564

Sídlo: nám. Míru 1217, 768 24 Hulín

Vlastníci:

- 70 % NWT Holding
- 15% Josef Doleček
- 15% Milan Pivoda

Hlavní činnost Emitenta je držba 100% podílu ve výrobní a obchodní společnosti PARZLICH s.r.o.

Odvětví:

- spotřební materiál 3D tisk
- automobilový průmysl
- potravinářský průmysl

Počet zaměstnanců: 31

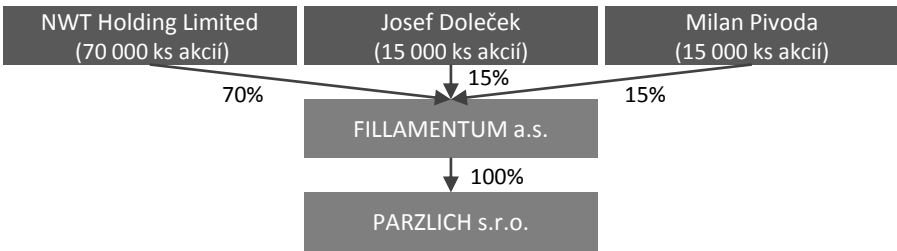
Základní ukazatele

v tis. Kč	2017	2018P
Výnosy	37 188	61 002
EBITDA	2 677	4 841

- Společnost **FILLAMENTUM a.s.** (vlastník výrobní společnosti PARZLICH s.r.o.) vznikla jako projekt zaměřený na výrobu speciálních trubek a profilů z polymerních materiálů – plastů metodou kontinuální extruze.
- Společnost sídlící v Hulíně je dnes společným projektem holdingu NWT a dvou fyzických osob, zakladatelů.
- Diverzifikovaný sortiment** Společnosti se dělí na několik výrobních skupin určených zejména **pro automobilový, potravinářský, či obalový průmysl**, přičemž **nejrychleji rostoucím produktem s velkým růstovým potenciálem je výroba strun do 3D tiskáren** (očekávaný růst objemu produkce až 50 % p.a.).
- Společnost dosáhla v roce 2017 obrátu 37,2 mil Kč a ukazatele EBITDA 2,7 mil Kč a plánuje dosáhnout v roce 2018 obrátu přes 62 mil Kč, při plánovaném ukazateli EBITDA 4,8 mil Kč.
- Přestože produkty Společnosti jsou používány globálně, přímý export představuje cca 20 % obrátu (2017) Společnosti.
- Dynamický organický růst** tažený zahraniční i tuzemskou poptávkou **vyvolává potřebu investic** a proto Společnost plánuje prostředky získané z úpisu svých nových akcií formou veřejné nabídky využít na **financování expanzního investičního programu ve výši téměř 30 mil Kč pro vybudování výrobního a prodejního zázemí v USA, nákup nových výrobních linek a na zefektivnění současné kapacity tuzemské výroby**.
- Strategickým cílem Společnosti je organický růst ve stávajících segmentech, regionální expanze a zaměření se na aplikace produktů pro 3D tisk v průmyslu

Profil společnosti

FILLAMENTUM a.s. (dále jen „Fillamentum“ nebo „Emitent“) je česká společnost se sídlem v Hulíně, která je ze 70 % vlastněna holdingem NWT, a po 15% panem Josefem Dolečkem a Milanem Pivodou. Pro účely realizace IPO na trhu START v roce 2018 byla založena holdingová společnost Fillamentum, jejíž hlavním předmětem činnosti je držba 100% podílu společnosti PARZLICH s.r.o. („Společnost“), která nese níže popisovanou podnikatelskou, výrobní, obchodní a vývojovou činnost.

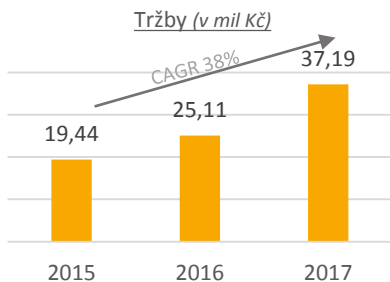


Graf č. 1 - Struktura Společnosti před IPO

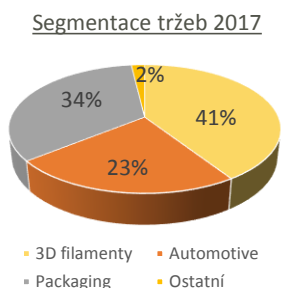
Zdroj: Společnost

Záměr IPO

V rámci IPO na trhu START může společnost Fillamentum vydat až 28 800 kusů nových akcií. V případě, že Emitent upíše a vydá v rámci nabídky na trhu START všechny nové akcie, klesne podíl stávajících vlastníků na 77,64 %. Emitent odhaduje, že výměnou za 22,36% podíl na Fillamentum získá 23,5 mil. Kč až 38,5 mil. Kč (při prodeji celého objemu nových akcií za cenu v rozmezí 816 až 1337 Kč za jednu akcii).



Graf č. 2 - Vývoj tržeb Společnosti
Zdroj: Společnost



Graf č. 3 – Rozdělení tržeb dle produktových skupin
Zdroj: Společnost

Dynamický vývoj prodeje 3D tiskových filamentů je hlavním motorem růstu Společnosti

Shrnutí

Historické milníky

Z počátku start-upový projekt, realizovaný díky poskytnutí financí a podpoře business angela - holdingu NWT podnikatelů Martiny a Davida Vítkových, má dnes dynamicky rostoucí příjmy, 31 zaměstnanců a své výrobky exportuje do celého světa.

Výrobu Společnost začala v dubnu 2012 s vizí dodávat na trh produkty pro nejrůznější oblasti použití vyrobené pomocí technologie kontinuální extruze polymerů. Od začátku byl kladen velký důraz na vysokou přesnost výrobků a využívání nezvyklých (nekomoditních) materiálů, tedy inženýrských a speciálních polymerů a taktéž řízení jakosti (ISO 9001).

Veškerá produkce Společnosti je soustředěna od roku 2015 v Hulíně, kde společnost provozuje 5 výrobních linek.

Produkce

Společnost v současné době využívá všech 5 provozovaných výrobních linek (3 vlastní a 2 pronajaté) umístěných ve výrobním areálu v Hulíně, které pracují v třisměnném provozu od noční směny z neděle na pondělí až do soboty rána. Výhodou je míra flexibility (přestavitelnost) extruzních linek napříč produktovými řadami.

