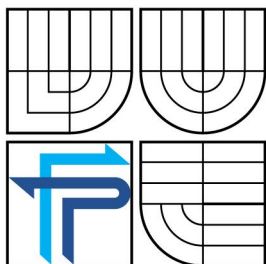


VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ

ÚSTAV FINANCÍ (ÚF)

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

INSTITUTE OF FINANCES

VHODNÁ VOLBA EXTERNÍHO FINANCOVÁNÍ PODNIKU

OPTIMALIZATION FIRM FINANCE FROM EXTERNAL ISSUES

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

JAN KRNÁČ

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. TOMÁŠ MELUZÍN

BRNO 2007

Vysoká škola: Vysoké učení technické v Brně
Fakulta: podnikatelská

Akademický rok: 2006/2007
Ústav: financí

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Jan Krnáč

6202R006 - Daňové poradenství

Ředitel ústavu v souladu se zákonem č. 111/1998 o vysokých školách, Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně a Směrnicí děkana pro realizaci bakalářských a magisterských studijních programů Vám zadává bakalářskou práci s názvem:

Vhodná volba externího financování podniku

Optimalization Firm Finance from External Issues

Pokyny pro vypracování:

Úvod
Vymezení problému a cíle práce
Teoretická východiska práce
Analýza problému a současné situace
Vlastní návrhy řešení, efektivnost návrhů řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy



Podle § 60 zákona č. 121/2000 Sb. (autorský zákon) v platném znění, je tato práce "Školním dílem". Využití této práce se řídí právním režimem autorského zákona. Citace povoluje Fakulta podnikatelská Vysokého učení technického v Brně. Podmínkou externího využití této práce je uzavření "Licenční smlouvy" dle autorského zákona.

Rozsah grafických prací:

dle potřeby

Rozsah původní zprávy:

cca 40 stran

Seznam odborné literatury:

KISLINGEROVÁ, E. Manažerské finance. 1. vyd. Praha: C. H. Beck v Praze, 2004. 714 s. ISBN 80-7179-802-9
KONEČNÝ, M. Finance podniku. 5. vyd. Brno: Ing. Zdeněk Novotný CSc., 2003. 86 s. ISBN 80-214-2405-2
LEDVINOVÁ, J. Základy fundraisingu, Praha: ICN, 2002
SYNEK, M. Manažerská ekonomika. 3. vyd. Praha: Grada Publishing, 2003. 466 s. ISBN 80-247-0515-X

Vedoucí bakalářské práce:

Ing. Tomáš Meluzín

Datum zahájení bakalářské práce:

31. října 2006

Datum odevzdání bakalářské práce:

31. května 2007




Ing. Pavel Svirák, Dr.
Ředitel ústavu


Doc. Ing. Miloš Koch, CSc.
Děkan

V Brně dne: 23. března 2007

Abstrakt

Tato bakalářská práce se zaměřuje na porovnání leasingu a úvěru jako forem střednědobého financování. Staví proti sobě jejich výhody a nevýhody. V praktické části se zaměřuji na srovnání a aplikování v konkrétním, reálném případě.

Klíčová slova: úvěr, leasing, odpisy, současná hodnota

Abstract

This bachelors work is intended on comparison of leasing and credit as basic types of financing methods. There is a detailed comparison of advantages and disadvantages in this work. Theoretical findings are applied on particular, real situation.

Keywords: credit, leasing, depreciations, current valuation

Bibliografická citace

KRNÁČ, J. Vhodná volba externího financování podniku. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2007. 56 s. Vedoucí bakalářské práce Ing. Tomáš Meluzín.

Prohlášení

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma Návrh nástrojů na snížení softwarového pirátství vypracoval samostatně s použitím odborné literatury a pramenů, uvedených na seznamu, který tvoří přílohu této práce.

Datum

.....

Jméno a příjmení bakaláře

Poděkování

Děkuji tímto Ing. Tomáši Meluzínovi za cenné připomínky a rady při vypracování bakalářské práce.

Obsah:

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY	1
Abstrakt.....	4
Prohlášení.....	7
Poděkování.....	8
Obsah:	9
Úvod	9
1 Analýza trhu s finančními produkty	10
1.1 Úvěr.....	10
1.1.1 Úvěrová smlouva	11
1.1.2 Úmor dluhu (5).....	13
1.1.3 Podíly jednotlivých skupin bank na hrubých úvěrech celkem (8).....	15
1.2 Leasing	19
1.2.1 Asociace leasingových společností České Republiky.....	19
1.2.2 Právní hledisko leasingu.....	20
1.2.3 Právní úprava v ČR	20
1.2.4 Pravidla pro výkon leasingových činností podle zákonů v ČR	21
1.2.5 Finanční hlediska leasingu.....	21
1.2.6 Typy leasingu.....	22
1.2.7 Dělení forem v rámci finančního leasingu.....	24
1.2.8 Další možné dělení leasingu	26
1.2.9 Daňové aspekty	28
1.2.10 Vývoj leasingu od roku 2004 do třetího čtvrtletí 2006	29
1.2.11 Výhody a nevýhody leasingu.....	30
2 Analýza finančních produktů	32
2.1 VB Leasing, spol. s r.o. a Volksbank, a.s.....	32
2.2 Volksbank, a.s. – Investiční úvěr	35
2.3 Credium, a.s.	37
2.4 Credium Operativní leasing.....	39
2.5 CAC Leasing a.s.	42
2.6 CAC Leasing a.s.-Úvěr	44
3 Praktická část.....	47
3.1 Srovnání nabídek finančních institucí.....	47
3.2 Varianta leasing nebo úvěr?	48
4 Závěr	55
5 Seznam použitých zdrojů	Chyba! Záložka není definována.

6	Seznam tabulek.....	58
7	Seznam grafů.....	58
8	Seznam použitých zkratk a symbolů.....	59

Úvod

Rozhodování o volbě financování investice je jednou ze zásadních otázek, kterými se zabývá management podniku. V závislosti na takovém rozhodnutí se většinou odvíjí další existence společnosti. Vhodnou volbou dojde k úsporám a rozvoji podniku. V opačném případě dochází hlavně u začínajících či méně stabilních společností k velkým finančním ztrátám, které vedou v krajním případě i k zániku.

S volbou formy financování je úzce spjato investiční rozhodování. Procedura investičního rozhodování má za úkol zhodnotit možná rizika spojená s uváděním investic do života a předvídat vývoj na několik dalších fází investice dopředu. Důležité je vhodně porovnat formy financování, a určit možnou zátěž pro podnik i samotnou investici nejen pro nejbližší období, ale také do budoucna.

Informace o efektivnosti investice slouží nejen podniku samotnému, ale i všem ostatním subjektům podílejícím se na investičním procesu, nebo stávajícím či budoucím investorům, akcionářům apod.

Investice velkého rozsahu jsou velmi časově náročné, ale hlavní problematikou je náročnost finanční. Při snaze investorů o co největší finanční úsporu je proto potřeba dbát na sebemenší detaily.

