

Analytická zpráva Babičkin dvor Financial Services, a. s.

1) Charakteristika společnosti

- Babičkin dvor Financial Services a. s. (dále jen „Podnik“) je účelově založená společnost pro emisi dluhopisů pro sesterskou společnost Babičkin dvor a. s. (dále jen „Sesterská společnost“).
- Identifikace cenného papíru, ke kterému je vydávána emise, nese označení: BABIČKIN D. 5,75/25; ISIN CZ0003532590.
- Podnik je dceřinou společností společnosti Babičkin dvor agro holding a. s., IČO: 08686157 („Holding“), která je zapsaná v seznamu osob uvedených v § 15 odst. 1 zákona č. 240/2013 Sb., zákon o investičních společnostech a investičních fondech, vedeném Českou národní bankou.
- Jediným akcionářem Podniku je Holding, který vlastní 100 % akcií Podniku, se kterými se pojí 100% podíl na hlasovacích právech.
- Holding je vlastněn fyzickou osobou JUDr. Jaroslavem Novákem, Ph.D. (prostřednictvím kmenových akcií) a společností MITTELEUROPA SE (prostřednictvím prioritních akcií bez hlasovacího práva), jejímž konečným vlastníkem je rovněž JUDr. Jaroslav Novák, Ph.D. (dále také „Ovládající osoba Emitenta“).
- Podnik byl založen v roce 2020 jako účelově založená společnost pro získání zdrojů z emise dluhopisů pro Sesterskou společnost.
- Podnik je tedy zcela závislý na podnikání Sesterské společnosti.
- Z výtěžku emise dluhopisů hodlá Podnik poskytovat financování především pro rozvoj výrobních investic v Sesterské společnosti, a to formou podřízených úvěrů.
- Splácení emise bude prováděno ze splátek těchto pořízených úvěrů, které bude splácet Sesterská společnost Podniku. Podnik pak splatí výnos a jistinu emitovaných dluhopisů.
- Podnik nevyvíjí ani nehodlá vyvíjet žádné další činnosti, kromě výše uvedeného financování Sesterské společnosti.
- Podnik vznikl zapsáním do Obchodního rejstříku 27. 3. 2020, kde má zapsané tyto činnosti:
 - pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor;
 - správa vlastního majetku.

**CYRRUS CORPORATE
SOLUTIONS, a. s.**

✉ ccs@cyrrus.cz

☎ 221 592 370

🌐 WWW.CYRRUSCS.CZ

CENTRÁLA PRAHA

📍 FLORENTINUM – RECEPCE A

Na Florenci 15
110 00 Praha 1

☎ 221 592 361

POBOČKA BRNO

📍 PLATINIUM

Veveří 111
616 00 Brno

☎ 538 705 711

POBOČKA OSTRAVA

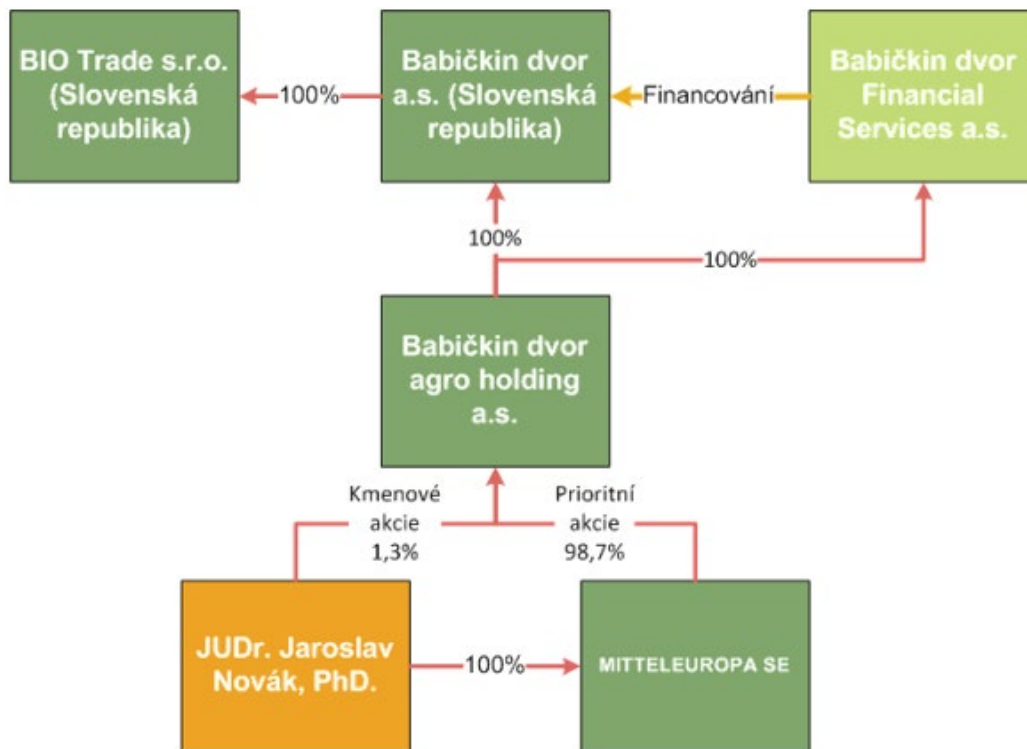
📍 SMART INNOVATION CENTER

28. října 111
702 00 Ostrava

☎ 517 076 810

Organizační struktura skupiny

Organizační struktura skupiny je uvedena v následujícím diagramu:



Akcionáři a vedení Podniku

Následující odstavce popisují strukturu Podniku, tak jak je uvedeno v registračním dokumentu.

Správní rada

- JUDr. JAROSLAV NOVÁK, Ph.D., dat. nar. 16. září 1971
- U Bulhara 1655/5, Nové Město, 110 00 Praha 1
- Den vzniku členství: 14. dubna 2020

Jediný akcionář

- Babičkin dvor agro holding a. s., IČ: 086 86 157
- Na příkopě 392/9, Staré Město, 110 00 Praha 1



**CYRRUS CORPORATE
SOLUTIONS, a.s.**

✉ ccs@cyrrus.cz
☎ 221 592 370
🌐 WWW.CYRRUSCS.CZ

CENTRÁLA PRAHA

📍 FLORENTINUM – RECEPCE A
Na Florenci 15
110 00 Praha 1
☎ 221 592 361

POBOČKA BRNO

📍 PLATINIUM
Veveří 111
616 00 Brno
☎ 538 705 711

POBOČKA OSTRAVA

📍 SMART INNOVATION CENTER
28. října 111
702 00 Ostrava
☎ 517 076 810

Babičkin dvor Financial services a. s.