Linky jsou osazeny digitalizačními prvky zajišťujícími kontrolu kvality výroby. Objemová produkce představovala v roce 2017 cca 212 tun výrobků, přičemž max. kapacita při výše uvedené směnnosti a efektivnosti a je cca 250 tun (ovlivněno opravou a rozjezdem 5. výrobní linky).

Produktové portfolio Společnosti je možné rozdělit na 4 hlavní skupiny a to:

- 3D tiskové struny/filamenty
- Plastové trubky a hadičky pro automobilový průmysl ("Automotive");
- Stoupací trubice pro nápojové obaly ("Packaging");
- Ostatní - ochranné obaly pro zdravotnické instrumenty, technické monofilamenty, a další



Obrázek č. 1 - produkty Společnosti (3D tiskové filamenty, bowdenové výstelky, trubice po nápojové obaly)

Vývoj produkce

3D tisk – struny / filamenty

Společnost vyrábí materiály pro 3D tisk pod vlastní obchodní značkou „fillamentum“, kterou uvedla v roce 2014 a v současné době patří mezi uznávanou globální značku materiálu pro 3D tisk.

Další rozvoj je směřován do oblastí, kde je možné Společností vyvíjené materiály pro 3D tisk uplatnit v průmyslovém sektoru, s využitím nejenom v prototypování, ale např. jako náhrada množství dnes komplikovaně vyráběných částí strojů.

Tržby Společnosti z 3D tiskových filamentů od roku 2015 do 2017 rostly v průměru více než 70 % ročně a v roce 2017 tvořily cca 15 mil. Kč z tržeb (cca. 41 % celkových tržeb).

Pro rok 2018 Společnost očekává nárůst minimálně o 50% oproti roku 2017 a dále do roku 2022 v průměru o necelých 40% ročně. Tento plán se jeví jako dosažitelný s přihlédnutím k vývoji celkového trhu 3D tisku (až 25% CAGR) a záměru významně vstoupit na americký trh, který se podílí cca 30-40 % na celkovém světovém trhu 3D tisku.

Vývoj produkce

Automotive

Kontinuální dodávky do automobilového sektoru, jsou znakem zvládnutých procesů řízení s důrazem na výběr strojů a zařízení pro výrobu a kvalifikovanost obsluhy. Společnost si tak vybudovala stabilní pozici mezi dodavateli pro automobilový sektor a to jak Tier 2, tak Tier 3. V blízké budoucnosti Společnost očekává zahájení spolupráce s významným výrobcem v oblasti automobilového průmyslu, kvůli kterému aktuálně k již zavedenému ISO 9001:2009 připravuje zavedení systému řízení kvality podle QS 9000.

V současnosti má Společnost nedostatek výrobní kapacity pro segment Automotive. Z tohoto důvodu, bude po odstěhování linky na 3D tiskové struny do Ameriky, první investice směřovat do extruzní linky primárně určené pro Automotive. Společnost tak očekává minimálně trojnásobné tržby v tomto segmentu do 3 let. Tento sektor přináší Společnosti stabilní cash flow. V roce 2017 byly tržby v tomto segmentu na úrovni 9 mil. Kč. Předpokladem je, že dodávky pro automobilový průmysl budou v budoucnu tvořit druhý hlavní zdroj příjmů Společnosti a budou se podílet až 32% na celkových tržbách Společnosti.

Packaging - Potravinářství - obaly

Dodávky stoupacích plastových **trubic pro plastové pивní sudy** (PET keg) jsou realizované pouze pro společnost Petainer Czech Holdings, s.r.o. Tento relativně nový výrobek směřující na globální trh dobře zapadá do strategie Společnosti, tj. využití technologických a materiálových synergií a zároveň pojistka proti možným sektorovým problémům. Tržby Společnosti v tomto segmentu byly v roce 2017 cca 12,5 mil Kč a v dalších letech je očekávaný velmi pozvolný nárůst tažený poptávkou tohoto klienta. Proti ztrátě jediného zákazníka se společnost brání vybudovanou bariérou vstupu (obtížný systém certifikace odběratelem pro výrobu v oblasti potravinářství) a současně schopností linku přestavit s minimálními náklady pro výrobky 3D filamentů nebo produktů do Automotive.

Ostatní

Zatím stále rozvojový program Společnosti je **výroba ochranných obalů pro zdravotnické instrumenty (např. ochranný obal pro zaváděcí trubičku pro asistovanou reprodukci) a výroba technických monofilamentů** (materiály s vysokou tepelnou a chemickou odolností), kde Společnost uvažuje o další diverzifikaci prodeje a možný další rozvoj v budoucnu. Tyto produktové řady jsou v současnosti s ohledem na jejich podíl na celkovém obratu marginální.

Další produkce zahrnuje jednak nízko-objemové zakázkové výroby s vysokou přidanou hodnotou respektující princip "niche" segmentů, tak i nové projekty, kde si Společnost testuje smysluplnost a proveditelnost výrobku pro možné budoucí vytvoření samostatné produktové kategorie.

Prodeje

Prodeje

Společnost realizuje většinu svých prodejů (69 % z tržeb) napřímo, tj. koncovým (primárně B2B) odběratelům, a to zejména v rámci segmentů Automotive, Packaging a z části i 3D filamentů.

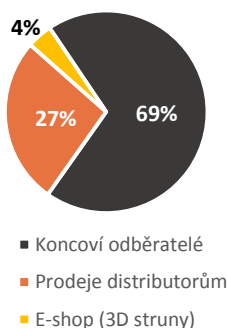
V případě distribuce 3D tiskových strun jsou tyto prodávány hlavně pomocí široké a kvalitní distributorské sítě (27 % z tržeb). Tu si dokázala Společnost vybudovat téměř po celém světě a zákazníci tak mohou nakupovat filamente od svých lokálních prodejců jako např. na www.fillamentworld.de v Německu nebo na www.amazon.com v Americe.

Posledním prodejním kanálem je vlastní e-shop, který slouží hlavně jako přímý kontakt se zákazníky a „show room“ Společnosti výhradně pro značku „fillamentum“. Prodeje z e-shopu směřují převážně do zahraničí k hobby uživatelům a prodeje tvoří asi 4 % z celkových tržeb.