Tato studie se zaměřuje na formy financování investic v podniku. Práce porovnává konkrétně vlastnosti leasingu a úvěru. Záměrem je doporučení co možná nejvýhodnější varianty financování, která přinese co nejmenší finanční zátěž pro podnik. Cílem bude sumarizovat poznatky a souvislosti k nákladům a výdajům.

Získané teoretické poznatky získané z odborných publikací a jiných zdrojů budou aplikovány na praktický případ. To bude mít za cíl lépe osvětlit danou problematiku. Výsledkem by mělo být tabulkové srovnání a následné doporučení řešení. Z důvodů vypracování pro konkrétní podnik bude tato práce dále použitelná jen jako orientační návod.

1 Analýza trhu s finančními produkty

1.1 Úvěr

Úvěr lze charakterizovat jako návratný peněžní vztah, kdy věřitel poskytuje dlužníkovi určité finanční prostředky k dočasnému užívání a dlužník se zavazuje ke splácení těchto hodnot v době předem stanovené. (5)

Předmětem úvěru však nemusí být pouze peníze. V případě zbožového nebo dodavatelského úvěru může být předmětem úvěru i zboží (služby), které věřitel poskytuje dlužníkovi, aniž by za ně byla placena plná cena.

Zásadní je, že cena služeb (zboží) je vyjádřena v peněžních částkách a že se dlužník v tomto případě zavazuje zaplatit za poskytnutou službu, či dodané zboží v dohodnuté době. Způsob stanovení doby je rozdílný, může to být v podobě splátkového kalendáře, kdy dlužník v určitých intervalech splácí poskytnuté prostředky, nebo může být ve smlouvě stanoveno datum, kdy bude celá částka splacena najednou.

Klasifikace úvěrů je možná z řady hledisek. Dělit je můžeme buďto na úvěry finanční, jejichž podstatou je poskytnutí finanční částky v určité výši, nebo úvěry dodavatelské (zbožové). (5)

Finanční úvěry se pak dále dělí podle délky jejich splatnosti a to na úvěry krátkodobé (s dobou splatnosti do jednoho roku), střednědobé (splatnost je maximálně do 5 let) a na dlouhodobé (s dobou splatnosti nad 5 let).

Zvláštní postavení pak mají tzv. úvěry revolvingové. Jedná se o krátkodobé úvěry, které jsou splaceny tak, že věřitel poskytne na jejich pokrytí další úvěr.

Dále je možné úvěry členit podle účelu, na který je úvěr používán (na zásoby v případě sezónních výkyvů v zásobách, úvěr na pohledávky za odběrateli, úvěr na investice – na nákup budov, strojů a zařízení, úvěr na projekty), nebo podle věřitele, který úvěr poskytuje i podle dlužníka, který je příjemcem úvěru (v případě, že je věřitelem i dlužníkem banka jedná se o tzv. mezibankovní úvěr).

Neúčelové úvěry jsou především v podobě otevření úvěrové linky (jedná se o případ, kdy si klient opakovaně půjčuje od banky peníze na financování svých potřeb až do výše předem stanoveného úvěrového limitu). Úvěr může být dělen i podle toho, v jaké měně byl poskytnut, tedy v případě české republiky a subjektů v nich fungujících je to korunový úvěr, nebo devizový (poskytovaný v cizí měně).

Nepřímý úvěr je takový, ve kterém figurují tři strany. Těmito stranami jsou dlužník (subjekt, který hodlá kupovat), obchodník a banka. V praxi to funguje tak, že zákazník obdrží od obchodníka úvěr na kupovanou věc a obchodník poté „prodá“ úvěr bance. Mezi bankou a obchodníkem je sepsána smlouva o nepřímém úvěrování, ve kterém jsou dohodnuty podmínky týkající se úvěrového procesu (doby splatnosti, úrokové sazby, práva povinnosti obchodníka...). Funkce nepřímého úvěru je taková, že prodejce přijme od zákazníka žádost o úvěr, připraví potřebnou dokumentaci a vše zašle do banky. V případě schválení, podepíše zákazník smlouvu a obchodník prodá zboží. Zákazník pak splácí úvěr bance a banka z výnosů úvěru zaplatí odebrané zboží obchodníkovi v plném rozsahu.

Forma nepřímého leasingu je hojně využívána v západní Evropě a v USA.(5)

1.1.1 Úvěrová smlouva

„Věřitel se zavazuje, že na požádání poskytne ve prospěch dlužníka peněžní částky, v určité výši a dlužník se zavazuje k jejich vrácení i s předem dohodnutými úroky.“(4) Osoba věřitele není smlouvou nijak omezena.

V 99 % případů jsou všechna ustanovení smlouvy o úvěru dispozitivní, tedy obě strany (jak věřitel, tak dlužník) se mohou od těchto ustanovení odchýlit. Kromě běžného ustanovení „... na požádání je povinen poskytnout...“ je obvyklá situace, že věřitel vyplatí požadované peníze ihned po podepsání smlouvy. (19)

Jak již bylo výše zmíněno úvěr lze poskytovat i v jiných měnách, tuto možnost upravuje devizový zákon od roku 1995, konkrétně zákon č. 219/1995 Sb. a nařízení vlády č. 129/1998 Sb.

Ve smlouvě je možné stanovit výši úplaty za poskytnuté prostředky na požádání, ale jen v případě, že je poskytování úvěrů předmětem podnikání věřitele.

Nabídka půjčení finančních prostředků na požádání je poskytnuta klientům, dlužníkům, kteří jsou stálými zákazníky věřitele. V případě bank to bývají subjekty, které mají v dané instituci vedeny své účty apod.

Poplatky jsou vyžadovány, proto, že věřitel potřebuje určitý čas na získání potřebných financí. Tedy doba mezi podepsáním smlouvy o úvěru a skutečným čerpáním

prostředků, musí být rozumně dlouhá. I administrativní úkony bývají hrazeny z těchto poplatků.

Dlužník má právo uplatnit nárok na poskytnutí finančních prostředků, v době stanovené ve smlouvě. Pokud není ve smlouvě stanoven tento termín, může dlužník požádat o vyplacení peněz, dokud některá ze stran nevypoví smlouvu.

K vypovězení ze strany dlužníka může dojít kdykoliv u věřitele je povinnost podat výpověď nejdříve ke konci měsíce následujícího po měsíci, v němž byla výpověď doručena dlužníkovi. „Je-li smlouva vypovězena po poskytnutí úvěru, zůstává nadále v platnosti pro vyrovnání závazku dlužníka.“(6)

V době stanovené a bez zbytečného odkladu je věřitel povinen poskytnout požadované prostředky dlužníkovi, byl-li o to požádán v souladu se smlouvou.

Ve smlouvě může být uveden účel, na který jsou finanční prostředky poskytovány. To umožňuje věřitel omezit jejich vyplacení pouze na účel ve smlouvě stanovený. V případě, že dlužník využívá prostředky k jinému účelu, nebo jich je k stanovenému účelu nemožné využít, smí věřitel od smlouvy odstoupit a žádat neprodlené vrácení použitých prostředků i s úroky bez zbytečného odkladu.

