

Analýza spoločnosti a požadovanej transakcie

Názov spoločnosti		IČO:	
SK NACE		segment	potravínárstvo
Existencia firmy	12 rokov	Počet zamestnancov	12
Požiadavka	250.000 €	splácanie	kvartálne
účel	Prevádzkové potreby	splatnosť	5 rokov
		zabezpečenie	Technológia + dohoda

VLASTNÍCKA ŠTRUKTÚRA: stabilná

Aktuálne 4 vlastníci – podiely sú splatené a bez tiarch

Názov vlastníka	podiel	konanie	zodpovednosť	skúsenosti
Vlastník 1	30 %	konateľ	ekonomika	15 r.
Vlastník 2	20 %	konateľ	Management	12 r.
Vlastník 3	30 %	konateľ	Administratíva	4 r.
Vlastník 4	20 %		obchod	12 r.

Vlastníci sú pôvodní, s diferencovanými kompetenciami a dostatočnými skúsenosťami

Vlastník 1 – absolvent VŠE Praha, 3 roky pracoval ako finančný poradca, 12 r. vo vlastnej firme

Vlastník 2 – cca 7 rokov v bankovom segmente, 12 r. vo vlastnej firme

Vlastník 3 – absolvent Chemicko-technologickej fakulty v KE, 4 r. vo vlastnej firme

Vlastník 4 – v inej vlastnej spoločnosti 15 r. skúsenosti + 12 r. v tejto spoločnosti

Spoločníci nemajú osobné ručenia voči tretím stranám

Konanie v spoločnosti – vždy dvaja spolu

PREDMET ČINNOSTI:

- A) Obchodná činnosť - 30 % podiel na obrate spoločnosti. Predmetom obchodnej činnosti je predaj náhradných dielov do elektrospotrebičov. Spôsob predajnej činnosti je postavený na objednávkach, ktoré sa riadia podmienkami dohodnutými v rámcových zmluvách. Takto je zabezpečených cca 65% ročných dodávok. Zvyšok je realizovaný formou individuálnych objednávok. Nákup náhradných dielov je z teritórií: Čína, Ukrajina, Bulharsko. Predaj náhradných dielov je realizovaný do teritórií ako je Nemecko, Švédsko, Taliansko a okrajovo aj iné krajiny západnej Európy.

- B) Výroba nealkoholických nápojov na báze prírodných BIO sirupov. Táto činnosť naplňa 70% podiel na obrate firmy. Sirupy firma nakupuje od renomovaných výrobcov v Čechách a časť sirupov si produkuje sama z prírodných surovín. Nápoje majú remeselný charakter a sú koncipované ako BIO bez chemických konzervantov. Predajné teritórium je slovenský trh.

	2018	2019	2020	2021
Kapacita výroby	9000	9000	9000	9000
Reálna výroba	5400	6430	6480	6455
Náklady na 1L	0,32 €	0,32 €	0,33 €	0,34 €
Predajná cena 1L	0,955 €	1,09 €	1,09 €	1,2 €

Prehľad produkcie nápojov v HI

	2018	2019	2020	2021
malina	930	1230	1215	1260
jahoda	990	1200	1225	1280
brusnica	1200	1510	1540	1610
jablko	2280	3490	3500	2305
spolu	5400	6430	6480	6455

Aj napriek kapacite 9000 HI a reálnej výrobe cca 72% je kapacita reálne naplnená. Spotreba v letných mesiacoch je oveľa vyššia, avšak výroba nápoja má svoj životný cyklus, ktorý časovo limituje využitie tankov na zrenie nápoja. Výrobu nápoja by vedeli urýchliť, avšak museli by pridávať umelo CO2 resp. iné konzervanty, ktoré by už nerobili nápoje výnimočnými a teda čisto BIO.