Právní forma:	Akciová společnost
Předmět činnosti:	Správa vlastního majetku
Země:	Česká republika / CEE
Datum vzniku společnosti:	27. 3. 2020
Jediný akcionář:	Babičkin dvor agro holding a. s.
IČO:	09062530

Babičkin dvor, a. s.

Právní forma:	Akciová společnost
Předmět činnosti:	Podnikání v zemědělství
Země:	Slovenská republika / CEE
Datum vzniku společnosti:	22. 5. 2010
Jediný akcionář:	Babičkin dvor agro holding a. s.
IČO:	45538557

Babičkin dvor, a. s.

- Sesterská společnost Podniku je akciová společnost působící na Slovensku.
- Finance získané prostřednictvím emise dluhopisů Podniku budou poskytnuty k financování Sesterské společnosti, a to formou podřízeného financování.
- Sesterská společnost má široké spektrum předmětu podnikání, přičemž hlavní oblastí je podnikání v zemědělství. Zejména se jedná o živočišnou výrobu realizovanou v chovu drůbeže, určenou na produkci konzumních slepičích vajec, jejich spravování a následný prodej.
- Sesterská společnost je druhým největším výrobcem vajec na Slovensku s produkcí 110 mil. vajec ročně. Současně je největší výrobce vajec, které nepochází z klecových chovů. Sesterská společnost disponuje mimo jiné moderní třídírnou vajec.
- Jedná se o značku s dobrou reputací a dlouhou tradicí. Sesterská společnost ve výše uvedené oblasti podniká od roku 2014 a dodává vejce do všech klíčových obchodních řetězců na Slovensku (Tesco, Billa, Lidl, COOP, Kaufland), přičemž uvedení odběratelé představovali v roce 2020 cca 85 % z celkových prodejů vajec. Část produkce, výhradně však vejce vyšší kvality, dodává do řetězců pod svou značkou „Babičkin dvor“.
- Produkce vajec probíhá na 9 farmách, přičemž posledních z nich byla otevřena teprve nedávno. Farmy se nacházejí na středním Slovensku v jeho jižní části, v oblastech s příznivým klimatem a nadále levnou pracovní silou. Plně v provozu jsou následující farmy:
 - Uderiná. Farma je složena ze 3 chovných hal s celkovou kapacitou 25 000 nosnic. Je jedinou farmou, kde jsou pouze podestýlkové chovy s produkcí konzumních vajec.
 - Divín. Farma disponuje kapacitou 65 000 nosnic a nacházejí se zde 2 haly s klecovým chovem a 1 farma s podestýlkovým chovem.
 - Nová Ves. Zde se nachází jedna hala s klecovým chovem a jedna hala s podestýlkovým chovem, celkem s kapacitou 25 000 nosnic.
 - Velké Straciny. Na farmě je jedna hala s klecovým chovem a 4 haly s podestýlkovým chovem s celkovou kapacitou 80 000 nosnic.
 - Příbelce. Na farmě jsou 2 haly pro klecových chov a 3 haly pro podestýlkový chov s celkovou kapacitou více než 100 000 nosnic. Je zde rovněž výrobní krmných směsí pro ostatní farmy.
 - Nenince. Zde jsou 4 klecové haly a 8 podestýlkových hal s celkovou kapacitou 100 000 nosnic. Dále jsou to dvě podestýlkové haly pro produkci bio vajec, které využívá dceřiná společnost Sesterské společnosti BIO Trade s. r. o. Na farmě jsou dále míchané krmné směsi.
 - Velký Krtíš. Na farmě je 1 hala s voliérovy chovem, 1 hala s klecovým chovem a 2 haly pro chov ve volném výběhu s celkovou kapacitou 100 000 nosnic. Je zde rovněž výrobní krmných směsí.
 - Středné Plachtince. Je odchovná farma, kde se odchovávají kuřice pro další chov. Po odchovu se kuřice přesouvají na chovné farmy Sesterské společnosti, kde jsou pak produkována vejce. Farma se sestává ze 3 hal pro podestýlkové chovy, 1 haly pro voliérové chovy a ze 3 hal pro klecové chovy. Dále je zde hala pro odchov kuřic pro dceřinou společnost Sesterské společnosti BIO Trade s. r. o.
- Na trhu Sesterská společnost soutěží zejména s domácími producenty vajec, kterými jsou
 - Novogal a. s. jako největší výrobce vajec na Slovensku,
 - JANEK s. r. o. – třetí největší výrobce vajec na Slovensku.

CYRRUS CORPORATE SOLUTIONS, a. s.

📧 ccs@cyrrus.cz
☎ 221 592 370
🌐 WWW.CYRRUSCS.CZ

CENTRÁLA PRAHA

📍 FLORENTINUM – RECEPCE A
Na Florenci 15
110 00 Praha 1
☎ 221 592 361

POBOČKA BRNO

📍 PLATINIUM
Veveří 111
616 00 Brno
☎ 538 705 711

POBOČKA OSTRAVA

📍 SMART INNOVATION CENTER
28. října 111
702 00 Ostrava
☎ 517 076 810

2) Vývoj podnikání za poslední uzavřené účetní období

- Podnik vznikl 27. března 2020.
- Vzhledem k tomu, že Podnik je účelově založenou společností pro financování Sesterské společnosti, podnikání Sesterské společnosti je klíčové i pro celou skupinu.
- Z důvodu využití prostředků z emise a krytí dluhopisů v budoucnu tak budou v následující části shrnuty základní údaje o podnikání Sesterské společnosti.

Shrnutí vývoje podnikání za poslední uzavřené účetní období Babičkin dvor, a. s.:

Pandemie Covid-19 a její dopady na podnikání.

Posledním uzavřeným účetním obdobím Sesterské společnosti je rok 2020. Ten se nesl ve znamení celosvětové pandemie Covid-19, která negativně ovlivnila výkon hospodářství nejen na Slovensku. Stejně tak jako pro ostatní výrobce i pro Sesterskou společnost byl rok 2020 ve mnohém výzvou. Důvodem bylo mimo jiné výrazné zpřísnění hygienických norem a restriktce, kterým musela čelit. Přesto se po uplynulém roce dá konstatovat, že poptávka po základních surovinách zůstala nezměněna. Tedy objemy poptávaných produktů Sesterské společnosti zůstaly stabilní a bez výraznější meziroční změny. Cena vajec navíc oproti stejnému období v minulých letech mírně vzrostla, což se pozitivně podepsalo také na provozních výnosech Sesterské společnosti.