Úroky sjednané ve smlouvě je povinen dlužník splácet v plné míře. Výše úroků je stanovena zákonem. Pokud nejsou výše úroků stanoveny, je povinen dlužník platit úroky za úvěr, které vyžadují banky v místě dlužníka v době kdy je smlouva o úvěru sepsána. Další institucí, která může určit výši úroků je podle platné české legislativy Česká národní banka. Pokud by k této variantě došlo, platí podle zákona, že dlužník je povinen platit úroky maximálně do výše stanovené zákonem. Tedy v případě, že byl sjednán úrok vyšší, není dlužník povinen platit nic nad rámec státem nebo ČNB stanovené hodnoty. Normální je stanovování úroků v procentních bodech za rok, běžné je značení % p. a. V případě pochybností stanovuje zákon, že sjednaná výše úroků se týká ročního období, aby se předešlo případným sporům.

1.1.2 Úmor dluhu (5)

Nestejnými splátkami

- placenými na konci roku
- na konci období, jež je odlišné od kalendářního roku
- odložením první splátky
- na konci období při odložení splátek včetně úroků

Stejnými splátkami

Dluh bývá splácen po určité období stejnými splátkami, které se nazývají anuita.

Druhy splátek

- polhůtní roční anuita
- polhůtní anuita při rozdílné frekvenci úročení
- odložené splátky

Metoda klesajícího fondu

Tento druh splácení se využívá tehdy, když firma v průběhu trvání dluhu splácí pouze úroky a dluh samotný splatí jako jeden celek na konci období. V těchto případech se vyplatí vytvořit si účet, na kterém jsou kumulovány finance, z nichž je dluh splacen.

Podmínky, náležitosti a dokumenty potřebné k získání úvěru

Podmínky, které je nutné při žádosti o úvěr splnit se liší dle typu úvěru a konkrétní banky, u které žádáte o úvěr. Většina bank však vyžaduje splnit následující podmínky:

- Trvalé bydliště (FO) a sídlo firmy (PO) v České republice
- Nejméně dvě ukončená daňová období v oboru podnikání
- Kladný výsledek hospodaření
- Bezdlužnost vůči Finančnímu úřadu, zdravotním pojišťovnám a Správě sociálního zabezpečení
- Firma nesmí být likvidaci, konkurzu ani vyrovnání
- Vedení účtu u dané banky (kontokorentní úvěry)
- Předložení podnikatelského záměru
- V případě investičních úvěrů určité procento (obvykle 30%) vlastních zdrojů
- Udání účelu půjčky (investiční a některé provozní úvěry)
- Úředně ověřená kopie rozhodnutí příslušného orgánu o oprávnění k podnikání resp. dokladu prokazujícího právní subjektivitu.
- Roční účetní závěrky za období předchozích 1, 2 až 3 let (u společností s povinností auditu ověřené auditorem), výroční zprávu a zprávu auditora (jsou-li zpracovávány) a daňová přiznání za poslední 3 roky (některým bankám stačí jen za 1 poslední rok) včetně příloh tak, jak byly předány finančnímu úřadu. V případě, že klient nemá zpracováno daňové přiznání za poslední účetní období, předloží za toto období předběžné výsledky v rozsahu účetní závěrky.
- Ekonomické výsledky za poslední měsíc a odpovídající měsíc předchozího roku v rozsahu účetních výkazů (rozvaha a výkaz zisků a ztrát).
- Informace o předmětu financování.
- Základní informace o společnosti.
- Podnikatelský záměr podepsaný statutárním orgánem společnosti s uvedením charakteristiky nosných činností a dalších významných údajů o minulém vývoji, stavu a perspektivách nosných aktivit.
- Finanční plán na dobu úvěrové angažovanosti.
- Potvrzení o bezdlužnosti vůči Finančnímu úřadu (FÚ) a České správě sociálního zabezpečení (ČSSZ) a příslušným zdravotním pojišťovnám. Některé banky vyžadují místo potvrzení jen čestné prohlášení žadatele o úvěr. (15)

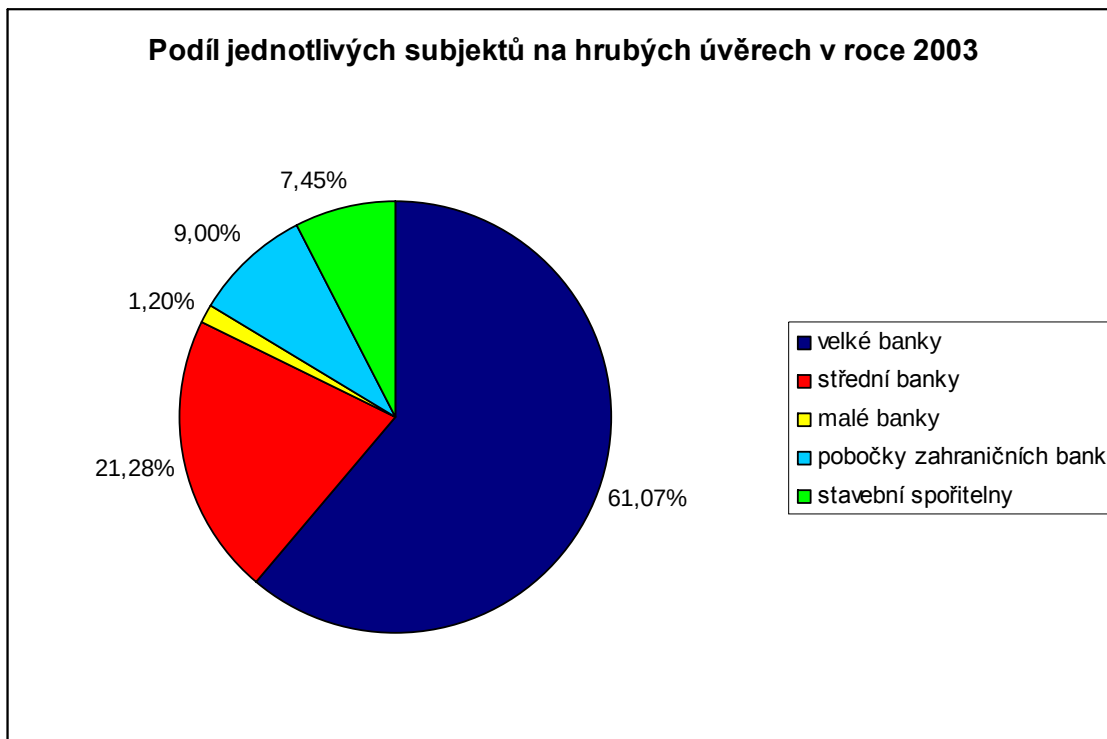
- Prohlášení o vzájemných vazbách k jiným subjektům.
- Materiály týkající se navrhovaného zajištění.
- Případné bankovní reference na společnost a její vlastníky.
- Doplnující údaje dle požadavku klientského úvěrového pracovníka ((např. komentář příčin výkyvů v účetních výkazech, plán investic, časový rozbor pohledávek, aktuální rozbor finančních investic, podíl exportu na tržbách, rozbor tržeb dle nosných činností).
- Doklad o zajištění odbytu produkce (dle charakteru produkce) (15)

