

## Podrobný ekonomický rozbor kreditního rizika

## identifikace problému :

## poznámky:

klient se potýká s následky chyby

klient rozšiřuje činnost, investuje

klient potřebuje provozní peníze

podezření na podvod, tunelování, personální riziko

nedostatečný cash flow pro splácení

X

X

podnikatel a společník Tomáš Zaoral působí souběžně jako fyzická osoba. V srpnu 2017 vzniklo s.r.o. ZAKATO služby. Předpokládá se přesun výrobních prostředků z fyzické osoby, alespoň částečný. Tomáš Zaoral musí běžet jako fyzická osoba paralelně, protože musí splácet dluh ve výši cca 400 tis Kč, o němž předpokládáme, že je dlouhodobý.

společnost potřebuje cizí dlouhodobé zdroje, které nahrazují vlastní kapitál. Do společnosti byly vloženy stroje, hotovost pochází pouze ze zisku minulých období a běžného HV. Další poptávané dlouhodobé zdroje budou sloužit jako zdroj krytí pro pracovní kapitál

## stanovení rizikové třídy

B

## Struktura bilance Plus

Nově založené s.r.o. může těžit z existence podnikání pana Zaorala jako fyzické osoby, pan Zaoral se specializuje na služby v oblasti péče a úprav areálů a veřejných ploch. Probíhá spolupráce jako dodavatele služeb pro AČR, Lesy ČR, města a obce. Pracovní kapitál má strukturu která využívá dlouhodobou půjčku. Částečně bude půjčka totiž využita jako zdroj krytí pro rezervu pro běžnou činnost. Další složka je nerozdělený zisk z roku 2017 a běžný HV v dalších budoucích obdobích. Predikce předpokládá přesun majetku z fyzické osoby na s.r.o., kdy hodnota přesouvaného majetku zvýší VJ. Na konci roku 2018 predikujeme hodnotu pracovního kapitálu kolem 1 mil Kč, což by přineslo do společnosti významný prvek stability. Půjčky a podporu společnosti v penězích ze strany fyzické osoby neočekávám, protože fyzická osoba je zaneprázdněna splácením dlouhodobého závazku 400 tis Kč ( zdroj DP)

v tis.Kč ZAKATO služby, s.r.o.

	A	prosinec 16	P		A	prosinec 17	P
Hm majetek	0	vl. Kapitál	0	Hm majetek	15	vl. Kapitál	299
finanční maj. Dlouhodobý	0	Rezervy		finanční maj. Dlouhodobý	0	Rezervy	
Pracovní kapitál	0	ostatní Pasiva	0	Pracovní kapitál	284	ostatní Pasiva	0
ost Aktiva	0	uvery dlouhodobé	0	ost Aktiva	0	úvěry dlouhodobé	0
pohledávky dlouhodobé	0	závazky dlouh.	0	pohledávky dlouhodobé	0	závazky dlouh.	0
součet	-0		-	součet	299		299

Predikce :

prosinec 17		ZAKATO služby, s.r.o.	
A			P
Pohledávky za ups. zákl. Kapitálem	0	vl. Kapitál	299
Hm majetek	15		
finanční maj. Dlouhodobý	0	Rezervy	0
PK - ost Aktiva+ost Pas	284		
ost Aktiva	0	ostatní Pasiva	0
pohledávky dlouhodobé.	0	úvěry dlouhodobé	0
		závazky dlouh.	0
celkem	299	celkem	299

**Podnikání začalo v srpnu 2018, VJ tvoří pouze zisk z běžného období**

predikce		prosinec 18	
ZAKATO služby, s.r.o.			
A			P
Pohledávky za ups. zákl. Kapitálem	0	vl. Kapitál	1 703
Hm majetek	1 093		
finanční maj. Dlouhodobý	0	Rezervy	0
PK - ost Aktiva+ost Pas	1 110		
ost Aktiva	0	ostatní Pasiva	0
pohledávky dlouhodobé.	0	úvěry dlouhodobé	0
		závazky dlouh.	500
celkem	2 203	celkem	2 203