Sílicí regulace ze strany Evropské unie.

Mimo pandemii Covid-19 byl rok 2020 rokem výzvy z důvodu zahájení formální diskuze o plošném zákazu klecových chovů. Vzhledem k tomu, že tato podpisová akce byla na poli Evropské unie úspěšná, předpokládá Sesterská společnost, že v dalších letech bude dále stoupat tlak na zajištění welfare nosnic, což působí směrem k rozšíření nákladové struktury společnosti. S ohledem na změny, bude tlak spotřebitelů dále podpořen změnami v oblasti veterinární a zootechnické regulace, a to jak ze strany Evropské unie, tak slovenské vlády. Sesterská společnost těmto regulacím dlouhodobě předchází a v co nejvyšší míře tak ulehčuje případný proces adaptace.

Navýšení produkce vajec z alternativních chovů.

V návaznosti na regulatorní změny pokračovala Sesterská společnost s realizací záměru pro období 2019–2024, která souvisí se zaváděním alternativních chovů (voliér). V roce 2020 přesáhl podíl vajec produkovaných v alternativních chovech 46 % z celkové produkce. Úplné omezení prodeje vajec z klecových chovů je plánováno do roku 2025. Celkově se však rok 2020 nesl ve znamení celkové snížení produkce, a to konkrétně o 2,1 %. Nižší vyprodukované objemy vajec byly zapříčiněny zvýšenými a zdravotními problémy drůbeže.

Investice do nových voliérových hal.

Sesterská společnost po celý rok 2020 provozovala 7 chovných farem se sníženou, respektive proměnlivou kapacitou. Dále provozovala 1 odchovnou farmu s kapacitou postačující na obnovu celkových vlastních chovů v průběhu ročního produkčního cyklu. S omezováním klecových chovů souviselo rozsáhlé investice do výstavby nových voliérových hal, které se staly hlavním investičním projektem pro daný rok. V závěru roku 2020 byl zahájen projekt přípravy 2 hal v rámci farmy Nenince. V průběhu června pak byla uvedena do provozu již druhá chovná farma s voliérovou technologií, a to v rámci farmy Velký Krtíš.

Hospodářské výsledky za rok 2020.

I přes negativní dopad celosvětové krize byly dosažuté hospodářské výsledky společnosti dobré a uzavřený účetní rok se dá považovat za úspěšný. Sesterská společnost v rámci konsolidované účetní závěrky reportovala za rok 2020 tržby ve výši 10 960 tis. EUR, což představuje oproti roku 2019 růst o 6 %. Hospodaření roku 2020 skončilo s čistým ziskem po zdanění ve výši 352 tis. eur., přičemž provozní zisk činil 563 tis. eur. Na vykázaném zisku měly zásadní podíl mimo jiné mimořádné výnosy z poskytnutých dotací ve výšce 151 tis. eur. Sesterské společnosti se podařilo za poslední zúčtovací období snížit celkové závazky, což se v kontextu celosvětové pandemie dá považovat za úspěch. Celkové závazky se v období od 31. 12. 2019 do 31. 12. 2020 snížily z 5.537 tis EUR na 5.429 tis EUR.



**CYRRUS CORPORATE
SOLUTIONS, a. s.**

✉ ccs@cyrrus.cz
☎ 221 592 370

🌐 WWW.CYRRUSCS.CZ

CENTRÁLA PRAHA

📍 FLORENTINUM - RECEPCE A
Na Florenci 15
110 00 Praha 1

☎ 221 592 361

POBOČKA BRNO

📍 PLATINIUM
Veveří 111
616 00 Brno

☎ 538 705 711

POBOČKA OSTRAVA

📍 SMART INNOVATION CENTER
28. října 111
702 00 Ostrava

☎ 517 076 810

Regionální význam a zaměstnanost.

Sesterská společnost je považována za významného zaměstnavatele v regionu Velký Krtíš. V roce 2020 zaměstnávala 128 zaměstnanců. Oproti roku 2019 pak došlo ke snížení počtu zaměstnanců celkově o 11, poté co byla jejich práce nahrazená novými, efektivnějšími technologiemi. Průměrná mzda zaměstnanců v podniku vzrostla oproti roku 2019 o 10 %, což je výrazně vyšší růst než na celonárodní úrovni.

3) Finanční údaje Podniku za poslední uzavřené účetní období

- Podnik vznikl 27. března 2020, poslední roční účetní závěrka byla tedy zpracována ke dni 31. 12. 2020 a je shrnuta v tabulce níže.
- Podnik nevyvíjí a nehodlá vyvíjet žádné další činnosti. Podnik neprodává žádné produkty ani neposkytuje žádné služby, kromě výše uvedeného financování Sesterské společnosti.

Výkaz zisků a ztrát za předchozí období:

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT (zjednodušený v tis. Kč.)	Stav k 31. 12. 2020 (v tis. Kč.)
Výkonová spotřeba	77
Ostatní provozní náklady	2
Provozní výsledek hospodaření	-79
Finanční výsledek hospodaření	-7
Výsledek hospodaření před zdaněním	-86
Výsledek hospodaření za účetní období	-86

- Následující tabulka uvádí Finanční údaje z rozvahy k datu 31. 12. 2020 v souladu s českými účetními předpisy.

Rozvaha:

Finanční údaje z rozvahy	Stav k 31. 12. 2020 (v tis. Kč.)
AKTIVA CELKEM	2000
Oběžná aktiva	2000
Krátkodobé pohledávky	2000
Peněžní prostředky	0
Peněžní prostředky na účtech	0
PASIVA CELKEM	2000
Vlastní kapitál	1914
Základní kapitál	2000
Závazky	86
Krátkodobé závazky	86
Výsledek hospodaření běž. účetního období	-86



CYRRUS CORPORATE SOLUTIONS, a.s.

✉ ccs@cyrrus.cz
☎ 221 592 370
🌐 WWW.CYRRUSCS.CZ

CENTRÁLA PRAHA

📍 FLORENTINUM – RECEPCE A
Na Florenci 15
110 00 Praha 1
☎ 221 592 361

POBOČKA BRNO

📍 PLATINIUM
Veveří 111
616 00 Brno
☎ 538 705 711

POBOČKA OSTRAVA

📍 SMART INNOVATION CENTER
28. října 111
702 00 Ostrava
☎ 517 076 810

Finanční analýza Sesterské společnosti (Babičkin dvor, a. s.):

- Sesterská společnost dosáhla v minulých letech následujících finančních výsledků (údaje jsou uváděné v EUR)¹.
- Výroční zprávy a auditované účetní závěrky Sesterské společnosti za období 2017, 2018 a 2019, 2020 jsou k nahlédnutí k dispozici na webu www.babickindvorholding.cz v sekci „Pro držitele dluhopisů“.