1.1.3 Podíly jednotlivých skupin bank na hrubých úvěrech celkem (8)

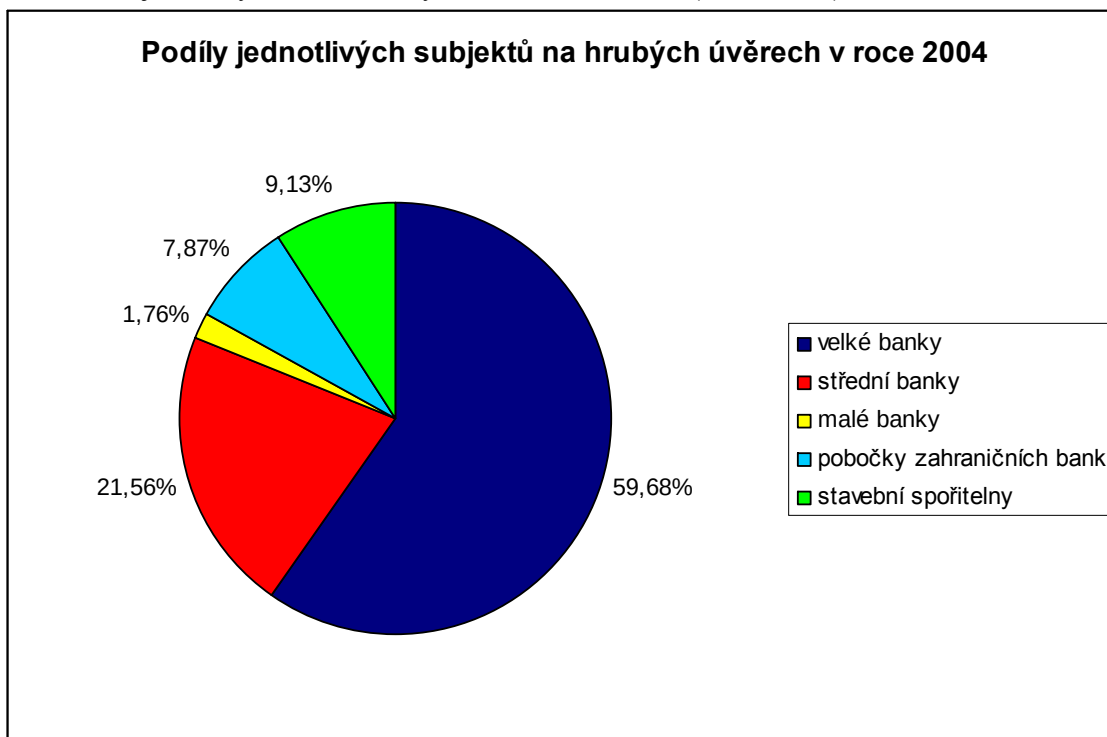
Tabulka 1 Podíl jednotlivých skupin bank na hrubých úvěrech celkem (www.cnb.cz)

	31.12.2003	31.12.2004	31.12.2005	2006			
				31.03.	30.06.	30.09.	31.12.
Bank. sekt. celk. (%)	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
v tom:							
velké banky	61,07	59,68	57,65	58,05	57,12	56,67	56,22
střední banky	21,28	21,56	23,37	22,83	23,18	23,60	23,59
malé banky	1,20	1,76	2,61	2,49	2,81	2,67	2,77
Pob. zahr. bank	9,00	7,87	7,32	7,57	7,77	7,73	8,01
stavební spořitelny	7,45	9,13	9,04	9,05	9,13	9,32	9,40

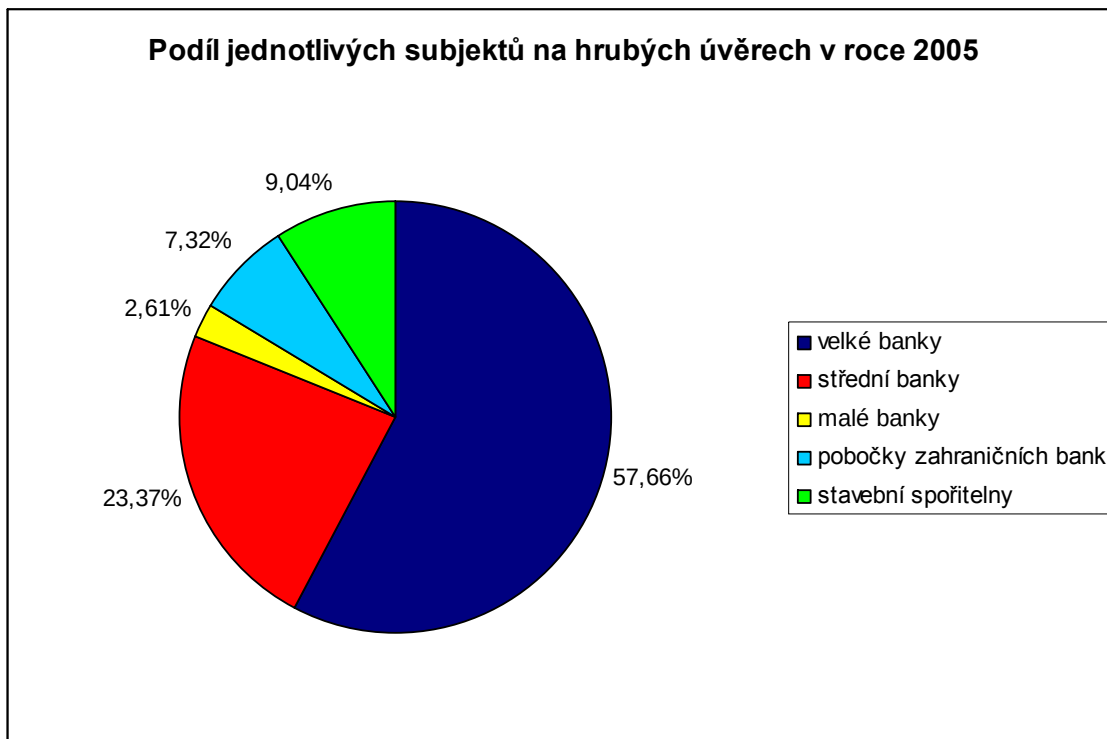
Graf 1 Podíl jednotlivých bank na hrubých úvěrech v roce 2003 (www.cnb.cz)