Pracovní kapitál tvoří Zisk z minulého období, běžný HV a dlouhodobá půjčka prostřednictvím P2P

Majetek byl převeden z fyzické osoby

Predikce k 2018

ZAKATO služby, s.r.o.	dle klienta				
bilance	prosinec 14	prosinec 15	prosinec 16	prosinec 17	prosinec 18
pohledávky za upsáním vlastním jméním	-	-	-	-	-
hmotný a nehmotný majetek	-	-	-	15	1 093
finanční investice	-	-	-	-	-
<b>hmotný majetek celkem</b>	-	-	-	<b>15</b>	<b>1 093</b>
zásoby	-	-	-	-	-
dlouhodobé pohledávky	-	-	-	-	-
dlouhodobé pohledávky ke společníkům a skupině	-	-	-	-	-
krátkodobé pohledávky	-	-	-	719	647
krátkodobé pohledávky ke společníkům a skupině	-	-	-	-	-
krátkodobé cenné papíry	-	-	-	-	-
<b>peníze a bankovní účty</b>	<b>0</b>	-	-	<b>269</b>	<b>927</b>
<b>oběžný majetek</b>	<b>0</b>	-	-	<b>988</b>	<b>1 574</b>
<b>ostatní aktiva</b>	-	-	-	-	-
Vlastní jmění I+II (VJ -fondy) (I+II))	-	-	-	1	981
Vlastní jmění fondy a fondy ze zisku (III+IV)	-	-	-	-	298
HV z běžného období ( V.)	-	-	-	298	424
<b>VJ celkem</b>	-	-	-	<b>299</b>	<b>1 703</b>
<b>Reservy</b>	-	-	-	-	-
krátkodobé závazky	0	0	0	704	367
Krátkodobé závazky ke společníkům a skupině	-	-	-	-	96
dlouhodobé závazky	-	-	-	-	500
dlouhodobé závazky ke společníkům a skupině	-	-	-	-	-
krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci	-	-	-	-	-
dlouhodobé bankovní úvěry	-	-	-	-	-
<b>celkové závazky</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>704</b>	<b>963</b>
<b>ostatní pasiva</b>	-	-	-	-	-
<b>aktiva/pasiva celkem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 003</b>	<b>2 666</b>

ZAKATO služby, s.r.o.		dle klienta				
výkaz zisků a ztrát	prosinec 14	prosinec 15	prosinec 16	prosinec 17	prosinec 18	
Tržby	0	0	0	1 436	2 355	
<b>Přidaná hodnota</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>687</b>	<b>1 266</b>	
odpisy	0	0	0	0	0	
další náklady na provoz včetně mezd	0	0	0	-387	-841	
<b>EBIT</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>300</b>	<b>425</b>	
+úrokový výnos - úrokový náklad	0	0	0	-2	-1	
+ ostatní finanční výnosy - ostatní finanční náklady	0	0	0	0	0	
daně z běžné činnosti	0	0	0	0	0	
daně z mimořádné činnosti	0	0	0	0	0	
<b>HOSPODÁŘSKÝ VÝSLEDEK ZA DANÝ ROK</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>298</b>	<b>424</b>	
ZAKATO služby, s.r.o.		dle klienta				
odhad cash flow nepřímá metoda	prosinec 14	prosinec 15	prosinec 16	prosinec 17	prosinec 18	
<b>HOSPODÁŘSKÝ VÝSLEDEK ZA DANÝ ROK</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>298</b>	<b>424</b>	
KOREKCE O CASH FLOW Z NEPENĚŽNÍ ČINNOSTI	0	0	0	2	1	
<b>CASH FLOW Z VÝSLEDKU</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>300</b>	<b>425</b>	
<b>CASH FLOW Z VÝSLEDKU PO ÚROCÍCH</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>298</b>	<b>424</b>	
ZMĚNA KRÁTKODOBÝCH PROVOZNÍCH POHLEDÁVEK		0	0	-719	72	
ZMĚNA ZÁSOB		0	0	0	0	
ZMĚNA KRÁTKODOBÝCH PROVOZNÍCH ZÁVAZKŮ		0	0	704	-241	
<b>CF Z PRACOVNÍHO KAPITÁLU</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-15</b>	<b>-169</b>	
ZMĚNA INVESTIČNÍHO MAJETKU A INVESTIC		0	0	-15	-1 078	
DLOUHODOBÉ PŮJČKY		0	0	0	0	
<b>CF z investičních aktivit</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-15</b>	<b>-1 078</b>	
<b>CF z vlastního kapitálu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>980</b>	
<b>ZMĚNA DLUHODOBÝCH závazků</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>500</b>	
<b>CF CELKEM</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>269</b>	<b>658</b>	
STAV PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ NA ZAČÁTKU	0	0	0	0	269	
<b>STAV PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ NA KONCI OBDOBÍ</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>269</b>	<b>927</b>	
<b>NEVYSVĚTLENÝ ROZDÍL</b>		-0	-	-0	-	
<b>PENĚŽNÍ PROSTŘEDKY NA KONCI OBDOBÍ</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>269</b>	<b>927</b>	