Výkaz zisků a ztrát za předchozí období:

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT (zjednodušený v EUR)	2017	2018	2019	2020
Tržby celkem	10 887 496	11 556 226	10 928 630	12 003 558
Celkové výnosy YoY %	8 %	4 %	-6 %	11 %
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	10 636 203	10 702 412	10 247 527	10 380 239
Provozní výsledek	1 323 016	727 710	-95 085	563 111
Finanční výsledek	-100 723	-100 075	-105 140	-111 706
EBITDA	1 645 014	1 118 973	513 987	1 806 637
EBITDA YoY %	n.a.	-32 %	-54 %	251 %
Čistý zisk	961 066	485 104	-168 189	351 659
Čistý zisk YoY %	419 %	-50 %	-135 %	309 %
Vlastní kapitál	6 360 985	7 373 592	7 209 725	7 372 163
Základní kapitál	500 000	6 100 000	6 100 000	6 100 000
Celkem aktiva	12 738 227	12 598 597	12 771 619	12 837 423
Dlouhodobý dluh	2 198 458	1 894 638	1 642 018	1 622 726

Přehled podnikání za předchozí období:

Rozpad tržeb dle geografie trhu (v EUR)	2017	2018	2019	2020
Slovensko	10 746 936	11 214 336	10 381 655	10 843 402
Česká republika	63 317	145 430	98 262	52 757
Maďarsko	26 539	127 650	120 492	175
Ostatní	0	0	134 499	0
CELKEM	10 836 792	11 487 416	10 734 908	10 896 334

Shrnutí:

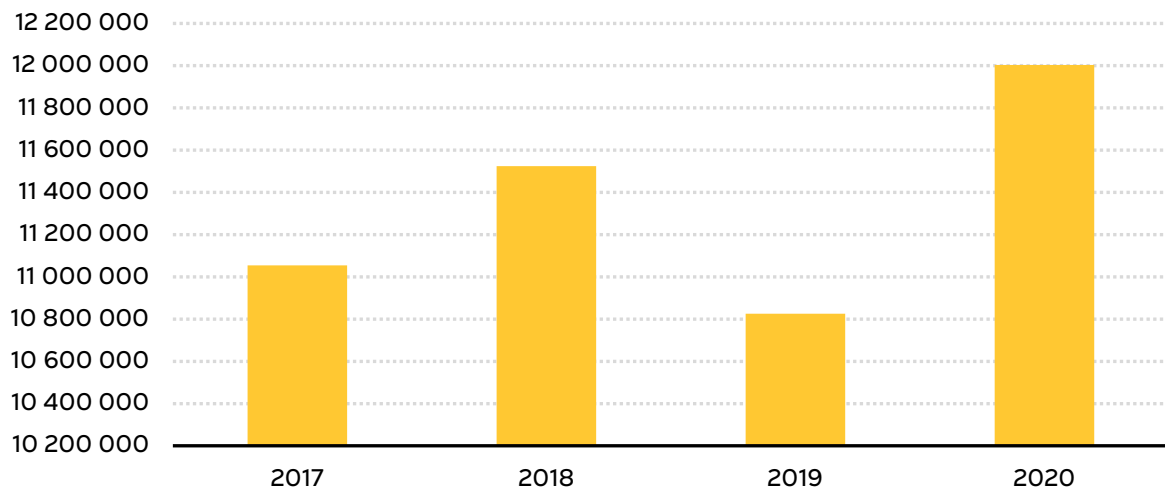
- Celkové tržby Sesterské společnosti od roku 2017 rostou, a to v průměru o 4 % ročně.
- Pokles tržeb Sesterské společnosti v roce 2019 byl zapříčiněn především poklesem agregátní poptávky v období Velikonoc.
- V roce 2019 skončila společnost ve ztrátě, což bylo primárně důsledkem poklesu celkové poptávky a rychle rostoucích cen vstupů pro výrobu (krmná pšenice, kukuřice, sója). Prodejní ceny vajec v kontrastu s tímto stagnovaly.
- Z pohledu hospodaření se na výsledcích podepsaly také rostoucí mzdové a osobní náklady spojené s rostoucími náklady na produkci vajec.

¹ Zdroj informace: Finanční výkazy Sesterské společnosti

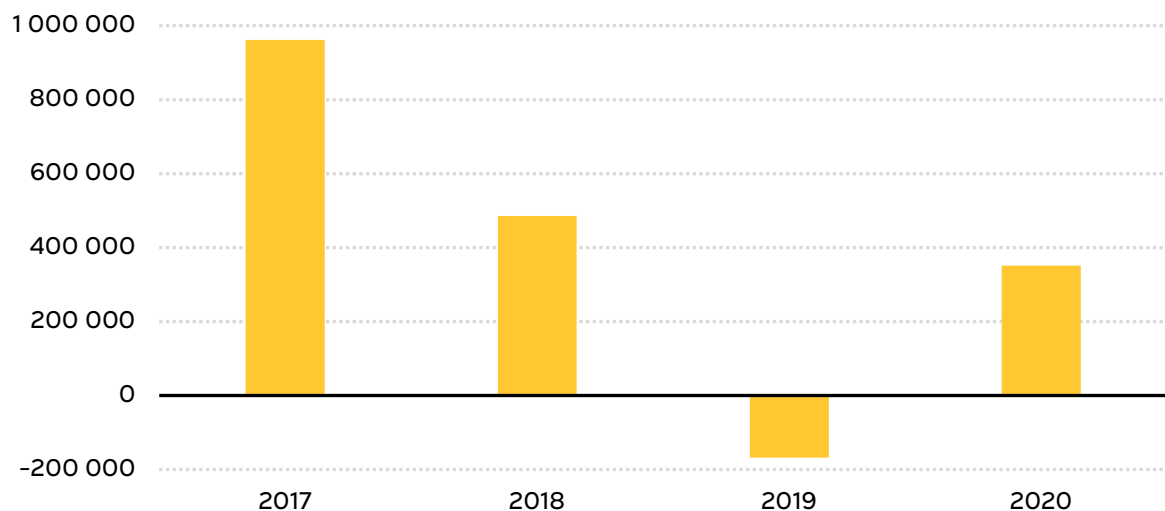
- Ve sledovaném období od roku 2017–2020 dosáhla Sesterská společnost ve třech ze čtyř sledovaných období čistého zisku.
- Čistý zisk Sesterské společnosti je ovlivněn zejména rozsáhlými investicemi do výstavby nových neklecových chovů, na něž klade důraz nová evropská legislativa.
- Sesterská společnost od roku 2017 udržuje konstantní hodnotu svých aktiv v rozmezí od 12 598 tis. EUR do 12 837 tis. EUR.
- Základní kapitál Sesterské společnosti byl v roce 2018 navýšen z 500 000 na 6 100 000 EUR.
- Podnikání Sesterské společnosti je z 58 % financováno z vlastních zdrojů, zbytek tvoří převážně bankovní úvěry.
- Sesterská společnost od roku 2017 výrazně snížila čistou hodnotu dlouhodobého dluhu a o to celkem o 35 %.