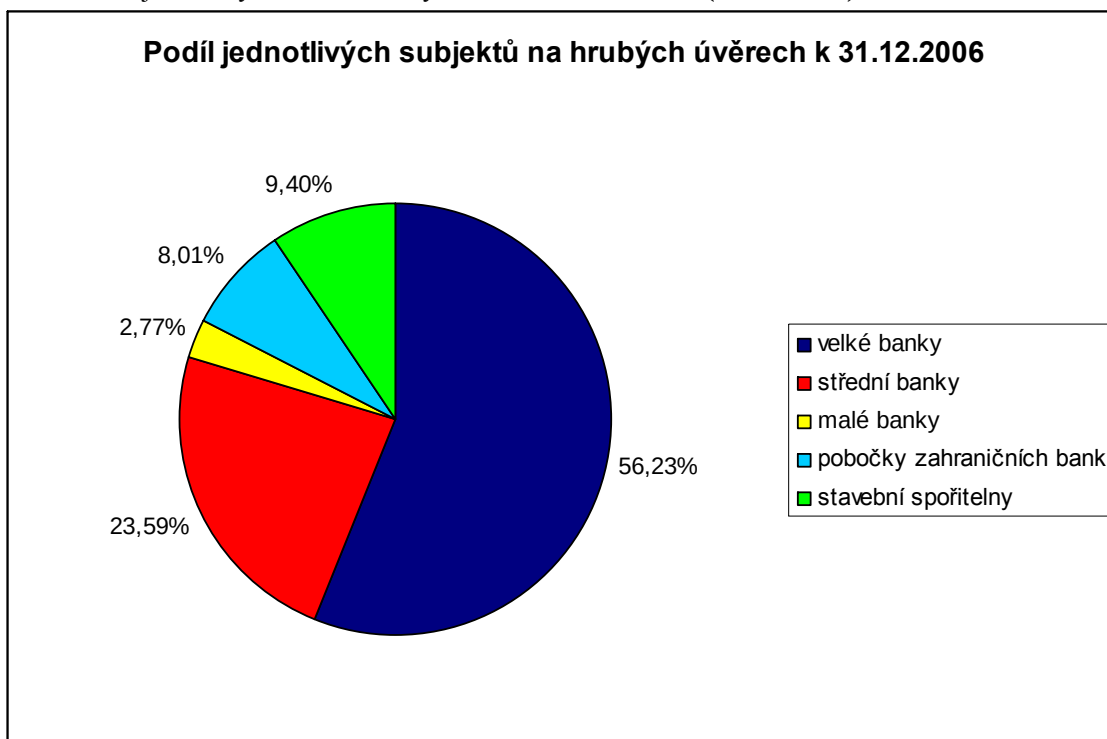
Graf 2 Podíl jednotlivých bank na hrubých úvěrech v roce 2004 (www.cnb.cz)



Graf 3 Podíl jednotlivých bank na hrubých úvěrech v roce 2005 (www.cnb.cz)



Graf 4 Podíl jednotlivých bank na hrubých úvěrech k 31.12.2006 (www.cnb.cz)



Z jednotlivých grafů je patrné, že v roce 2003 bylo největší procento úvěrů poskytnuto velkými bankovními domy. V následujících letech pak docházelo k mírnému poklesu úvěrů poskytnutých velkými bankami a na jejich úkor nejvíce zvyšovaly svůj podíl na trhu stavební spořitelny. Z dat získaných ke konci roku 2006 je patrné, že velké banky nadále oslabují svoji pozici na trhu s úvěry, ale i přes tento fakt si udržují více jak 56 % podíl.

Výhody a nevýhody úvěru

Výhody

- Od základu daně se odečte částka, která se rovná úrokům zaplaceným ve zdaňovacím období z úvěru (např. za koupi domu, bytovou výstavbu...)
- Pořizovaný předmět spadá od počátku do majetku kupujícího.
- Splátky jsou dopředu známé, pokud není úroková míra pružná, což umožňuje podniku plánovat cash-flow

Nevýhody

- Vyšší pořizovací náklady předmětu.
- Menší dostupnost pro malé, střední a rozvíjející se podniky
- obtížné vyřizování, velká časová náročnost

1.2 Leasing

Leasing je tu pro společnost pro případ, že potřebuje zajistit poskytování služeb, rozšíření nebo i zajištění výroby. Pro případ, že tento pořízovaný majetek není nutné přidávat přímo do svého vlastnictví koupí z vlastních zdrojů, nebo úvěr dle zhodnocení není ta nejvhodnější varianta a i ostatní varianty financování jako jsou emise podnikových obligací, akcií. „Leasing (pronájem) je nástrojem využívání majetku po určitou dobu, aniž se majetek stává podnikovým vlastnictvím.“ (4)

1.2.1 Asociace leasingových společností České Republiky

Asociace je dobrovolným zájmovým sdružením leasingových pronajímatelů založených na demokratických zásadách. Bude i nadále chránit, koordinovat a prosazovat oprávněné zájmy svých členů, přispívat k rozvoji leasingu v ČR a podporovat jeho působení v zájmu ekonomické reformy.

Asociace leasingových společností České republiky byla založena 29. září 1992. Navázala na činnost své předchůdkyně působící od poloviny roku 1991 v rámci bývalé ČSFR. Usiluje o vytváření ekonomických, právních a dalších podmínek pro rozvoj finančního i operativního pronájmu a o využívání leasingu v české ekonomice. Napomáhá řešení problémů domácího leasingu, koordinuje a prosazuje zájmy svých členů.

S cílem naplnění svého úkolu jedná asociace systematicky se státními orgány i s nevládními subjekty. Přispívá k rozšiřování povědomí domácích podnikatelů i širší veřejnosti se zásadami finančního a operativního pronájmu, s jeho výhodami a příležitostmi. Soustřeďuje, zpracovává a rozšiřuje informace vztahující se k leasingu. Provádí hloubkové analýzy aktuálních otázek domácího leasingu. Využívá k tomu svých expertních výborů a pracovních skupin. Napomáhá při řešení majetkových sporů z leasingových smluv prostřednictvím rozhodčího řízení. Zajišťuje i akce k prohloubení znalostí pracovníků členských společností.

Asociace také zprostředkuje zahraniční leasingové kontakty. Byla přijata za člena Federace evropských leasingových asociací (LEASEUROPE) a působí aktivně, jak

v řídicích, tak v expertních orgánech této organizace. Podílí se i na činnosti Světové rady leasingu (WLC). Navázala také užitečné kontakty s některými národními leasingovými asociacemi.

Za své členy přijímá asociace v souladu se stanovami společnosti, banky a další subjekty se sídlem v České republice zřízené podle práva ČR, které prokázaly při provozování leasingových operací soustavnost i odbornost a které ve své činnosti respektují právní předpisy. Členové asociace se zavázali vystupovat ve stycích se zákazníky, dodavateli i ve vzájemných vztazích leasingových společností v souladu s Kodexem jednání Asociace leasingových společností ČR, který byl přijat v lednu 1994. (9)

1.2.2 Právní hledisko leasingu

Podle zákona představuje klasický leasing vztah třístranný. A to vztah mezi dodavatelem, pronajímatelem a nájemcem. Pronajímatel nakupuje od dodavatele majetek (zboží) a poskytuje jej za jistý předem stanovený finanční obnos do užívání nájemci. Majetek zůstává ve vlastnictví pronajímatele, který však uzavírá s nájemcem leasingovou smlouvu na daný předmět.