ODBERATEĽSKÉ PORTFÓLIO:

IČO	Názov	Podiel na tržbách	Služba/ tovar/výrobok	Platobné podmienky	Dĺžka spolupráce
Xxxxxxxx	Odberateľ 1	6 %	tovar	30	10
Xxxxxxxx	Odberateľ 2	29 %	tovar	30	10
Xxxxxxxx	Odberateľ 3	4 %	výrobok	0	5
Xxxxxxxx	Odberateľ 4	3 %	výrobok	0	12
xxxxxxx	Odberateľ 5	6 %	služba	30	7

Odberateľské portfólio je skreslené faktom, že odberatelia nápojov sú diverzifikovaní do veľkého počtu. Preto odberateľské portfólio prevažne tvoria odberatelia náhradných dielov. Celkovo má firma v oblasti distribúcie nápojov cca 150 odberateľov.

Nahradiťnosť na strane odberateľov nápojov je jednoduchá, nakoľko firma nestačí plniť dopyt po BIO nápojoch. V oblasti odberateľov náhradných dielov je ťažšie nahradiť Odberateľ 2, ktorý sám tvorí 29% tržieb. Spoločnosť tohto odberateľa kontrahuje na ročnej báze formou rámcových zmlúv.

DODÁVATEĽSKÉ PORTFÓLIO:

IČO	Názov	Podiel na nákladoch	Služba/ tovar/výrobok	Platobné podmienky	Dĺžka spolupráce
Xxxxxxxx	Dodávateľ 1	26 %	tovar	30	10
Xxxxxxxx	Dodávateľ 2	14 %	tovar	30	10
Xxxxxxxx	Dodávateľ 3	30 %	materiál	30	5
Xxxxxxxx	Dodávateľ 4	12 %	materiál	30	12
xxxxxxx	Dodávateľ 5	6 %	služba	30	7

Nahradiateľnosť dodávateľov pri výrobe nápojov je možná, avšak má dopad na výslednú chuť nápoja. Každý dodávateľ má svoju špecifickú chuť svojich produktov. Preto sa spoločnosť snaží zvyšovať podiel produkcie svojich ingrediencií. Kvalitu vstupu určujú aj klimatické podmienky, vzhľadom na bio zložku nápojov. Kvalitný výsledok produktu je ovplyvnený aj kvalitou vodného zdroja, ktorý má firma vo svojej lokalite na vysokej úrovni.

DLHOVÁ SLUŽBA:

- A) Xxxxx banka, a.s. – Investičný úver vo výške 321.000 € s mesačnou splátkou 6.300 € do 03/2026, Zabezpečený technológiou výroby nápojov a nehnuteľným majetkom. / výrobný priestor + predajná prevádzka/
- B) Xxxx leasing –14.400 € - so splátkou 9.300 €/ ročne. Splatné v roku 2023, predmet leasingu Renault Traffic

NOVÁ POŽIADAVKA:

- C) Investor XXX – 250.000 € s dobou splatnosti 5 rokov. Dlhová služba 50.000 €/ ročne so splatnosťou na kvartálnej báze s výškou splátky 12.500 €. Zabezpečenie sekundárnej návratnosti je na dohode. Navrhované je zriadenie ZP na novú technológiu v druhom rade, po uplynutí 1 roku sa pretransformuje na ZP v prvom rade. Celkové náklady predstavujú 300.000 €. Firma z vlastných zdrojov preinvestuje 50.000 €. Cieľom získania zdrojov je urýchlenie nábehu novej technológie, ktorá zvýši kapacitu výroby nápojov.

Financovanie má prevádzkový účel:

Úhrada existujúcich záväzkov

Nákup sudov

Nákup zásob spotrebného charakteru / fľaše, vrchnáky, etikety/

Samotnej investícii do rozšírenia kapacity výroby nápojov predchádzal prieskum trhu. Prieskum bol realizovaný osobne u potenciálnych odberateľov. Predaj nealko BIO nápojov v danom regióne klienta vykryl aktuálnu kapacitu výroby. Priemerná výčapnosť nealko nápojov je 45 L denne pri 200 prevádzkach. Prieskum preukázal dopyt od ďalších 25 prevádzok, čo predstavuje ročne cca 4000 Hl. Okrem toho je dopyt aj z ďalších regiónov. Preto firma realizovala Investíciu do rozšírenia kapacít. Samotná technológia bola obstaraná aj prostredníctvom štrukturálnych fondov EU. Celková investícia presiahla 2 mil. Dnešná kapacita výroby je cca 30.000 Hl.