		dle klienta				
Important Indicators (Wichtige Kennzahlen)	prosinec 14	prosinec 15	prosinec 16	prosinec 17	prosinec 18	
%HIM/celkový kapitál	0%	0%	0%	1%	41%	
%vlastní kapitál/celkový Kap	0%	0%	0%	30%	64%	
% cizí kap dlouh. (včetně Bank kr)/celkový kapitál	0%	0%	0%	0%	19%	
%cizí kap/vlastní kap	#DĚLENÍ_NULOU!	#DĚLENÍ_NULOU!	#DĚLENÍ_NULOU!	235%	57%	
%vl kap/HIM	#DĚLENÍ_NULOU!	#DĚLENÍ_NULOU!	#DĚLENÍ_NULOU!	1993%	156%	
%(VL kap.+cizí kap dlouh.)/HIM	#DĚLENÍ_NULOU!	#DĚLENÍ_NULOU!	#DĚLENÍ_NULOU!	1993%	202%	
Doba odepisování HIM (HIM/odpisy.)	#DĚLENÍ_NULOU!	#DĚLENÍ_NULOU!	#DĚLENÍ_NULOU!	#DĚLENÍ_NULOU!	#DĚLENÍ_NULOU!	
Doba obratu zásob	#DĚLENÍ_NULOU!	#DĚLENÍ_NULOU!	#DĚLENÍ_NULOU!	0	0	
doba obratu pohledávek	#DĚLENÍ_NULOU!	#DĚLENÍ_NULOU!	#DĚLENÍ_NULOU!	60	99	
doba obratu celkového majetku	#DĚLENÍ_NULOU!	#DĚLENÍ_NULOU!	#DĚLENÍ_NULOU!	84	408	
doba obratu závazků	#DĚLENÍ_NULOU!	#DĚLENÍ_NULOU!	#DĚLENÍ_NULOU!	74	86	
<b>počet dní</b>	<b>360</b>	<b>360</b>	<b>360</b>	<b>120</b>	<b>360</b>	

Struktura CF V pořádku	
Počátek podnikání od srpna 2017 přinesl HV, převedení prostředků z fyzické osoby na s.r.o. ukazuje predikce pro konec roku 2018.	

v tis. Kč	prosinec 15	prosinec 16	prosinec 17	prosinec 18
CF z operační činnosti	0 Kč	0 Kč	283 Kč	255 Kč
CF z investiční činnosti	0 Kč	0 Kč	-15 Kč	-1 078 Kč
CF z finanční činnosti	0 Kč	0 Kč	1 Kč	1 480 Kč
				predikce