V současnosti je diskutován princip tzv. „ekonomického vlastnictví“. To by znamenalo, že by byl majetek zachycen v bilanci nájemce a ten by jej odepisoval. Tato praxe je uplatňována v USA a některých evropských zemích, ale charakter není univerzální. Do účetnictví subjektů působících v české republice doposud zaveden nebyl. (9)

1.2.3 Právní úprava v ČR

Leasing v platném českém soukromém právu není výslovně definován. Soukromé právo je na leasingové operace uplatnitelné především v obecných ustanoveních. Protože leasing není uveden mezi zvláštními smluvními typy, ani v občanském zákoníku, v obchodním zákoníku, nebo jiném (zvláštním) soukromoprávním předpisu, je rozhodování některých případů či aspektů leasingových transakcí v praxi často nejednotné a sporné. Problémem jsou především pokusy posuzovat (srovnávat)

leasingové operace z hlediska úpravy smluvních typů, které se v některých ohledech leasingu podobají.

1.2.4 Pravidla pro výkon leasingových činností podle zákonů v ČR

Povinnosti dané podle práva České republiky jsou velmi liberální. Podle těchto ustanovení mohou leasing poskytovat všechny obchodní společnosti nebo fyzické osoby, pokud splní dané podmínky pro podnikání. Leasing je totiž podle zákona č. 455/1991 Sb., o živnostenském podnikání ve znění pozdějších předpisů řazen mezi volné živnosti. (18)

Úprava zákona, která vešla v platnost roku 2001 stanovila a urovnala náplně jednotlivých živností. Leasing bez doprovodných služeb může být poskytován pouze živnostenským oprávněním pro realitní činnost. Živnostenské oprávnění pro správu a údržbu nemovitostí je nutnou podmínkou pro poskytování leasingu nemovitostí s doprovodnými službami.

Sankce jsou stanoveny podle živnostenského zákona §62. Přičemž za neoprávněné podnikání je považováno provozování činnosti, která je předmětem živnosti, bez živnostenského oprávnění pro tuto živnost. Za neoprávněné podnikání se také považuje i jednorázové a nahodilé provozování živnosti po dobu jejího pozastavení podle § 58 odst. 2 až 4. (18)

Banky jsou podle zákona číslo 21/1992 oprávněny poskytovat finanční leasing. Pobočky zahraničních bank jsou po získání povolení od ČNB a na základě zákona o bankách také zmocněny poskytovat leasing.

1.2.5 Finanční hlediska leasingu

Leasing z tohoto hlediska lze charakterizovat jako variantní formu financování potřeb společnosti cizím kapitálem. Od ostatních forem cizího kapitálu a především od bankovních úvěrů se odlišuje především tak, že vlastníkem předmětu (zboží) se stává pronajímatel, tedy věřitel (leasingová společnost).

Šíření leasingu jako zdroje dlouhodobého financování potřeb podniku lze pozorovat již v padesátých letech 20. století v USA. V současnosti je jednou

z nejrozšířenějších a velmi intenzivně užívaných forem financování ve všech vyspělých ekonomikách světa.

Leasing je brán za velmi přizpůsobivý instrument financování dlouhodobých potřeb společnosti. Investorovi umožňuje účinné uplatnění moderních poznatků vědy a techniky do praxe. Toto se z pravidla odráží v růstu produkce a následných tržbách.

Leasing je hojně využíván k financování nově vznikajících podniků, jako i při obnově strojového, dopravního a jiného majetku společnosti.

Do roku 1998 se stav leasingového trhu vyznačoval převahou poptávky nad nabídkou. To bylo způsobeno jednak silnou úvěrovou restrikcí a omezeným emitováním podnikových obligací a pak také z nedostatečné vybavenosti společností vlastním kapitálem. Tento stav věci způsobil, že leasingové společnosti začali počítat s vyšší marží a začali převádět značnou část rizik na nájemce. Ochota přizpůsobovat se potřebám podniků byla velmi nízká respektive nulová. I snaha vyvíjet a poskytovat doprovodné služby (poradenské, zprostředkovatelské) neexistovala.

Po roce 1998 začal leasingový trh stagnovat, to bylo zapříčiněno poklesem investičních aktivit na celém trhu. V této době se rozhodlo trh opustit několik leasingových společností, což zapříčinilo růst konkurence na straně nabídky. Soutěž na trhu vedla ke snižování ziskové přírážky, tvorbě různorodých a výhodnějších nabídek produktů s využitím variabilních slev, nebo nestandardních způsobů splátek pro nájemce. (9)

1.2.6 Typy leasingu

Mezi nejrozšířenější typy leasingu se řadí provozní neboli operativní leasing a finanční, kapitálový leasing. Rozdíl mezi nimi je především v délce pronájmu, účelem ke kterému slouží, změnou stavu vlastnických práv k najímanému majetku na konci leasingu. V obou případech je však majetek, který je součástí leasingu vždy ve vlastnictví pronajímatele. (6)

Operativní leasing

Jedná se ve většině případů o krátkodobý pronájem, kdy je pronájem kratší než ekonomická životnost najímaného majetku. Minimální délka leasingu není stanovena.

Operativní leasing je využíván u pronájmu počítačů, automobilů a věcí které nemají stoprocentní využití po dobu jeho životnosti.

Nájemné, které je placeno formou splátek vždy představuje jen část z pořizovací ceny předmětu. Náklady včetně marže a to se předpokládá, jsou kryty od dalších nájemců. Po ukončení leasingu se počítá s navrácení majetku pronajímateli. Tedy nájemce nemá právo na koupi najatého majetku, za určitých okolností však může být odkoupen.

Mezi hlavní klady z pohledu nájemce při uzavřené smlouvě o operativním leasingu, je že smlouva je vypověditelná a veškerá rizika spojená s vlastnictvím jsou na bedrech pronajímatele. (6)

Finanční leasing

V porovnání s operativním leasingem se jedná o daleko významnější formu podnikového financování. Tato forma leasingu se také nazývá kapitálovým leasingem.

U finančního leasingu jde o dlouhodobou formu pronájmu s tím, že pronajímatel převádí některá rizika a tím pádem i výnosy spojené s fungováním zařízení na nájemce.

Doba, po kterou je leasing uplatňován v podstatě pokrývá životnost najímané věci. V ceně leasingu je započítána pořizovací cena pronajímaného předmětu, většinou i „eventuální úrok za úvěr leasingové společnosti od banky“ (6) a zisková marže pronajímatele. Zákon stanovuje, jaká je minimální délka trvání leasingu.

Společnost zabývající se pronájmem však není, kromě finanční služby nijak spojena s předmětem uvedeném ve smlouvě. To znamená, že neposkytuje servis, údržbu, pojištění ani jiné služby, tyto služby si tak nájemce zajišťuje vlastními zdroji.

Smlouva o finančním leasingu slouží jako dohoda o trvalém pořízení daného majetku formou splátek. Uzavřením smlouvy o finančním majetku si nájemce zajistí právo na odkoupení majetku po skončení doby leasingu.