Okrem toho súčasťou Investície je aj program na plnenie fliaš, čo zvýši predajnosť v rámci „hluchej“ sezóny.

ZHRNUTIE RIZÍK:

Riziko vlastníkov:

Vlastnícka štruktúra je stabilná

rodinná firma

vlastníci majú riadne rozdelené kompetencie

je zabezpečená zastupiteľnosť

- bonita vlastníkov nezistená

Trhové riziko:

Spotreba BIO nápojov stúpa

Trendy v segmente – remeselné nápoje vyžadujú širokú štruktúru produktov a pravidelný prínos noviniek

Náročnosť na udržanie kvality nápojov – firma má stabilných dodávateľov, kvalita vstupov je veľmi dôležitá, receptúra je nemenná,

Silná konkurencia / Cola, Pepsi../ - konkurujú remeselnými BIO produktmi

Cenová stabilita vstupných surovín - rovnaké vstupy ako pre konkurenciu, rast cien eliminujú rámcovými zmluvami

Finančné riziko:

	2019		2020		2021	
	EUR	%	EUR	%	EUR	%
Čisté tržby	650 000	100	653 000	100	670 000	100
Hrubý zisk	190 305	29,28	188 235	28,83	201 000	30
EBITDA	164 205	25,26	158 222	24,23	185 273	27,65
Nákladové úroky	20 336	3,13	18 698	2,86	17 543	2,62
Splátky úverov	75 600		75 600		75 600	
Splátky leasingu	9 300		9 300		9 300	
Dlhová služba spolu	105 236		103 598		102 443	
DSCR	1,56		1,53		1,80	
Prevádzkový zisk	31 134	4,79	30 239	4,63	35 874	5,35
Čistý zisk	3 125	0,5	6 578	1	5 982	0,89

- tržby rastú veľmi miernym tempom, čo odzrkadľuje naplnenú kapacitu výroby. Rast je možné zabezpečiť predajom tovaru v oblasti náhradných dielov alebo zvýšením kapacity výroby nápojov

- najväčší rast je identifikovaný v raste obchodnej marže z 30% na 49% - prevzatie jednej obchodnej prevádzky / alea /

Výrobná spotreba je bez výrazných zmien na medzioročnej báze +/- 3%

Náklady na služby vzrástli o 25 tis. € - nový nájom na umiestnenie novej technológie

DSCR v rámci obchodnej činnosti je akceptovateľné 1,56 až 1.80 (min hodnota 1,2)

$LT\ debt / EBDA = (321.000\ € + 14.400\ €) / 164.730 = 2,035\ Y$

(longterm debt/ earnings before depreciation and Amotization)

(dlhodobý dlh/ príjmy očistené o odpisy a opravné položky)

Ukazovateľ znamená, že firma je schopná svoje dlhy splatiť za dva roky, ak všetky voľné zdroje alokuje na splácanie úveru

Ten istý ukazovateľ v prípade, že bude poskytnuté nové financovanie 250.000 €.

$$\text{LT debt/ EBDA} = (321.000 \text{ €} + 14.400 \text{ €} + 250.000 \text{ €}) / 164.730 = 3,55 \text{ Y}$$

Hodnota ukazovateľa 3,55 je považovaná za pozitívnejšiu ako priemerná hodnota ukazovateľov

	2019		2020		2021	
	EUR	%	EUR	%	EUR	%
Spolu majetok	805 114,00	100	699 764	100	2 840 088	100
Neobežný majetok	501 300	62%	415 000	59%	2 540 000	89%
Obežný majetok	288 614	36%	259 996	37%	268 089	9%
Zásoby	131 678	16%	141 328	20%	158 000	6%
Kr. pohľadávky z OS	141 736	18%	93 900	13%	78 090	3%
Fin. účty	15 200	2%	24 768	4%	31 999	1%
Dlhodob. Závazky	215 781	27%	85 872	12%	92 000	3%
Dlhodob. Bankové úvery	210 000	26%	396 600	57%	321 000	11%
Iné dlhodobé záväzky	211 221	26%	83 289	12%	91 234	3%
Krátkodobé záväzky z OS	214 063	27%	99 503	14%	170 167	6%
Krátkodobé úvery	-	0%	-	0%	-	0%
Iné krátkodobé záväzky	6 000	1%	7 000	1%	14 500	1%
Vlastné imanie	230 050	29%	232 879	33%	1 180 876	42%