Výnosová situace V pořádku	
Společnost musí dosahovat emergency buffer alespoň 400 tis Kč , free CF má dobrý výhled na dosažení hladiny 30 tis Kč . Společnost za těchto podmínek bude stabilní	

v tis. Kč	ZAKATO služby, s.r.o.	prosinec 15	prosinec 16	prosinec 17	prosinec 18
<b>přidaná hodnota</b>		0	0	687	1 266
	MINUS osobní náklady	0	0	377	709
	MINUS úvěrové náklady	0	0	2	1
	<b>EMERGENCY BUFFER plus dotace</b>	0	0	300	426
	odpisy	0	0	0	0
<b>EBIT</b>		0	0	300	425
	Součty rezerv a opravných položek zvýšil / snížil HV o :	0	0	0	0
					predikce

### Technická data DLE DAP

Název	Tomáš Zaoral		RISK class	2-	
Sídlo (město)	Přerov XII-Zeravice,		Datum hodnocení	12.02.18	
Sídlo (ulice)	Pod Lapačem 176/34		Platnost RS	12.02.19	
IC	04368321		Insolvenční situace	Není předpokládána	
Obchodník			Předpoklad insolvence	Nesplněn	
Obor	lesní práce				
Produkt	Úvěr	100	Stav	Zenatý/vdaná	100
Objem	450 000 Kč	58	Děti	2	87
Účel	Chyba / Provoz	51	Os.úpadek	Ne	100
Zajištění	SMV OLD	30	Počet podn.	1991	100
Hodn. zaj.	300 000 Kč	0	Věk	35	100
Počet spl	20	66	Zaměstnanci	3 - 5	78
1M Splátka	15 000				
Měsíc 1.Spl	1				
				DPH	Spolehl.
				Adresa	Běžná
				Exekuce	NE (NULL)
				Trend oboru	Roste
				Reference	GOOD
				Daň. paušál	NE
				Příjem partn.	33 333 /M

	2016 (data z DAP)	2017 (PREDIKCE DAP)	Y2Y
101 Příjmy podle § 7	2 837 446	2 239 000	-27%
102 Výdaje podle § 7	2 398 137	1 791 200	-34%
104 Rozdíl příjmy a výdajů	439 309	447 800	2%

Evidence majetku	2016 (data z DAP)		2017 (PREDIKCE DAP)	
	Na začátku	Na konci	Na začátku	Na konci
Hmotný majetek	649 998	1 371 936	1 371 936	200 000
Peníze v hotovosti	0	0	0	0
Peníze na účtech	0	0	0	0
Zásoby	52 660	0	0	0
Pohledávky (Celk.)	25 354	72 269	72 269	60 000
Ostatní majetek	0	0	0	0
Dluhy (Celk. závazky)	47 108	68 138	68 138	40 000
Rezervy	0	0	0	0
Mzdy	650 000		600 000	
Odpisy	170 000		60 000	
Závazky po splatn.	0		0	
Pohledávky po splatn.	0		0	
Úvěry krátkodobé	0		0	
Úvěry dlouhodobé	400 000		430 000	
Splátky LS/úvěr za	180 000	12 M	180 000	12 M

Technická data DLE DAP

	2016	2017	Hodnocení výhledu	(0;100)
<b>Likvidita</b>				
Likvidita	106%	150%	NULA / v pořádku	83
HIM / Celk. majetek	1898%	333%	POZITIVNÍ výhled	100
Úvěry / cizí zdroje	587%	1075%	NULA / v pořádku	83
Cizí zdr. / Celk. majetek	32%	181%	NULA / v pořádku	83
<b>Výnos</b>				
ROA	30%	172%	POZITIVNÍ výhled	100
Doba splatnosti závazků	8	6	POZITIVNÍ výhled	100
Doba splatnosti pohledávek	9	9	POZITIVNÍ výhled	100
<b>Majetek</b>				
Hotovost + bankovní účty	0	0	POZITIVNÍ výhled	100
Pracovní kapitál	4 131	20 000	NULA / v pořádku	83
Příjmy	2 837 446	2 239 000	-----	Null
Zisk (Příjmy - Výdaje)	439 309	447 800	-----	Null
Nové zatížení LS/úvěr (1Y)		180000	(0;100)	Likvidita 0
Náklady na domácn. (1Y)		300 000	90	Výnos 0
Volné zdroje po splátce		367 800	100	Majetek +