Graf č.1

Vývoj výnosů Babičkin dvor, a. s. (EUR)




Graf č.2

Vývoj čistého zisku Babičkin dvor, a. s. (EUR)



**CYRRUS CORPORATE
SOLUTIONS, a. s.**

 ccs@cyrrus.cz
 221 592 370
 WWW.CYRRUSCS.CZ



CENTRÁLA PRAHA

 FLORENTINUM – RECEPCE A
 Na Florenci 15
 110 00 Praha 1
 221 592 361

POBOČKA BRNO

 PLATINIUM
 Veveří 111
 616 00 Brno
 538 705 711

POBOČKA OSTRAVA

 SMART INNOVATION CENTER
 28. října 111
 702 00 Ostrava
 517 076 810



Rozvaha:

ROZVAHA (zjednodušená v EUR)	2017	2018	2019	2020
AKTIVA	12 738 227	12 598 597	12 771 619	12 837 423
Dlouhodobý nehmotný majetek	7 961 975	8 046 053	9 065 091	8 659 714
Dlouhodobý hmotný majetek	7 916 727	7 980 459	8 588 697	8 979 293
Oběžná aktiva	4 742 159	4 511 327	4 063 544	3 721 804
Zásoby	1 560 494	1 631 393	1 427 629	1 473 634
Krátkodobé pohledávky	2 980 260	2 850 127	2 405 605	2 210 986
Peněžní prostředky	22 283	27 613	17 215	11 773
Časové rozlišení	34 093	41 217	48 361	50 528
PASIVA	12 738	12 599	12 771 619	12 837 423
Vlastní kapitál	6 360 985	7 373 592	7 209 725	7 372 163
Cizí zdroje	6 368 224	5 215 765	5 537 005	5 429 426
Dlouhodobé závazky	786 019	131 860	256 505	855 698
Krátkodobé závazky	2 502 606	1 674 093	1 803 592	1 924 700
Časové rozlišení	9 018	9 240	24 889	35 834




CYRRUS CORPORATE SOLUTIONS, a.s.

 ccs@cyrrus.cz
 221 592 370
 WWW.CYRRUSCS.CZ

CENTRÁLA PRAHA

 FLORENTINUM – RECEPCE A
 Na Florenci 15
 110 00 Praha 1
 221 592 361

POBOČKA BRNO

 PLATINIUM
 Veveří 111
 616 00 Brno
 538 705 711

POBOČKA OSTRAVA

 SMART INNOVATION CENTER
 28. října 111
 702 00 Ostrava
 517 076 810

4) Srovnání vybraných klíčových ukazatelů

- Podnik, tedy Babičkin dvor Financial Services a. s. vznikla 27. března 2020, a od data vyhotovení zahajovací rozvahy (resp. data vzniku) nevykonávala žádnou činnost.

Srovnání vybraných klíčových ukazatelů Babičkin dvor, a. s.:

- Následující tabulka zachycuje srovnání základních valuačních ukazatelů Sesterské společnosti za předchozí čtyři účetní období.

Klíčové finanční ukazatele

Ukazatel	2017	2018	2019	2020
ROE (%) ²	15,11 %	6,58 %	-2,33 %	4,77 %
ROCE (%) ³	15,00 %	7,61 %	-1,03 %	5,63 %
ROS (%) ⁴	9,04 %	4,53 %	-1,64 %	3,39 %
ROA (%) ⁵	7,54 %	3,85 %	-1,32 %	2,74 %
EBITDA ⁶ (EUR)	1 645 014	1 118 973	513 987	1 806 637
EBIT ⁷ (EUR)	1 323 016	727 710	-95 085	563 111
Čistý zisk (EUR)	961 066	485 104	-168 189	351 659

Shrnutí:

- Sesterská společnost každoročně dosahuje kladného zisku na úrovni EBIDTA (Zisk před započtením úroků, daní a odpisů).
- Za poslední čtyři uzavřená období společnost skončila pouze jednou ve ztrátě na úrovni čistého zisku, a to v roce 2019.
- Rentabilita vlastního kapitálu dosahuje v posledních čtyřech letech průměrné hodnoty 6 %.
- Rentabilita investovaného kapitálu neboli výnosnost dlouhodobého investovaného kapitálu dosahuje v posledních čtyřech letech průměrné hodnoty 7 %.
- Rentabilita aktiv dosáhla mezi lety 2017 a 2020 průměrné hodnoty 3 %.

² Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) vypočítána jako zisk / vlastní kapitál (v %).

³ Rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE) vypočítána jako zisk / dlouhodobé závazky + dlouhodobé bankovní úvěry + vlastní kapitál (v %).

⁴ Rentabilita tržeb (ROS) vypočítána jako zisk / tržby (v %).

⁵ Rentabilita aktiv (ROA) vypočítána jako zisk / celková aktiva (v %).

⁶ Zisk před započtením úroků, daní a odpisů se v případě Sesterské společnosti vztahuje k obdobím, uvedeným v příslušných sloupcích tabulky a je vypočítán podle následujícího vzorce: provozní hospodářský výsledek + odpisy + zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu + tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu.

⁷ Výsledek hospodaření před zdaněním a úroky.

5) Střednědobý odhad vývoje podnikatelské činnosti a klíčových finančních ukazatelů Podniku

- Samotný Podnik jako emitent k datu vydání prognózu nebo odhad zisku neučinil.
- Podnik je účelově zřízená společnost za účelem získání financování z emise dluhopisů pro potřeby Sesterské společnosti, která bude nositelem bonity.
- Pro potřeby analýzy bude nastíněn střednědobý odhad vývoje podnikatelské činnosti a klíčových finančních ukazatelů Sesterské společnosti.
- Výnosy financování, poskytnutého Sesterské společnosti Podnikem, z plánované emise dluhopisů se tak naplno projeví v hospodaření Sesterské společnosti.