Podielové ukazovatele	2019	2020	2021
Doba obratu zásob	79,2	79,1	80,4
Doba obratu pohľadávok z OS	90	48	33
Prevádzkový cyklus	160,8	133,2	101,6
Doba obratu záväzkov	89,3	55	79,9
Čistý prevádzkový cyklus	91	92,1	68

- Nárast dlhodobého majetku na 2,5 mil. € je spôsobený obstaraním úplne novej technológie na výrobu nápojov vrátane technológie na plnenie fliaš a manipuláciu s fľašami

- Najbližšie obdobia nie je predpoklad výrazných investícií. Nová technológia je kompletná.

- Náklady na investíciu boli pokryté vlastnými zdrojmi, z dotácií z EU cca 1,1 mil € a v menšej miere z bankových úverov

- Pokles doby obratu pohľadávok je spôsobený o pokles iných pohľadávok mimoriadneho charakteru. Doba obratu záväzkov je po roku opäť rastúca. Je ovplyvnená mimoriadnymi záväzkami, ktoré vyplynuli z investície.

- Vývoj zásob je kontinuálny. Zatiaľ sa neprejavil rast, ktorý bude aproximovať budúcu zvýšenú kapacitu výroby

- pomerne nízky stav pohľadávok z OS je z dôvodu tlaku na inkaso v hotovosti od prevádzok s malým odberom výrobkov

- firma je kapitálovo dobre vybavená. K VI , ktoré je na hranici 230 tis. Pribudla aj nová technológia. Silné Equity - bude silná motivácia klienta podieľať sa na riešení všetkých potenciálnych problémov.

Projekcia nasledujúcich rokov

Výsledovka	2023	2024	2025
Čistý obrat	1 510 000	1 920 000	2 370 000
Tržby z predaja tovaru	260 000	270 000	270 000
Tržby z predaja výrobkov	1 250 000	1 650 000	2 100 000
Ostatné výnosy	430 000	430 000	430 000
Náklady na hospodársku činnosť	1 680 000	1 887 000	2 135 750
Náklady na obstaranie tovaru	122 000	121 000	125 000
Spotreba materiálu	470 000	595 000	766 000
Služby	230 000	260 000	255 000
Osobné náklady	141 000	147 000	160 750
Dane a poplatky	203 000	250 000	315 000
Odpisy	505 000	505 000	505 000
Ostatné náklady	9 000	9 000	9 000
HV po zdanení	208 000	370 400	531 400

- projekcia výsledovky je koncipovaná zo základných faktov ako je rast tržieb z predaja výrobkov v kontexte zvýšenia kapacity výroby a postupného zvyšovania jej napĺňania

- v ostatných výnosoch je projektované rozpúšťanie dotácie do novej technológie

- náklady sú proporcionálne upravené rastu tržieb z predaja nápojov

SÚVAHA	2023	2024	2025
Aktíva	3 295 000	2 905 000	2 530 000
Neobežný majetok	2 410 000	1 980 000	1 550 000
Hmotný majetok	2 410 000	1 980 000	1 550 000
Pozemky a stavby	2 385 000	1 965 000	1 525 000
Samostatne hnutelné veci	25 000	15 000	25 000
Obežný majetok	875 000	915 000	970 000
Zásoby	510 000	560 000	600 000
Pohľadávky	320000	305000	310000
Pohľadávky z OS	140000	150000	160000
Iné pohľadávky	180000	155000	150000
Finančné účty	45 000	50 000	60 000
časové rozlíšenie	10 000	10 000	10 000
PASÍVA	3 295 000	2 905 000	2 530 000
Vlastné Imanie	1 371 645	1 717 245	1 954 345
Dlhodobé záväzky	50 000	25 000	1 500
Krátkodobé záväzky	148 000	193 000	160 000
Krátkodobé záväzky z OS	98 000	116 000	105 000
Úvery	676 800	351 200	225 600
Dlhodobé úvery	351 200	225 600	100 000

krátkodobé úvery	125 600	125 600	125 600
Krátkodobé výpomoci	200 000	-	-
časové rozlíšenie	1 048 555	618 555	188 555