Alternativní výpočet

	2016	2017	2018 (predikce T+0)
a Tržby (FAKTURY alt. DPH)	2 837 446	2 239 000	447 800
b Marže (paušál*)	15,48%	20,00%	20,00%
c Ostatní náklady	0	0	0
d Úvěry (SUM splátek úvěrů)	0	0	0
e Investice získané likvidity	0	0	0
f Čistý příjem před LS	439 309	447 800	89 560

\*Marže = (1 - % paušál nákladů DAP)

	2017	2018 (predikce T+0)	(0;100)
h Nové zatížení LS/úvěr (1Y)	180 000	180 000	
i Náklady na domácn. (1Y)	300 000	150 000	67
j Volné zdroje po splátce	327 800	119 560	100

SUM RATING

	b	rating	váhy	NÁVĚH
	0;100	1;4	1;10	1;10
Soft facts	81	2	9	1-4
DAP	95	1	10	3-10
DAP alternativní výpočet	84	2	9	5-10
Ukazatele	92	1-	8	3-7
Subjektivní hodnocení	78	2-	9	1-4
<b>TOTAL RISK CLASS</b>	<b>70,95</b>	<b>2-</b>		
<b>OLD CALC</b>	<b>69,65</b>	<b>2-</b>		

Komentář


1	1-	2	2-	3	3-	4
1,0	1,5	2,0	2,5	3,0	3,5	4,0
☺	☹	☺	☹	☺	☹	☺

Univerzální metrika

Komentáře

ZAKATO služby, s.r.o.

prosinec 18      prosinec 17      prosinec 16      prosinec 15

Dluh(T) = { Dluh(T-1) \* (1 + i) } - free CF(T) + D(T)

WK(T) = {WK(T-1) \* [1 + { (free CF(T)+C(T))/WK(T-1)}]} + D(T)

výpočet: 1 110      284      -0,1      0

predikovaná hodnota (T+1)

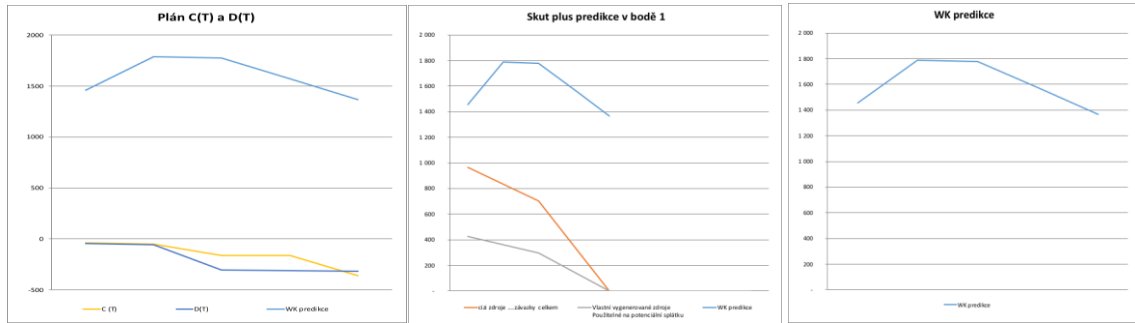
skutečnost: 1 110      284      0      0