Střednědobý odhad vývoje podnikatelské činnosti a klíčových finančních ukazatelů Babičkin dvor, a. s.:

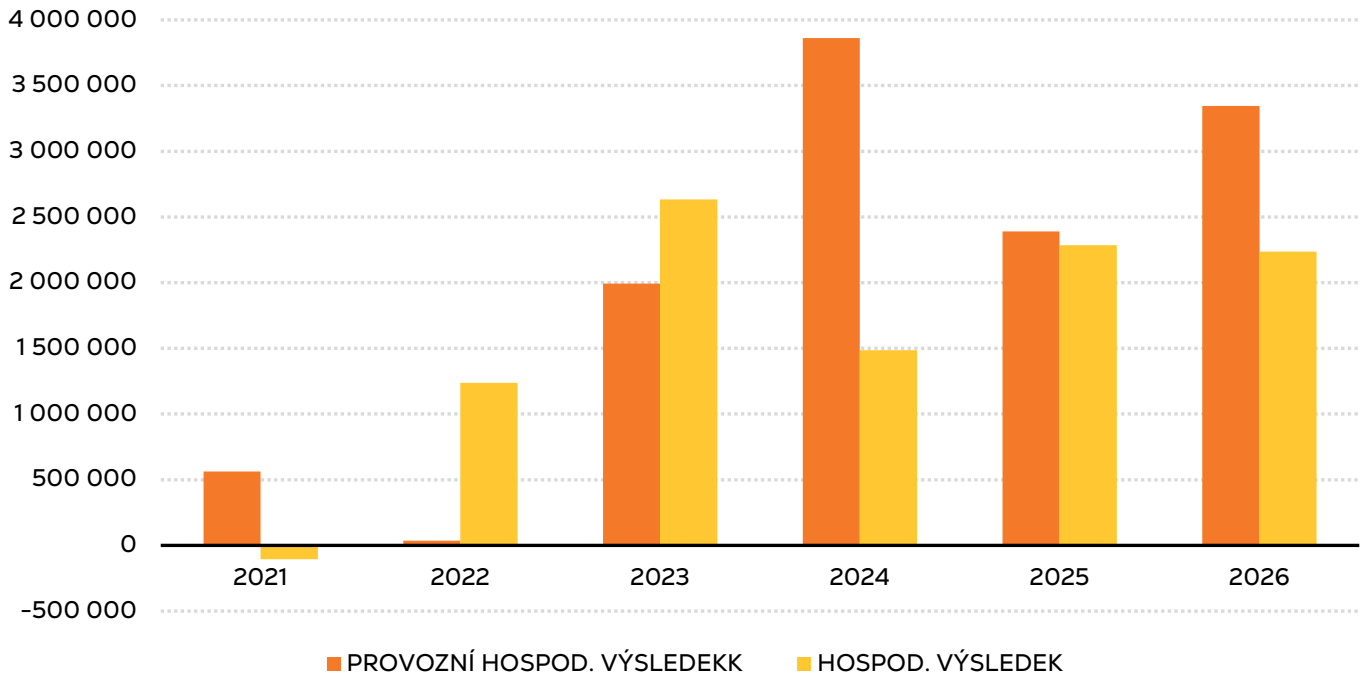
- Sesterská společnost bude v následujícím období zásadně ovlivněna emisí dluhopisů prostřednictvím Podniku. V případě úspěšného umístění celé emise dojde k úspěšnému dokončení vytyčených úloh díky kapitálovému posílení Sesterské společnosti.
- Sesterská společnost výše uvedenými kroky plánuje posílit svou pozici na trhu s cílem oslovit další významné odběratele. Mimo jiné je plánována postupné posílení pozice na zahraničních trzích (Maďarsko, Česká republika).
- I v dalších letech by Sesterská společnost měla zůstat významným regionálním zaměstnavatelem s cílem optimalizovat věkovou strukturu zaměstnanců.
- Sesterská společnost má v současné době propracovaný rozvojový investiční plán, při jehož naplnění dojde k nárůstu již v současné době solidním hospodářským výsledkům.
- Vzhledem k finančnímu plánu, který Sesterská společnost doložila, je racionální předpokládat, že Podnik splatí emisi z vlastních zdrojů generovaných v průběhu let emise.
- S ohledem na business plán pro rok 2021–2016 byl ustanoven následný odhad vývoje hospodaření Sesterské společnosti:

Předpokládaný vývoj hospodaření po dobu plánované emise dluhopisů, v EUR:

Rok	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Tržby z prodeje zboží	740 536	770 454	793 722	817 692	842 386	867 826
Tržby z prodeje vlastních výrobků	9 774 650	11 630 071	13 110 517	13 264 989	14 915 871	14 246 873
Tržby z prodeje služeb	280 778	286 394	289 258	292 150	295 072	298 023
PROVOZNÍ HOSPOD. VÝSLEDEK	35 347	1 991 471	3 862 096	2 390 284	3 345 825	2 892 658
HOSP. VÝSLEDEK Z FINANČNÍ ČINNOSTI	-168 150	-445 253	-570 347	-534 435	-488 518	-97 602
Daň z příjmu	-26 561	309 244	658 350	371 170	571 461	559 011
HOSPOD. VÝSLEDEK	-106 242	1 236 974	2 633 399	1 484 679	2 285 845	2 236 045

Graf č.3

Předpokládaný vývoj hospodaření 2021-2026 (EUR)



CYRRUS CORPORATE SOLUTIONS, a.s.