- Projekcia bilancie indikuje stabilitu položiek súvahy s významne pozitívnym stavom vlastného imania

- predikcia indikuje stabilný vývoj pohľadávok a záväzkov a pravidelné splácanie úverových záväzkov

	2 023	2 024	2 025
EBITDA 2021	185 273	185 273	185 273
Úver v banke	75 600	75 600	75 600
úrok v banke 5%	11 325	7 545	3 765
leasing	9 300	9 300	9 300
nový úver	50 000	50 000	50 000
úrok predpoklad 5%	9 375	6 875	4 375
DSCR	1,19	1,24	1,30

-plánovaný vývoj dlhovej služby a prínosu z investície do novej technológie zabezpečí dostatočné krytie dlhovej služby s rezervou cca 19% v roku 2023, neskôr už rezerva rastie nad hodnotu 20%. Všeobecne sa považuje hranica DSCR 1,2 za dostatočné.

- Pri leasingoch sa uvažuje s obnovou vozového parku, čiže leasingová splátka ostáva nemenná.

Riziko transakcii:

- **transakcia predstavuje start-up niektorých činností ako je fľašový program, zvýšenie kapacity výroby niekoľkonásobne, predaj novým segmentom trhu.** – firma má dostatočné skúsenosti s výrobou nápojov a aj s predajom. Nové segmenty už predbežne oslovujú.

- **No name značka produktov – nutnosť investovať do marketingu.** – spoločnosť už má rozpracovaný marketingový plán cez sociálne siete a v návrhoch marketingových predmetov / slnečníky, reklamné drobnosti/

- **neexistencia reálnych zmlúv na potvrdenie predaja zvýšenej kapacity** - nie je možné podpisovať kontrakty na nevyrobené produkty. Najprv musí byť zabezpečené financovanie zásob.

- **nedostatok zdrojov na zvýšenú potrebu zásob na rozbeh rozšírených výrobných kapacít** – firma to rieši práve požiadavkou na financovanie

- **Primárne postavenie voči majetku firmy má bankový subjekt v rámci poskytnutého úveru** – financovanie investorovi je možné zabezpečiť ZP v druhom rade na novú technológiu s možnosťou presunu na 1 miesto po roku 2023

S.W.A.T. analýza

Silné stránky: Skúsenosti manažérov Stabilná vlastnícka štruktúra Vlastná receptúra v modernom BIO trende Rastúci dopyt po produktoch Stabilná finančná situácia – schopnosť splácať dlh Vlastná logistika a distribúcia Ukončená investícia do technológie z vlastných zdrojov	Slabé stránky: Nedostatok zdrojov na rozbeh rozšírenej kapacity výroby Nie je zmluvne potvrdený predaj zvýšenej kapacity výroby Sekundárna návratnosť je spojená s realizáciou technológie Existencia záväzkov z investície, ktoré je však možné podriaďiť požičaným zdrojom
Príležitosti: Regionálny rast – vyššia penetrácia regiónov vlastnými produktmi Náhrada dodávateľov, ktorí „neprežili“ corona krízu Vyššia variabilita produktov - príchutí	Hrozby: Ďalšia corona kríza alebo podobné hrozby Tlak na zníženie marží pri predaji fľašových produktov v reťazcoch Klimatické hrozby (studené leto)

Záver:

Spoločnosť je stabilná v štruktúre manažmentu a aj zamestnancov. Má všetky potrebné licencie a povolenia na podnikanie v potravinárstve. Najťažšiu časť rozšírenia kapacity výroby zvládli v rámci vlastných zdrojov spolu s financovaním banky. Zdroje potrebujú na rozbeh výroby novej technológie, ktorá zabezpečí pokrytie zvýšeného dopytu po produktoch.

Spoločnosť spláca svoje záväzky z požičaných zdrojov včas a presne a nemá polehotné záväzky voči prioritným veriteľom / Sociálna poisťovňa, Zdravotné poisťovne atď.../

Spoločnosť fin idea, s.r.o. **odporúča** poskytnutie požadovaných zdrojov.