odchylna: 0,0%      0,0%      0,0%

kumulace krátkodobých zdrojů + změna dlouhodobých zdrojů a použití kumulace

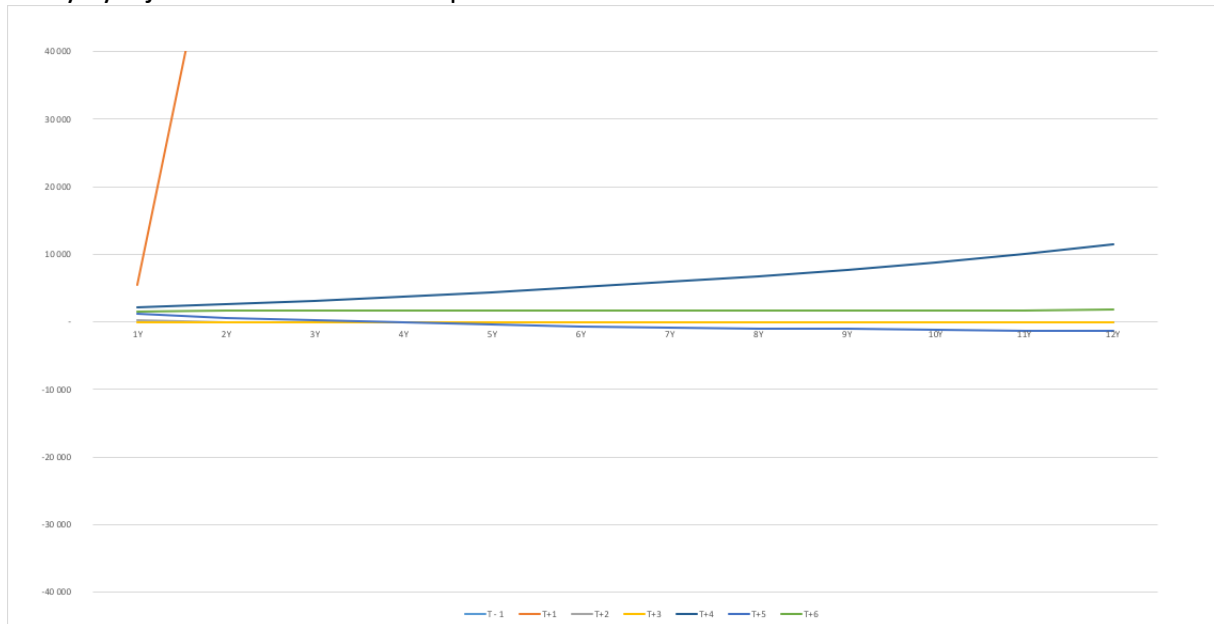
Koeficienty	C (T)	D(T)	free CF	první zhodnocovací část	druhá část změna dlouhodobých zdrojů	WK
Pevná hodnota (T-1)	prosinec 16	0	0	0	-	0
Pevná hodnota (T0)	prosinec 17	15	298	313	-29	284
Predikovaná hodnota (T+1)	prosinec 18	169	424	877	233	1 110

Predikce vývoje dluhu :



ZAKATO služby, s.r.o.

Grafy vývoje V KRÁTKÉM OBDOBÍ pro T-1 až T+6



$$dy(t)/dt + ay(t) = w(t)$$

$$y = (WK_0 - b/a)e^{(at)} + b/a$$

**Personální analýza, souvislosti a propojení, požadavky na zajištění**

Pan Zaoral působí jako fyz. osoba, ič 04368321, počátek podnikání v roce 2015. Rok 2017 se úspěšně rozvíjí, souběžně v srpnu 2017 vzniká ZAKATO služby, s.r.o. Dle DP pana Zaorala existuje na fyzické osobě hmotný majetek nezbytný pro výkon služeb ( vyvážečka a další stroje, auta) Souběh podnikání fyzické osoby a s.r.o. představuje zdravý postupný vývoj, otevírá možnosti pro daňovou optimalizaci a nepředstavuje pro věřitele riziko.

**Celkové hodnocení**

ZAKATO služby, s.r.o.