Finanční leasing se svou povahou blíží peněžní půjčce, což znamená, že společnost nemusí při pořizování majetku disponovat potřebným kapitálem a přesto si

může daný statek opatřit. „Leasing představuje pro nájemce dlouhodobý závazek, obvykle fixního charakteru.“(6)

Riziko spojené s velkým užíváním finančního leasingu je obdobné, jako velký podíl dluhu v celkové finanční struktuře podniku. Pronajatý majetek formou finančního leasingu a závazky spojené s požadovanou výší leasingových splátek, nejsou ve většině zemí doposud zachyceny v bilanci podniku. Toto zapříčiňuje, že je zkreslována vypovídací schopnost rozvahy o struktuře a úrovni majetku také i o kapitálu. Tím pádem bývá podhodnocován podíl dluhů na celkovém kapitálu, který je jedním ze zásadních ukazatelů při hodnocení rizik s finanční situace podniku. V poslední době sílí snaha o vedení finančního leasingu v rozvaze u nájemce.

1.2.7 Dělení forem v rámci finančního leasingu

Přímý leasing

Na jedné straně vystupuje nájemce určující druh statku, který žádá, možná je i volba dodavatele, dohoda o ceně zařízení. Na druhé straně vystupuje leasingová společnost jako pronajímatel, který zpracovává okolnosti leasingu (termíny a výši splátek, akontaci a jiné).

Pronajímatel odkoupí požadovaný majetek od výrobce a na základě uzavřené leasingové smlouvy poskytne předmět nájemci. Po předání je nájemce povinen začít platit ve smlouvě uvedené splátky. V přímém leasingu vystupují jen dvě strany a to pronajímatel a nájemce. Pojištění, údržba a daně jsou většinou povinností nájemce.

Nepřímý finanční leasing

Jde o ekonomický vztah, kdy společnost prodá majetek leasingové společnosti a ta jej obratem pronajme formou leasingu původnímu podniku. Předmět tak fakticky neopustí své původní místo.

Původní firma obdrží od leasingové společnosti tržní cenu majetku. Podnik pak splácí jednak tržní cenu a dále pak zisky a náklady spojené s transakcí leasingové společnosti. Splátky činí vyšší hodnotu, než je tržní cena.

Výhody pro nájemce

- Možnost reinvestice peněz (nebo jiné možnosti jako zvýšení likvidity) obdržených z prodeje majetku.
- Nájemce využívá majetek, i když už je v majetku jiné společnosti.

Někdy je leasing dělen tak, že výrobce majetku a leasingová společnost je toutéž firmou a v tomto případě se jedná o přímý leasing. Nepřímý leasing nastává v případě, že výrobce a leasingová společnost jsou dvě rozdílné jednotky.

Leverage leasing

Nejběžnější formou leasingu, která je charakterizována jako vztah třístranný, tedy věřitel, pronajímatel a nájemce je typem leverage leasing. Nájemce užívá vybraný předmět, má z něj užitek, zisky a zároveň platí leasingové splátky.

Pronajímatel pořídí nájemcem žádaný předmět do svého vlastnictví. Při pořizování předmětu pronajímatel kryje část investice svým kapitálem ve většině případů v rozsahu 20% až 40% tržní ceny. Na zbytek si půjčuje od věřitele, kterým bývá banka, pojišťovna nebo jiný subjekt poskytující finanční půjčky.

Investoři nemají práva vedoucí k vyžádání nebo vynucení splacení svých půjček. Tyto práva jsou zastoupeny zajišťovacím právem či zástavním právem na předmět, nebo jeho část, pro jehož pořízení byla půjčka poskytnuta.

„Jako pronajímatel a věřitel mohou vystupovat celé skupiny účastníků. Skupina pronajímatelů je pak označována za kmenové účastníky leasingového vztahu, skupina věřitelů jako úvěroví účastníci.“(6) V případě účasti vyššího počtu účastníků bývají jmenováni jejich správci, kteří se starají o povinnosti i o práva kmenových nebo úvěrových účastníků. Leverage leasing je formou velmi nákladnou a proto se uplatňuje u finančně náročnějších projektů.

1.2.8 Další možné dělení leasingu

Dle amortizace

Leasing s plnou amortizací

Doba, na kterou je leasingová smlouva uzavřena je stejná, jako předpokládaná ekonomická životnost předmětu, na nějž je dohoda sepsána.

Splátky bývají stanovovány tak, aby kryly pořizovací cenu a navíc obsahovaly náklady spojené s činností, které musela leasingová společnost vynaložit. Dále je v ceně zahrnut i předpokládaný zisk pro pronajímatele. Ve smlouvě je uvedeno, co se s předmětem stane po skončení smlouvy. A proto, že je délka smlouvy velmi totožná s životností věci, pronajímatel již neuvažuje o následném užívání, pokud mu dle dohody předmět připadne.

Leasing s částečnou amortizací

U tohoto typu leasingu je požadována vyšší hodnota splátek, protože v průběhu prvního leasingového období nedochází k úplné úhradě pronajímatelových nákladů spojených s pořízením.

Po ukončení smlouvy musí pronajímatel řešit otázku, co nadále podniknou s ne zcela odepsaným předmětem. A proto, že na něj tím pádem přecházejí i možná rizika, hledá různé varianty, jako například odprodej za cenu blížíící se zůstatkové hodnotě, nebo další pronájem.

Leasing dělbou zůstatkové hodnoty

Forma leasingu, kdy se nájemce zavazuje, že předmět prodá za předem dohodnutou minimální cenu na konci doby leasingu. Tento přístup má fungovat jako ochrana pronajímaného majetku a snaha o podnícení co největší obezřetnosti při zacházení s ním.

Pokud je předmět prodán za vyšší hodnotu, než předem stanovenou minimální pak je zisk dělen rovným dílem mezi nájemce a pronajímatele. V případě nižší ceny, je rozdíl hrazen nájemcem.

Dle možnosti odkupu majetku na konci leasingu (6)

Bez nároku na koupi

Zůstatková hodnota předmětu případně vždy pronajímateli.

S nárokem na koupi

Smlouva obsahuje částku, kterou je nájemce povinen uhradit, aby mu po skončení leasingu přešel předmět do úplného vlastnictví.

Charakter splátek

- pravidelné stejnoměrné
- postupně rostoucí nebo klesající
- nepravidelné
- respektující sezónnost produkce
- koncentrace několika splátek zaplacených v den uzavření smlouvy v kombinaci s nulovými splátkami na konci leasingu
- záruční depozitum před začátkem leasingu (6)

Charakterem splátek je možné upravovat a přizpůsobovat se požadavkům nájemce a také řešit různé finanční problémy jako v případě sezónního zaměření nájemcovi společnosti.

Při delších intervalech splácení (více než jeden rok) se zvyšuje výhodnost z pohledu nájemce. Rizikovost je z pohledu pronajímatele částečně kompenzována vyšší hodnotou požadovaných splátek a celkové leasingové ceně.