Ochrana proti segmentovým výkyvům - Společnost dodává své produkty do odvětví

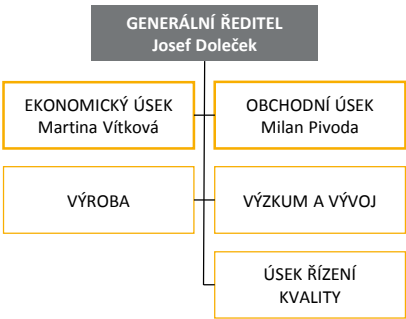
- **cyklických** (Automotive)
- **anticyklických** (Packaging v nápojovém průmyslu) a
- **významně růstových** odvětvích (3D tisk)

Prodejní kanály Společnosti 2017



Graf č. 4 - Prodejní kanály Společnosti
Zdroj: Společnost

Organizační struktura



Graf č. 5 - Organizační struktura Společnosti
Zdroj: Společnost

Materiálové vstupy (včetně obalových materiálů) tvoří asi 50 % celkových nákladů Společnosti.

Při výrobě filamentů je toto číslo výrazně nižší, přičemž se odvíjí zejména od typu filamentu

Personální obsazení

Ke konci roku 2017 zaměstnávala Společnost 26 zaměstnanců, z toho 3 řídící pracovníky, 8 THP a zbytek na výrobních pozicích. V současné době díky nárůstu poptávky Společnost zaměstnává 31 pracovníků. Osobní náklady jsou hrazeny v českých korunách.

Klíčový řídicí tým tvořený specialisty z oblasti výroby plastů pro automobilový průmysl doplňuje finanční ředitelka se zkušeností s řízením firem z holdingu NWT:

Josef Doleček (43) – generální ředitel Společnosti a člen představenstva Emitenta (15% podíl) – přes 17 zkušeností v oblasti zpracování plastů. Kompetence v oblasti řízení společnosti, HR, obchod, strategie, považovaný za odborníka na zpracování polymerů a odbornou autoritu v oblasti polymerních materiálů pro 3D tisk ve světě

Milan Pivoda (44) – obchodní ředitel Společnosti (15% podíl na Emitentovi) – přes 18 let zkušeností v oblasti zpracování plastů. Kompetence v oblasti obchodu, zejména v automobilovém odvětví.

Martina Vítková – finanční ředitelka Společnosti a předsedkyně představenstva Emitenta (70% podíl spolu s manželem (přes NWT Holding)) – rozsáhlé zkušenosti s budováním a řízením firem napříč několika sektory v rámci holdingu NWT. Kompetence v oblasti finančního řízení společností a financování rozvoje.

Vstupy

Významnou položkou vstupních nákladů jsou osobní náklady (bez nákladů pro výzkum a vývoj), které pro rok 2017 dosáhly hodnoty asi 20 % celkových tržeb Společnosti (cca. 8,2 mil. Kč). V roce 2018 je očekáváno mírné navýšení těchto nákladů v souvislosti s vznikem obchodního zastoupení v USA. V případě, že se Společnosti podaří dobře zvolit místo pro závod v USA, měly by být osobní náklady srovnatelné s úrovní osobní nákladů v ČR.

Materiálovým vstupem Společnosti pro všechny produktové segmenty jsou různé pelety, které jsou v případě filamentů nakupované v USA od společnosti Natureworks. Při ostatních segmentech jsou nakupovány od různých evropských distributorů. Platba probíhá v eurech a Společnost se tak díky výnosům realizovaným v EUR přirozeně hedguje (většina prodejů i těch realizovaných v tuzemsku probíhá v EUR).

Zejména díky významnému postavení a velikosti společnosti NWT a.s. jako servisní společnosti holdingu NWT, hlavního akcionáře Emitenta, těží z dobrých podmínek také Společnost, která od NWT a.s. služby nakupuje. Díky této dovolené optimalizaci jsou náklady na energie ve výši asi 90 tis. Kč měsíčně a pojištění ve výši 10 tis. Kč měsíčně. Společnost NWT a.s. poskytuje Společnosti také účetní služby ve výši 30 tis. Kč měsíčně a další drobné služby. Nájemné za výrobní a administrativní prostory Společnosti v Hulíně navýšila od 1. 1. 2018 z 36 tis. Kč na 110 tis. Kč měsíčně. Celkové náklady na služby (vyjma níže uvedeného nájmu za linky) tak představovaly cca 1,92 mil Kč a podílí se tak 7,54 % na celkových nákladech Společnosti za rok 2017.

Vzhledem k tomu, že Společnost vlastní pouze 3 z 5 výrobních linek a zbývající patří NWT a.s., na základě smlouvy o nájmu a kooperaci vyfakturovala v roce 2017 NWT a.s. Společnosti cca. 3,8 mil. Kč., tj. náklady na pronájem 2 linek představující 10 % na celkových nákladech Společnosti za rok 2017.

Trh a postavení Společnosti

3D tisk

Velikost celosvětového trhu 3D tisku se odhaduje na zhruba 12 mld. USD v roce 2018 (zahrnuje hardware, materiály, software a služby) s odhadovaným ročním průměrným růstem (CAGR) 20-25 %. Trh se spotřebním materiálem tvoří asi 40 % (4,8 mld. USD) z čehož asi 66 % je aditivní výroba (3,2 mld. USD), tj. technologie, která používá produkty Společnosti. (Zdroj: STATISTA)

Díky postupné saturaci trhu zařízeními bude tento trh skýtat větší prostor pro inovaci a nové produkty ve spotřebním materiálu.

Největšími trhem pro 3D tiskové materiály na světě je Severní Amerika, přičemž se udává, že tento trh tvoří 40-55 % světového trhu a Evropa obsazuje asi 30 %. Historicky největší společností v oblasti 3D tisku je společnost **Stratasys Ltd.** (NASDAQ:SSYS), která držela do roku 2009 klíčový patent pro technologii 3D tisku vrstvením filamentů - FDM (Fused Deposition Modeling). Po expiraci patentů se významně zvýšil počet výrobců strun, včetně těch levných a méně kvalitních.

Po rozmachu odvětví v roce 2009 nastal výrazný nárůst akviziční aktivity v sektoru 3D tisku, která je typická pro dvě společnosti. Nejaktivnější byla společnost **3D Systems Corporation** (NYSE:DDD), která realizovala od roku 2010 více než 50 akvizic, zatímco Stratasys 10 za stejné období.