✉ ccs@cyrrus.cz
☎ 221 592 370
🌐 WWW.CYRRUSCS.CZ

CENTRÁLA PRAHA

📍 FLORENTINUM – RECEPCE A
Na Florenci 15
110 00 Praha 1
☎ 221 592 361

POBOČKA BRNO

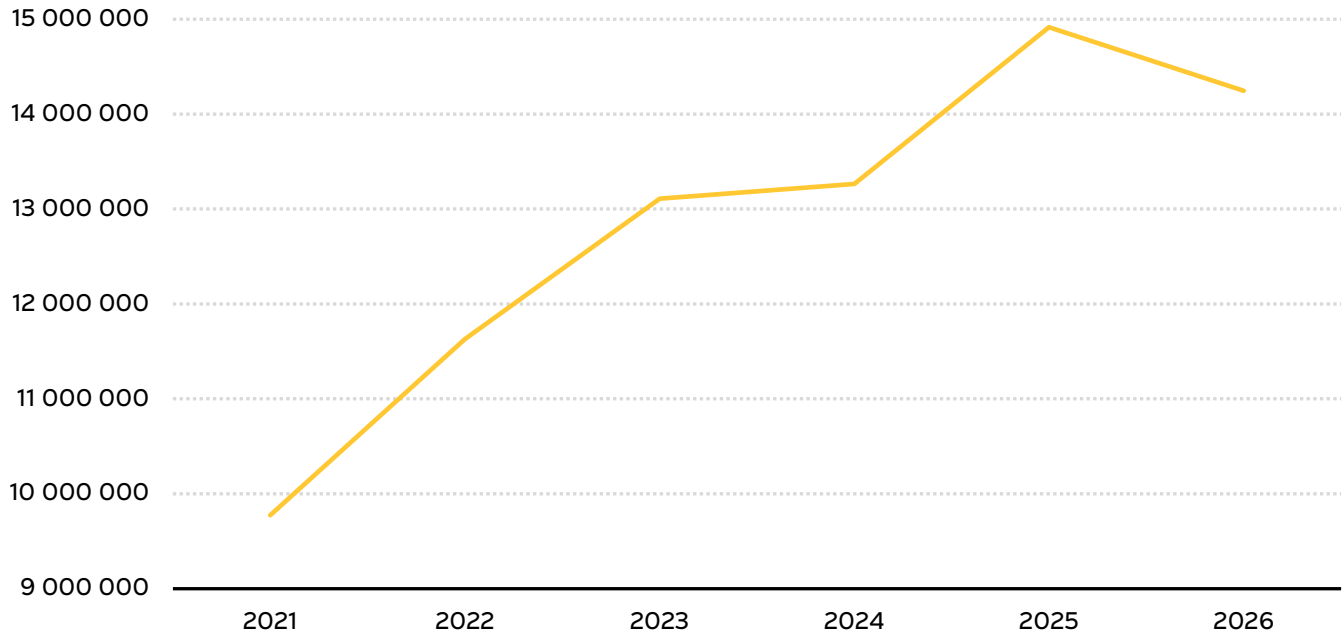
📍 PLATINIUM
Veveří 111
616 00 Brno
☎ 538 705 711

POBOČKA OSTRAVA

📍 SMART INNOVATION CENTER
28. října 111
702 00 Ostrava
☎ 517 076 810

Graf č.4

Tržby za prodej vlastních výrobků 2021-2026 (EUR)



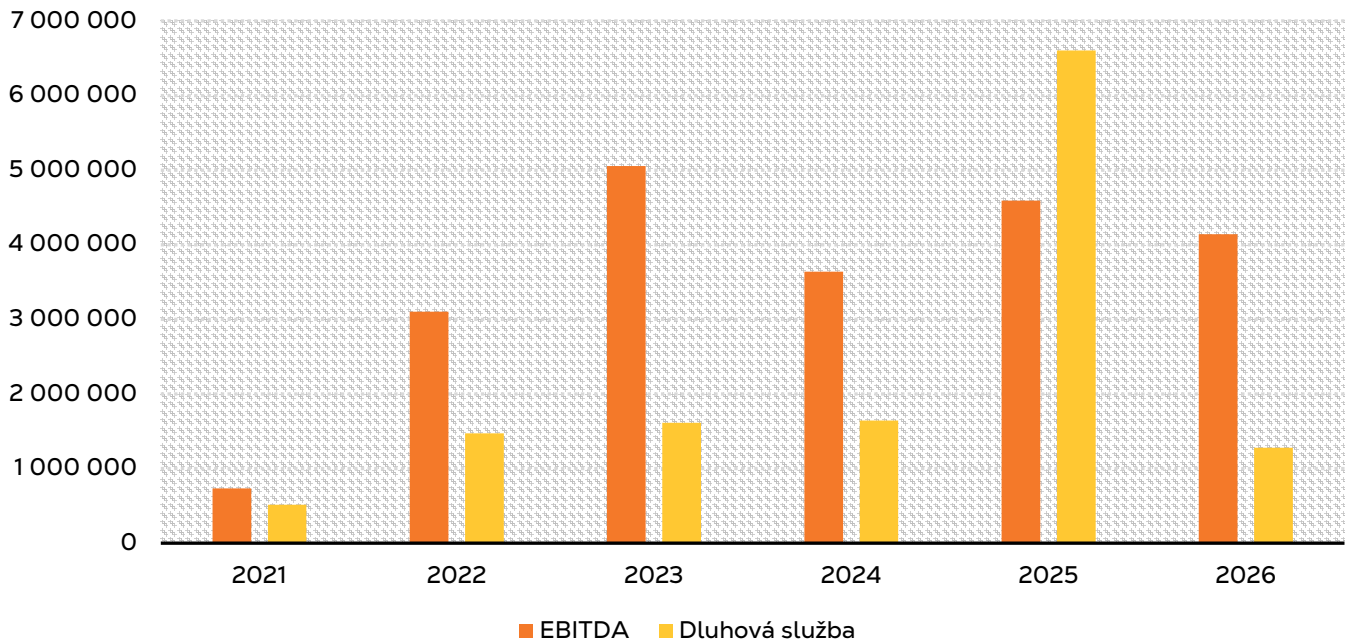
Vývoj ukazatele EBIDTA a dluhové služby po dobu emise, v EUR:

Rok	2021	2022	2023	2024	2025	2026
EBITDA	736 044	3 101 021	5 054 971	3 637 150	4 592 691	4 139 524
Dluhová služba	516 362	1 470 114	1 612 746	1 642 460	6 604 196	1 278 432
DSCR ⁸	1,43	2,11	3,13	2,21	0,7	3,24
EBITDA kumulativní	736 044	3 837 065	8 892 036	12 529 186	17 121 877	21 261 401
Dluhová služba kumulativní	516 362	1 986 476	3 599 222	5 241 682	11 845 878	13 124 311

⁸ Ukazatel krytí dluhové služby (DSCR) je jedním z ukazatelů finanční struktury a zadluženosti. Ukazuje, jaký je podíl cash-flow (vypočteného zjednodušeně ze zisku po zdanění) sledovaného období na všech budoucích splátkách úvěrů a půjček včetně úrokových plateb.