Finanční analýza	2	1	0	-1	-2
Vlastník	2	1	0	-1	-2
Vedení	2	1	0	-1	-2
Externí faktory	2	1	0	-1	-2
Subjektivní hodnocení	2	1	0	-1	-2
Predikce placení	2	1	0	-1	-2

Celkové hodnocení odpovídá na otázky, které popisují zásadní vlivy na vývoj podnikání. Jednotlivé otázky jsou hodnoceny na škále 2 až -2, kdy minus 2 je nejhorší a plus 2 je nejlepší

**Struktura hodnocení pro finanční analýzu**

riziková třída	<b>A</b> nečekám problémy	<b>B</b> nečekám problémy	<b>B -</b> nečekám problémy	<b>C</b> prodlení hrozí, existuje riziko	<b>D</b> vysoká pravděpodobnost defaultu
<b>ZAKATO služby, s.r.o.</b>					
finanční analýza	2	1	0	-1	-2

Hodnocení finanční analýzy má přímý vliv na celkovou rizikovou třídu. Finanční analýza je hodnocena na škále 2 až -2, kdy minus 2 je nejhorší a plus 2 je nejlepší

<b>bilanční struktura</b>		plus			
<b>struktura cash flow</b>		0			
<b>výnosová situace</b>		0			
tato třída obsahuje nejméně	plus	plus nebo 0	1 negativní vyhled	1 minus nebo 2 negativní vyhled	1 minus a 1 negativní vyhled,

Podrobnější definice Rizikových tříd:	
<b>Riziková třída A</b>	Analyzovaná společnost je <b>velmi dobrý obchodní partner, se schopností vyrovnat se s každou nepříznivou situací.</b> Bezproblémová personální analýza, speciální důvod pro zařazení do rizikové třídy
<b>Riziková třída B</b>	Analyzovaná společnost je <b>velmi dobrý obchodní partner s dobrou obchodní kvalitou pro daný region nebo oblast. Není identifikována nepříznivá situace nebo problém.</b> Bezproblémová personální analýza
<b>Riziková třída B minus</b> (negativní výhled, nebezpečí snížení Rizikové třídy)	Analyzovaná společnost, u které se při ratingu vyskytuje nejvýše jedna značka negativní výhled. Bezproblémová nebo přijatelná personální analýza. <b>Riziko prodlení a neschopnosti splácet není velké.</b> Hlavní důvod pro toto hodnocení je negativní výhled u jedné složky ratingu. Analyzovaná společnost je potřeba průběžně sledovat. <i>Poznámka:</i> Pokud není dosud sjednáno zajištění, doporučuje se zahájit předběžná jednání o poskytnutí vhodné formy zajištění. Doba platnosti rizikové třídy „2 minus“ bývá proto zpravidla kratší nežli u rizikových tříd „1“ a „2“.
<b>Riziková třída C</b>	Analyzovaná společnost, u které <b>existuje oblast, kde je obchodní partner slabý. Pokud zde nastanou potíže, firma není schopna řešit je v krátkém období. Nebo jsou zde dvě oblasti s negativním výhledem.</b>
<b>Riziková třída D</b>	Analyzovaná společnost, která <b>je přímo ohrožena schopností splácet nebo je už dokonce insolventní. Tj. v kombinaci zkoumaných oblastí se vyskytuje alespoň jedna oblast, kde jsou již problémy a jeden další negativní výhled.</b> Zde se věřiteli doporučuje 100% zajištění potenciálních pohledávek včetně platby předem.

*Rating Pujcmefirme.cz je interním hodnocením společnosti BONDSTER Marketplace s.r.o. a jedná se o nezávazný názor o riziku posuzované firmy. Tento rating je vždy pořízen k datu zveřejnění dané žádosti o úvěr v aukci investorům a zpracován na základě informací poskytnutých žadatelem. Společnost BONDSTER Marketplace s.r.o. spoléhá na správnost poskytnutých údajů a nese za jejich zveřejnění žádnou zodpovědnost a taktéž ani za jakékoliv případně vzniklé škody.*