Ačkoliv počátky 3D tisku byly označovány spíše jako zábava, dnes je výroba 3D filamentů považována za průmyslový sektor, do kterého vstoupili i velké chemické koncerny jako SABIC, Mitsubishi Chemical Corporation nebo Bayer. Dá se očekávat jejich přesun do a změření spíše na segment průmyslových materiálů.

Rozmach odvětví je možné sledovat také na straně dodavatelů primárních materiálů. Např. společnost NatureWorks, největšího producent PLA na světě, a také jeden z dodavatelů pelet pro Společnost, se nedávno začala zaměřovat na výrobu pelet PLA speciálně pro 3D tiskové struny.

Pozice Společnosti & konkurence

Přestože se obor 3D tisku v posledních letech velmi progresivně vyvíjí, Společnosti se podařilo zachytit vlnu nástupu nových materiálů pro 3D tisk a dokonce do značné míry v inovativních materiálech i udává trendy (např. dřevěný filament Timberfill).

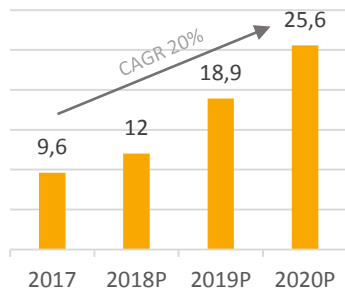
V ČR vyrábí ve větším rozsahu filamenty společnost Plasty Mladeč patřící pod Zemědělské družstvo Haňovice (pod značkou Filament PM). Podobně jako Fillamentum má široké zastoupení distributorů (převážně však v ČR) a tržby společnosti v oblasti 3D tisku odhadujeme obdobné výše jako má Společnost. Další skupinou českých konkurenčních firem jsou prodejci, kterým vyrábí struny pro 3D tisk zahraniční partner (z Číny), ale jejich podíl je na českém trhu nevýznamný.

Převážná většina českých prodejců filamentů, včetně výrobců 3D tiskáren jako např. Prusa Research, nabízí na svých stránkách při produktech zahraničních firem i výrobky obou českých výrobců.

Management Společnosti nepovažuje Plasty Mladeč ani výrobce z Číny za bezprostřední konkurenci, i když jsou cenově dostupnější o více než 25 %, přičemž tvrzení podkládá pokročilejšími a inovativními materiály z vlastních receptur, šířkou svého sortimentů, a to jak materiálové, tak barevné škály a kvality produkce charakteristickou přesností průměrů a materiálovou konsistencí svých filamentů, která je kritická pro přesné tisknutí.

Ve světě je možno najít stovky až tisíce výrobců filamentů, přičemž Společnost jmenuje jako své konkurenty 4 high-endové, velikostně a regionálně diversifikované výrobce filamentů. Jedná se o německý koncern BASF, americký výrobce Verbatim (součást Mitsubishi Chemical Corporation), nizozemský Polymaker (výroba v Číně) a polskou společnost Fiberlogy.

Velikost 3D trhu ve světě
(v mld. USD)



Graf č. 6 - Velikost globálního 3D tisku
zdroj: IDC: Worldwide Semiannual 3D
Printing Spending Guide 2018

Čím bude 3D tisk rozšířenější a saturevanější přístroji, postupně bude narůstat i poměr materiálů a služeb k celkové velikosti trhu.



Obrázek č. 2 - Reprodukter vytisknutý z
vlákna fillamentum Timberfill
Zdroj: Společnost

Výrobky Společnosti pod brandem fillamentum jsou často zařazovány mezi TOP 5 světových výrobců filamentu, co do kvality a škály materiálů

Trh a postavení Společnosti

Automobilový průmysl

V kontextu celosvětového automobilového průmyslu, jehož odhadovaná velikost se počítá v řádu bil. USD ročně a objemu cca 100 mil aut ročně představuje produkce Společnosti nepatrný podíl a konkurence čítá stovky až tisíce dodavatelů. (Zdroj: *IHS Automotive Global Light Vehicle Production Summary*) Společnost prodává své výrobky určené do automobilového průmyslu pouze tuzemským firmám v rámci dodavatelského řetězce, produkty jsou ovšem dále díky převážně zahraničním matkám a mezinárodní síti těchto firem distribuovány po celé Evropě. Společnost nicméně díky historicky vybudovaným vztahům hledá u těchto odběratelů možnosti využití materiálů pro 3D tisk přímo ve výrobě (např. 3D tisk gripperů robotů pro Continental) a používá tento trend jako konkurenční výhodu.

Obaly pro nápojový průmysl

Společnost i v tomto odvětví hledá spíše nikový trh (niche), na kterém se díky kvalitě a řízení výroby dokáže prosadit a případně se opřít o konkurenční výhodu (certifikace). Společnost v tomto odvětví vyrábí stoupací trubice pro nápojové obaly - plastové pивní sudy. Tyto plastové sudy (nazývané též PET keg) jsou vyráběny v různých velikostech a jsou určeny pro jednorázové použití (jsou považovány za alternativu ke klasickým hliníkovým či nerezovým nápojovým sudům) na zahraničních trzích. Oproti konvenčním sudům je s nimi snadnější manipulace, šetří prostor a odpadá starost s vrácením sudů, protože PET kegy jsou plně recyklovatelné. I v tomto oboru lze říci, že konkurence je relativně vysoká a rekrutuje se z oblasti zpracovatelů plastů, byť existují bariéry vstupu (např. dodavatelská certifikace).

Přestože Společnost působí i v konvenčních odvětvích i zde uplatňuje svoji invenci a pomáhá najít uplatnění 3D tiskové technologie v průmyslu



Obrázek č. 3 - Gripper robota v Continentalu – materiál „fillamentum“
Zdroj: Společnost

v tis. Kč k 26. 3. 2018

AKTIVA CELKEM	100 400
Dlouhodobý majetek	100 400
Dlouhodobý	
finanční majetek	100 400
Podíly –	
ovládaná nebo ovládající	100 400
osoba	

v tis. Kč k 26. 3. 2018

PASIVA CELKEM	100 400
Vlastní kapitál	100 400
Základní kapitál	10 000
Ážio a kapitálové	
fondy	90 400

Tabulka č. 1 - Zahajovací rozvaha Emitenta
Zdroj: Emitent

Historický průměrný roční růst tržeb za vlastní výroby je 38% z největší části tažený růstem prodejů 3Dstrun

Finanční analýza a plán

Emitent je holdingovou společností, založenou v březnu 2018 a existující výhradně za účelem držby 100% podílu ve Společnosti. Zahajovací rozvaha Emitenta k 26.3.2018 je velmi jednoduchá viz panel vlevo.