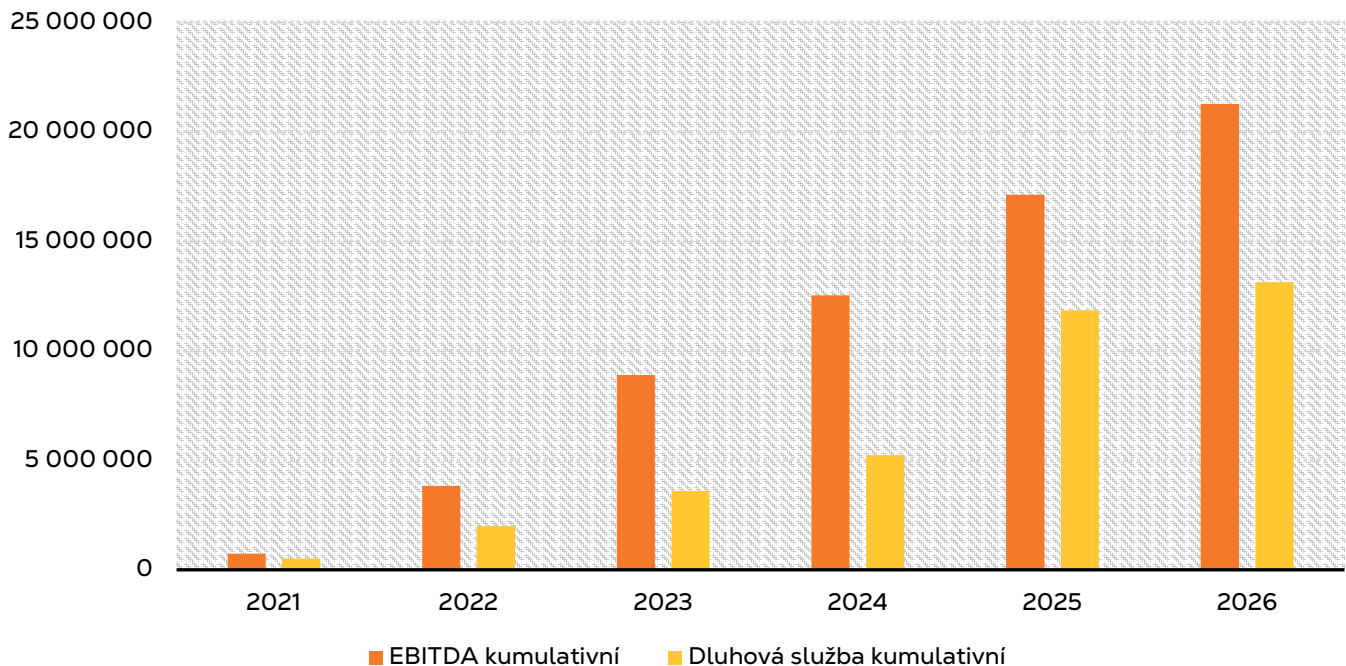
Graf č.5

EBITDA a dluhová služba 2021-2026 (EUR)



Graf č.6

Kumulovaná EBITDA a dluhová služba po dobu emise dluhopisu 2021-2026 (EUR)


CYRRUS CORPORATE SOLUTIONS, a.s.

 @ ccs@cyrrus.cz
 ☎ 221 592 370
 🌐 WWW.CYRRUSCS.CZ

CENTRÁLA PRAHA

 📍 FLORENTINUM – RECEPCE A
 Na Florenci 15
 110 00 Praha 1
 ☎ 221 592 361

POBOČKA BRNO

 📍 PLATINIUM
 Veveří 111
 616 00 Brno
 ☎ 538 705 711

POBOČKA OSTRAVA

 📍 SMART INNOVATION CENTER
 28. října 111
 702 00 Ostrava
 ☎ 517 076 810

Předpokládaná skladba aktiv po uskutečnění plánované emise dluhopisů, v EUR:

Rok	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Dlouhodobý nehmotný majetek	898	149	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	10 867 635	16 122 917	16 366 750	16 017 371	14 770 505	13 523 639
Dlouhodobý finanční majetek	68 772	68 772	68 772	68 772	68 772	68 772
Zásoby	1 240 749	1 248 868	1 374 693	1 422 244	1 464 377	1 537 185
Krátkodobé pohledávky	1 992 348	2 323 760	2 588 195	2 615 787	2 910 665	2 791 169
Krátkodobý fin. majetek a peníze	640 916	2 212 785	3 300 499	4 553 779	1 842 660	4 513 377
Časové rozlišení	50 000	50 000	50 000	50 000	50 000	50 000
AKTIVA CELKEM	14 861 318	22 027 252	23 748 910	24 727 953	21 106 980	22 484 142

Předpokládaná skladba pasiv po uskutečnění plánované emise dluhopisů, v EUR:

Rok	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Základní kapitál	6 100 000	6 100 000	6 100 000	6 100 000	6 100 000	6 100 000
Vlastní kapitál	6 883 937	8 244 609	11 141 347	12 774 495	15 288 925	17 748 574
Závazky	7 954 724	13 759 987	12 584 907	11 930 802	5 795 399	4 712 912
Podřízené úvěry (dluhopisy)	2 500 000	5 000 000	5 000 000	5 000 000	0	0
Leasing	741 700	4 955 082	4 338 954	3 811 963	2 867 485	1 923 008
Dlouhodobé bankovní úvěry	1 710 230	1 457 610	1 204 990	952 370	699 750	447 130
Závazky z obchodního styku	1 340 365	1 384 866	1 278 533	1 404 040	1 465 734	1 580 345
Ostatní krátkodobé závazky	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000
Časové rozlišení	22 656	22 656	22 656	22 656	22 656	22 656
PASIVA CELKEM	14 861 318	22 027 252	23 748 910	24 727 953	21 106 980	22 484 142

Upozornění: Všechny informace obsažené v tomto dokumentu byly získány ze zdrojů, které CYRRUS CORPORATE SOLUTIONS považuje za spolehlivé, ale které nebyly nezávisle ověřeny. Budoucí vývoj hospodaření předmetné společnosti se může na základě nepředvídatelných okolností výrazně lišit od očekávání a předpokladů obsažených v tomto materiálu. Společnost CYRRUS CORPORATE SOLUTIONS není odpovědná za žádnou škodu, která vznikne jakékoli osobě ve spojení s informacemi obsaženými v tomto dokumentu. Tento dokument nelze považovat za investiční doporučení ani za nabídku na koupi jakéhokoliv cenného papíru či jiného finančního instrumentu.

**CYRRUS CORPORATE
SOLUTIONS, a.s.**

✉ ccs@cyrrus.cz
☎ 221 592 370
🌐 WWW.CYRRUSCS.CZ

CENTRÁLA PRAHA

📍 FLORENTINUM – RECEPCE A
Na Florenci 15
110 00 Praha 1
☎ 221 592 361

POBOČKA BRNO

📍 PLATINIUM
Veveří 111
616 00 Brno
☎ 538 705 711

POBOČKA OSTRAVA

📍 SMART INNOVATION CENTER
28. října 111
702 00 Ostrava
☎ 517 076 810