Jediným a hlavním majetkem Emitenta je 100% podíl ve Společnosti.

Do vlastního kapitálu Společnosti byly na základě znaleckého posudku vloženy všemi třemi společníky podíly až do celkové výše 100 % ve Společnosti tak, aby 10 mil Kč tvořil základní kapitál a zbytek 90,4 mil Kč kapitálové fondy.

S ohledem na velmi krátkou korporátní historii Emitenta a jeho předmět činnosti se věnujeme níže finanční analýze Společnosti, která tvoří hlavní majetek Emitenta.

Historická výkonnost Společnosti (2015-2017) se nese ve znamení významného průměrného ročního růstu tržeb za vlastní výroby a služby (CAGR 38 %) s měnící se výkonností na úrovni provozního hospodářského výsledku před odpisy (EBITDA¹) a čistého zisku. Společnost je primárně financována akcionářskými půjčkami z menší části pak bankovním úvěrem. Významné položky aktiv tvoří zejména 3 linky výrobní linky (další 2 jsou pronajímány od společnosti ze skupiny NWT, hlavního akcionáře).

Výkaz zisku a ztráty

v tis. Kč	2015	2016	2017
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	19 437	25 111	37 188
y/y růst		29%	48%
Tržby za prodej zboží	10 786	130	945
Výkonová spotřeba a náklady na prodané zboží	23 872	20 632	27 855
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-1 277	769	-1 230
Osobní náklady	5 784	7 566	8 171
Úpravy hodnot v provozní oblasti	1 185	3 547	1 717
Ostatní provozní výnosy	584	712	546
Ostatní provozní náklady	77	258	1 206
Provozní výsledek hospodaření	1 166	-6 819	960
EBITDA	2 351	-3 272	2 677
Celkové finanční výnosy	292	45	1 089
Celkové finanční náklady	1 280	1 530	1 837
Finanční výsledek hospodaření	-988	-1 485	-748
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	178	-8 304	212

Tabulka č. 2 – Výkaz zisku a ztráty za období 2015-2017
Zdroj: Společnost

V sledovaném období 2015-2017 rostly společnosti PARZLICH tržby za prodej vlastních výrobků a služeb v průměru o více než 38 % ročně, přičemž nejrazantnější skok byl v prodeích 3D strun (CAGR 70%). Společnosti se podařilo dosáhnout EBITDA více než 2 mil. Kč v roce 2015, a to zejména díky realizovanému zisku ve výši 3,7 mil. Kč z prodeje jedné z výrobních linek.

V roce 2016 měla Společnost negativní EBITDA více než 3,2 mil. Kč, která vznikla v důsledku stěhování do stávajících prostor v Hulíně, což si vyžádalo rozsáhlé náklady v souvislosti s přestěhováním linek a došlo k výpadkům ve výrobě a zhoršení efektivity v provozní činnosti. Následně došlo k zvýšení osobních nákladů v důsledku rychlého růstu výroby.

Společnost dosáhla v roce 2017 celkových tržeb na úrovni 38,1 mil. Kč, kterými dokázala při EBITDA marži cca 7 % pokrýt fixní náklady a dosáhnout tak EBITDA téměř 2,7 mil. Kč.

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

Hlavní dlouhodobý majetek Společnosti tvoří 3 výrobní linky

Společnost historicky nevyplácela žádnou dividendu z důvodu potřeby financování dalšího rozvoje

Většina (nepřímých) akcionářských půjček je splatná v roce 2025 s úrokem 5 nebo 9% p.a.

S ohledem na způsob financování vycházejí Společnosti následující poměrové ukazatele rentability

Ukazatele rentability		
	2017	2018P
ROE	- 1 %	19 %
ROCE	26 %	11 %

Tabulka č. 4 – Ukazatel ROE a ROCE
Zdroj: Roklen

Rozvaha			
v tis. Kč	2015	2016	2017
AKTIVA CELKEM	25 295	23 478	32 139
Dlouhodobý majetek	18 050	15 556	15 148
Dlouhodobý nehmotný majetek	472	302	113
Dlouhodobý hmotný majetek	17 578	15 254	15 035
<i>Stavby</i>	2 117	0	12 364
<i>Hmotné movité věci a jejich soubory</i>	3 783	3 550	2 671
<i>Poskytnuté zálohy na dlouhodobý majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek</i>	11 678	11 704	0
Oběžná aktiva	7 055	6 777	11 373
Zásoby	4 572	3 425	5 840
Dlouhodobé pohledávky	282	0	0
Krátkodobé pohledávky	2 068	2 961	5 202
<i>Pohledávky z obchodních vztahů</i>	1 964	2 931	5 140
<i>Ostatní krátkodobé pohledávky</i>	104	30	62
Krátkodobý finanční majetek	133	391	331
Časové rozlišení	190	1 145	5 618
v tis. Kč	2015	2016	2017
PASIVA CELKEM	25 295	23 478	32 139
Vlastní kapitál	-9 875	-18 179	-17 967
Základní kapitál	200	200	200
Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	-10 254	-10 075	-18 379
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	179	-8 304	212
Cizí zdroje	34 969	41 421	49 960
Dlouhodobé závazky	20 470	22 376	21 722
<i>Závazky k úvěrovým institucím</i>	3 165	2 422	1 524
<i>Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba</i>	0	1 003	1 025
<i>Závazky ke společníkům</i>	17 305	18 951	19 173
Krátkodobé závazky	14 499	19 045	28 238
<i>Závazky k úvěrovým institucím</i>	20	3 568	5 573
<i>Závazky z obchodních vztahů</i>	6 112	7 986	14 640
<i>Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba</i>	6 985	6 817	6 981
<i>Ostatní závazky</i>	1 382	674	1 044
Časové rozlišení	201	236	146

Tabulka č. 3 – Rozvaha za období 2015-2017
Zdroj: Společnost

Aktiva

- Hlavní dlouhodobý majetek Společnosti tvoří 3 výrobní linky (4. a 5. je pronajímána od NWT a.s.) a další výrobní zařízení.
- Výrobní areál je pronajat v Hulíně na základě nájemní smlouvy, přičemž součástí těchto prostor jsou vybudované stavby (technické zhodnocení) ve vlastnictví Společnosti (aktivováno v roce 2017).
- Časové rozlišení obsahuje náklady spojené s vývojem nových výrobků, které Společnost uvede v příštích obdobích na trh.

Pasiva

- Základní kapitál Společnosti je 200 tis. Kč a Společnost má záporný vlastní kapitál, který je způsoben výsledky hospodaření minulých let.
- Společnost je primárně financována formou (nepřímých) akcionářských půjček ve výši 19,1 mil Kč a tolerované splatnosti krátkodobých závazků vůči společnosti NWT a.s.
- Závazky vůči bankám činily 5,6 mil Kč, z toho kontokorent ve výši 4,6 mil. Kč a zbývající částka je tvořena úvěry na strojní vybavení splatnými do jednoho roku. Celková zadluženost Společnosti je poměrně vysoká a je možná jen díky vztahům s konečnými vlastníky, zejména se skupinou NWT. Krátkodobé závazky z obchodního styku rostou úměrně k rostoucím tržbám společnosti.
- Dlouhodobé závazky vůči bance představuje investiční úvěr na výrobní linky.

Peněžní toky

v tis. Kč	za období končící k 31. 12.	2015 upr.	2016	2017
Čisté peněžní toky z provozní činnosti		2 596	-158	2 902
Čisté peněžní toky z investiční činnosti		-14 184	- 1 052	-1 248
Čisté peněžní toky z finanční činnosti		11 678	1 488	- 1714
Peněžní prostředky a ekvivalenty na konci peněžního období		113	391	331

Tabulka č. 5 – Zjednodušený výkaz peněžních toků za období 2015-2017
Zdroj: Společnost a Roklen

V Roce 2015 došlo k přeúčtování akcionářských půjček z krátkodobých závazků na dlouhodobé. Z tohoto důvodu jsme upravili výkaz peněžních toků a o tuto položku navýšili tok z provozní činnosti a naopak tok z finanční činnosti ponížili.

Společnosti se daří dosahovat pozitivní cash flow z provozní činnosti, vyjma roku 2016, který byl ovlivněn zejména dočasným pozastavením výroby kvůli stěhování do nových prostor v Hulíně. V roce 2017 se Společnosti nejenom podařilo dosáhnout pozitivní cash flow z provozní činnosti, ale také částečně splácet dlouhodobé úvěry.

Business plán

Finanční plán byl modelován managementem Společnosti na období 2018 - 2023 a skládá se z projekce jednotlivých produktových linií a poměrových ukazatelů nákladů, přičemž hlavním výstupem je vyprojektovaný výkaz zisku a ztráty. Management při rozhovoru potvrdil plnění business plánu za 1Q /2018 i přes omezenou výrobní kapacitu jedné z linek (oprava).

Hlavní předpoklady projekcí:

- Získání financování na zvýšení kapacit a umístění výroby do USA a další kapitálové investice
- Navýšení výrobní kapacity z cca 250 tun na 550+ tun během 4 let (při 1 nové lince ročně a zvýšení efektivity)
- Navýšení podílu 3D filamentů s vyšší přidanou hodnotou na celkové produkci
- Organický růst v průmyslových segmentech (linka pro Automotive)

Hlavní investiční záměry v celkové výši až 30 mil Kč:

- Přesun stávající linky a zřízení výrobního areálu v USA ve výši 1,5 mil. Kč
- Pořízení až tří nových extruzních linek v celkové předpokládané ceně cca 18,0 mil Kč (v průběhu 2-3let)
- Investice do vývoje nových materiálů v celkovém objemu cca 4,0 mil. Kč
- Investice pro rozšíření digitalizace výroby ve výši 2,0 mil. Kč
- Instalace systému vodního hospodářství v celkové výši cca 2,5 mil. Kč
- Rezerva pro ostatní kapitálové výdaje

v tis. Kč	2018P	2019P	2020P	2021P	2022P	2023P
Tržby	61 002	93 458	130 191	151 615	163 745	171 932
nárůst	60.0%	53.2%	39.3%	16.5%	8.0%	5.0%
Výkonová spotřeba	-43 961	-65 420	-88 530	-100 066	-106 434	-111 756
Obchodní marže	17 041	28 037	41 661	51 549	57 311	60 176
Osobní náklady	-12 200	-18 692	-26 038	-30 323	-32 749	-34 386
EBITDA	4 841	9 346	15 623	21 226	24 562	25 790
marže	7.9%	10.0%	12.0%	14.0%	15.0%	15.0%
Odpisy	-1 000	-3 154	-3 954	-4 654	-4 754	-4 854
Provozní výsledek						
hospodaření	3 841	6 192	11 669	16 573	19 808	20 936
marže	6.3%	6.6%	9.0%	10.9%	12.1%	12.2%
Čistý zisk	2 341	4 656	9 235	11 903	14 378	15 105

Tabulka č. 6 – Zjednodušený projektovaný výkaz zisku a ztráty na 2018-2023
Zdroj: Společnost

Business plán lze považovat za velmi konzervativní s ohledem na záměr Společnosti rasantněji se prosadit jak obchodně tak výrobně na americkém trhu, který silně poptává produkty Společnosti

Zvýšení EBITDA marže orientací na produkty s vyšší přidanou hodnotou a zefektivněním výroby

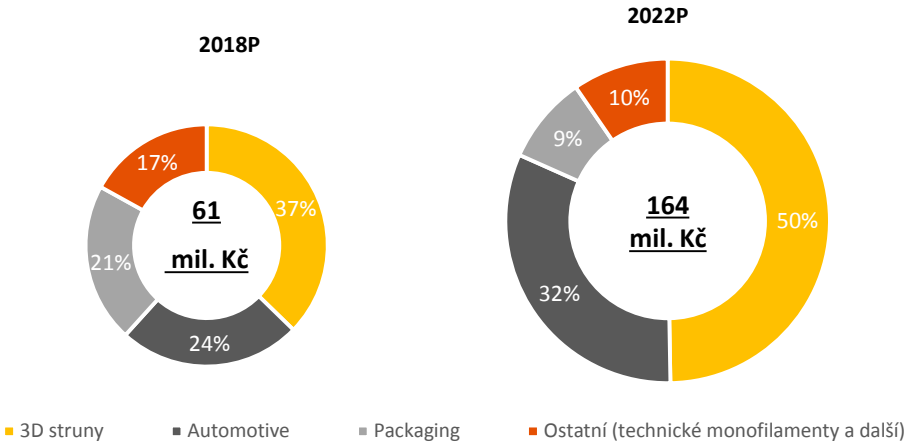
Produktový mix projde významnou změnou a téměř z jedné poloviny bude tvořen 3D tiskovým spotřebním materiálem

Business plán

Společnost projektuje při realizaci investic růst tržeb na úrovni 30,3 % CAGR za období 2018-2023 a při souběžném zvyšování EBITDA marže až na 15 %. Tohoto efektu má Společnost v plánu dosáhnout díky orientaci na produkty s vyšší přidanou hodnotou (3D struny, technické monofilamenty), zvýšení efektivity výroby (další stupeň digitalizace, vodní hospodářství) a očekávaným úsporám z rozsahu. Dle business plánu Společnost projektuje ztrojnásobit produkci výroby a dostat se tak na více než 600 tun vyrobených produktů v roce 2023. To vše za předpokladu, že se Společnosti podaří zejména expanze do USA, pořízení alespoň 3 nových výrobních linek do roku 2021 a realizace dalších kapitálových investičních výdajů.

Projektované rozdělení tržeb dle produktů v %	2018P	2019P	2020P	2021P	2022P	2023P
3D tiskové filamenty	37%	48%	43%	50%	50%	50%
Automotive	24%	27%	36%	32%	32%	32%
Packaging	21%	13%	10%	9%	9%	9%
Ostatní (medical, technické monofilamenty a další)	17%	12%	11%	10%	10%	10%

Tabulka č. 7 – Změna produktové mixu 2018-2023
Zdroj: Společnost



Graf č. 7 – Změna produktové mixu z 2018 na 2022
Zdroj: Společnost

Analýza hodnoty

Věnujeme se analýze hodnoty Společnosti, která s ohledem na holdingové uspořádání přeneseně implikuje analýzu hodnoty 100% akcií Emitenta. Emitent má v současnosti (před zvažováním úpisem na trhu START) emitovaných 100.000 akcií.

Analýza tržní ceny je rozpětí hodnot, které bylo vypočítáno primárně na základě metody diskontovaných peněžních toků - DCF. V rámci této metody byla také provedena citlivostní analýza, a to variací hlavních generátorů hodnoty.

Jako podpůrná metoda k analýze tržní ceny a ověření výsledku DCF metody byla zvolena metoda srovnání s obchodovanými společnostmi (násobek tržeb a EBITDA). Analýza hodnoty v případě srovnání s obchodovanými společnostmi je založena na očekávání výkonnosti Společnosti pro rok 2018.

Business plán pro další období (2019-2023) byl naprojektován 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 investic.

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

DCF

Model diskontovaného cash flow reflektuje business plán Společnosti, počítá s analýzou ceny k 31.5.2018 a má následující parametry:

- CAGR růst tržeb (2018-2023): 30%
- EBITDA marže v 2023: 15%
- WACC² : 12,5% - 13,5%
- Růst perpetuity³ (II. Fáze) po roce 2023: 2,25 – 2,75%
- Daňové zatížení v letech 2017 až 2019 je nulové a tak zohledňuje daňovou ztrátu z let minulých
- Celkové investice v letech 2018-2023: až 30 mil Kč
- Úročitelné závazky (k 31.3.2018): 28,093 mil Kč
- Hotovost (k 31.3.2018): 0,206 mil Kč

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

	WACC				
	12.0%	12.5%	13.0%	13.5%	14.0%
1.75%	99 774	91 670	84 324	77 639	71 533
2.00%	102 709	94 280	86 655	79 729	73 414
2.25%	105 795	97 017	89 094	81 912	75 376
2.50%	109 043	99 891	91 650	84 195	77 423
2.75%	112 467	102 912	94 330	86 583	79 561
3.00%	116 081	106 092	97 144	89 086	81 796
3.25%	119 902	109 444	100 102	91 710	84 135

Tabulka č. 8 – Citlivost na hodnoty na WACC a růst v II. Fázi (growth rate)
Zdroj: Roklen

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

Při použití násobků v rámci komparativních metod vycházíme z očekávaných výsledků roku 2018, které jsou průběžně potvrzeny dosažením plánu pro 1Q 2018

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

² Průměrné vážené náklady kapitálu
³ Růst v pokračující fázi, po dosažení očekávané velikosti a stability Společnosti

Analýza hodnoty

Srovnání s obchodovanými společnostmi (CCA⁴)

Pro tuto metodu byly vybrány společnosti, s obdobnými produktovým zaměřením zejména v 3D tisku (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 obchodovaných společnostech a poměrových ukazatelích (k 31.12.2017) jsou shrnuty v následující tabulce.

v mil. USD

Společnost	Ticker	Region	EV	Tržby	EBITDA	EBITDA marže	EV/EBITDA	EV/SALES
United Technologies Corporation	UTX	USA	122 316	59 837	10 812	18.07%	11.31	2.04
HP, Inc.	HPQ	USA	36 816	52 056	3 873	7.44%	9.51	0.71
Arconic, Inc.	ARNC	USA	17 879	12 960	877	6.77%	20.39	1.38
ANSYS, Inc.	ANSS	USA	11 643	1 095	458	41.85%	25.40	10.63
Jabil Inc	JBL	USA	6 522	19 063	1 171	6.14%	5.57	0.34
Renishaw PLC	RSW	UK	3 359	681	207	30.33%	16.27	4.93
Proto Labs, Inc.	PRLB	USA	2 613	345	91	26.33%	28.81	7.59
Carpenter Technology Corporation	CRS	USA	2 288	1 798	215	11.96%	10.64	1.27
3D Systems Corp.	DDD	USA	861	646	8	1.25%	106.31	1.33
Stratasys, Ltd.	SSYS	USA	760	668	36	5.40%	21.05	1.14
Materialise NV	MTLS	Belgie	660	161	15	9.44%	40.68	4.10
The ExOne Company	XONE	USA	116	58	-13	-23.22%		2.00
voxeljet AG	VJET	Německo	97	26	-6	-23.54%		3.71
Průměr							26.90	3.17

(k 31.12.2017 nebo ke konci fiskálního roku)

Zdroj: Bloomberg

Analýza hodnoty (na 100% bázi) na základě poměrových ukazatelů obchodovaných společností:

v tis. Kč		2018
EBITDA		4 841
Tržby		61 002
Násobek vůči Enterprise Value		
EV/EBITDA		26.90
EV/Tržby		3.17
Hodnota brutto (EV) na základě ukazatele EBITDA		130 231
Hodnota brutto (EV) na základě ukazatele Tržby		193 195
Úročitelný dluh		28 093
Hotovost		206
Čistý dluh		27 887
Hodnota netto (EqV) na základě průměru ukazatele EBITDA		102 344
Hodnota netto (EqV) na základě průměru ukazatele Tržby		165 308

Tabulka č. 10 – Údaje o obchodovaných společnostech aplikované na Společnost k očekávaným výsledkům k 31.12.2018

Zdroj: Roklen, Společnost

Vysoké násobky společností ze skupiny 3D tisku jsou primárně ovlivněny velmi dynamickým růstem odvětví

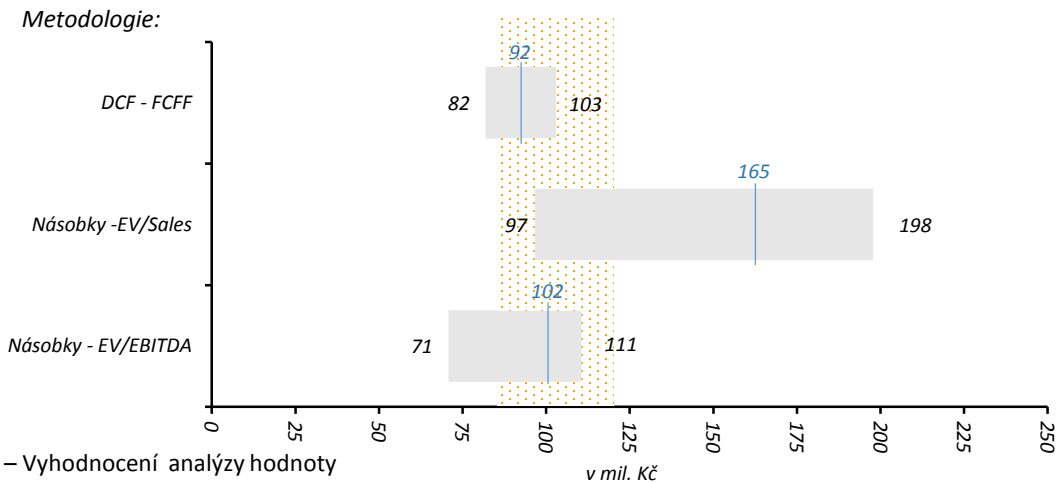
Při aplikace násobků obchodovaných společností na Společnost nebereme v úvahu diskont za likviditu či velikost

Pro identifikaci krajních hodnot valuačního intervalu metody CCA bylo použito výběru násobků

⁴Comparable traded companies analysis

Analýza hodnoty

Graf č. 8 shrnuje analýzy hodnoty Společnosti na bázi 100% Enterprise Value očištěné o čisté zadlužení Společnosti tj. zobrazuje tržní hodnotu vlastního jmění. Oranžově označené pole indikuje výsledný valuační interval hodnoty Společnosti a modře označené hodnoty reprezentují výsledky jednotlivých valuačních metod. 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 zvolených v okolí průměrné hodnoty (EV/BITDA: Proto Labs, Inc., Arconic, Inc., EV/Sales: voxeljet AG a United Technologies Corporation).



Graf č. 8 – Vyhodnocení analýzy hodnoty
Zdroj: Roklen

SWOT

S: SILNÉ STRÁNKY

- Produktová variabilita, škála, kvalita výrobků
- Vlastní výzkum a vývoj a úzká spolupráce s univerzitami
- Obdobná technologická výroba produktů
- Unikátní know-how výrobního procesu – využitelné i pro průmyslovou aplikaci
- Zákaznická a geografická diverzifikace cílených odvětví
- Důraz na ekologickou produkci
- Zkušený tým profesionálů a silný partner NWT

W: SLABÉ STRÁNKY

- Omezené výrobní kapacity
- Lokace stávajících prostor
- Specializace na jedinou technologii 3D tisku
- Závislost na jediném zákazníkovi v Packagingu
- Nutnost neustálých inovací

O: PŘÍLEŽITOSTI

- Přesun výroby do USA
- Využití biodegradabilních polymerů
- Inovace ve filamentech s přesahem do průmyslu
- Využívání zákaznických a materiálových synergií
- Niche marketing

T: RIZIKA FUNGOVÁNÍ

- Nepodaří se rozšířit výrobní kapacitu
- Pomalá adaptace 3D tisku v průmyslu
- Změna technologických standardů v 3D tisku
- Chemické nadnárodní společnosti získají dominantní postavení
- Velký počet dalších hráčů na trhu

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

Michal Šťastný

Analyst

Tel: +420 778 164 614

Email: stastny@roklen.cz

Adam Zika

Analyst

Tel: +420 602 593 212

Email: zika@roklen.cz

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 jakoukoli nabídku nebo výzvu k prodeji či nákupu jakýchkoli cenných papírů, či podílů společnosti FILLAMENTUM a.s. (dále jen „Fillamentum“ nebo „Emitent“) nebo společnosti PARZLICH s.r.o. (dále jen „Parzlich“ nebo „Společnost“) nebo podniků či aktiv zde popsanych, ani jakékoli doporučení investovat do jakýchkoli investičních nástrojů.

Tento dokument neobsahuje konečné a vyčerpávající informace o společnosti Fillamentum, Společnosti ani o jejich akciích a podílech. Každý příjemce tohoto dokumentu a potenciální investor by se před učiněním jakéhokoli investičního rozhodnutí ohledně akcií společnosti Fillamentum měl poradit se svými právními, finančními a dalšími odbornými poradci ohledně vhodnosti své investice a měl by se spoléhat výhradně na informace o společnosti Fillamentum a Společnosti uvedené v prospektu, který byl schválen rozhodnutím České národní banky dne 27. 4. 2018, č. j.: 2018/056942/CNB/570 ke sp.zn. S-Sp-2018/00016/CNB/572, které nabylo právní moci dne 28. 4. 2018, a který je uveřejněn na internetových stránkách Emitenta www.fillamentum.com v sekci Pro investory.

Během přípravy tohoto dokumentu Roklen spoléhal na přesnost a úplnost informací předložených Emitentem a Společností 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 zde poskytnuté Emitentem a Společností mimo jiné také zahrnují odhady a předpovědi budoucích finančních výsledků, které byly připraveny managementem Emitenta a Společnosti 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 Emitent či 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.