1.2.9 Daňové aspekty

Problematiku leasingu spojenou s daněmi řeší především tyto zákony:

- Zákon o daních z příjmů č. 586/1992 sbírky
- Zákon o dani z přidané hodnoty č. 235/2004 sbírky
- Zákon o dani silniční č. 16/1993 sbírky

Zákon číslo 586/1992 Sb. upravuje možnosti zahrnování zvláštních forem výdajů do daňově účinných nákladů jak u poskytovatelů, tak u nájemců (příjemců leasingu).
(16)

U finančního leasingu, kdy po skončení doby leasingu přechází předmět do majetku nájemce, jsou pravidla pro daňovou znatelnost výdajů následující. Doba trvání leasingové smlouvy musí být delší než 20% zákonem stanovené doby odepisování předmětu leasingové smlouvy, nejméně však tři roky. U nemovitostí je minimální doba prodloužena na nejméně 8 let. Předmět je po dobu leasingu v majetku pronajímatele a ten může využívat rovnoměrných, zrychlených nebo i zvýhodněných leasingových odpisů.

U leasingových odpisů lze rovnoměrně odepsat až 90% vstupní ceny za předpokladu, že doba leasingu činí minimálně 40% doby odepisování daného předmětu, minimálně však 3 roky.

V případě, že je leasingová smlouva sepsána tak, že je leasing prodloužen až na 50% doby odepisování stanovené zákonem, je umožněno poskytovateli odepisovat do 100% vstupní ceny předmětu.

Nájemce musí pro daňově uznatelnou výdajů splnit ještě podmínku: „Kupní cena předmětu po ukončení doby leasingu není vyšší než zůstatková cena vypočtená ze vstupní ceny u evidované u vlastníka, kterou by věc měla při rovnoměrném odepisování k datu prodeje.

Pokud jsou tyto podmínky splněny, pak může nájemce uplatňovat nárok na odpisy rovnoměrně v průběhu trvání leasingové smlouvy.

U operativního leasingu je podmínka pro odepisování jediná a to, že kupní cena najaté věci není nižší než zůstatková cena vypočtená ze vstupní ceny evidované u poskytovatele leasingu za dobu, ve které byl tento majetek odepisován.

Zákon číslo 235/2004 Sb., ve znění pozdějších předpisů upravuje daň z přidané hodnoty. Společnost, která koupila předmět leasingu a dále na něj poskytuje finanční leasing, má nárok na odpočet DPH zaplacené na vstupu a to i u osobního automobilu. Na výstupu je uplatňována sazba daně totožná jako daň u předmětu. Touto sazbou se zdaní vstupní cena i leasingová marže. Nájemce si uplatňuje odpočet DPH na základě dokladu vystaveného leasingovou společností. Výjimku tvoří osobní automobil u kterého je odpočet zakázán.

U operativního leasingu se uplatní základní 19% sazba bez ohledu na předmět leasingu. Nájemce si může uplatnit odpočet z celé částky sjednaného nájemného a to i v případě pronájmu osobního automobilu formou operativního leasingu, pokud je plátcem daně.

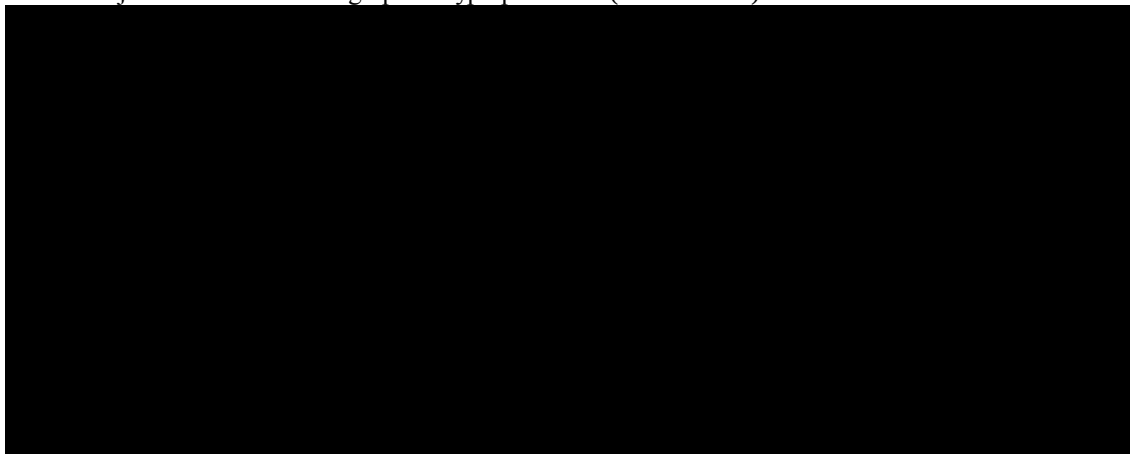
1.2.10 Vývoj leasingu od roku 2004 do třetího čtvrtletí 2006

U movitých věcí bylo členskými společnostmi české leasingové a finanční asociace poskytnuto v roce 2004 leasingových smluv ve výši 95 556 mil. Kč. Smlouvy byly poskytnuty například na strojní zařízení, počítače, kancelářské stroje, osobní automobily atd. Leasing nemovitostí dosahoval hodnoty 11 776 milionů Kč, přičemž celková hodnota nemovitostí byla 37 038 milionů Kč. Mezi tři největší společnosti podle objemu nově uzavřených obchodů v milionech Kč patří ČSOB Leasing, a.s. (13 752), CAC Leasing, a.s. (13 514) a ŠkoFIN, s.r.o. (9 938).

V roce 2005 dosahoval objem leasingových smluv u movitých věcí hodnoty 100 500 mil. Kč. Při inflaci 1,8% došlo tedy k nárůstu o 4% celkového objemu. Leasingové smlouvy nemovitostí uzavřeli společnosti uskupené v české leasingové a finanční asociaci v objemu 12 576 mil. Kč. V pořadí žebříčku společností podle objemu nově uzavřených obchodů v milionech Kč nedošlo ke změně.

Za tři čtvrtletí roku 2006 bylo dosaženo uzavření smluv v hodnotě 79 998 milionů Kč. Mezi tři největší společnosti podle objemu nově uzavřených obchodů v milionech Kč. v 3. čtvrtletí patří ČSOB Leasing, a.s. (12 748), CAC Leasing, a.s. (9 009) a ŠkoFIN, s.r.o. (6 813). (10)

Graf 5 Objem a struktura leasingu podle typu předmětu (www.cnb.cz)



Největší objem leasingových smluv přesně 47 % je uzavíráno s cílem pořízení automobilů a to i ojetých automobilů. 26% leasingových smluv je určeno k financování pořízení nákladních automobilů, autobusů a ostatních vozidel mimo osobních automobilů. V roce 2004 to tvořilo téměř 25 miliard korun.

1.2.11 Výhody a nevýhody leasingu

Výhody

Urychlení zavedení investice do provozu, protože není nutné zdlouhavě zajišťovat finanční prostředky na pořízení. To umožňuje zvýšení konkurenceschopnosti podniku.

Flexibilita. Výše splátek může být upravována. Důležité je také rozložení splátek, které se stanovuje podle tzv. náběhové křivky výnosů výroby. Omezuje se tím platební neschopnost nájemce a také nutnost využití jiných prostředků, než těch, které budou obdrženy z předpokládaných výnosů z užívání pronajaté věci.

Možnost zahrnout leasingové splátky do nákladů a tím pádem snížit zdaňovací základ

Nulové riziko spojené s pořízením, majetek zůstává ve vlastnictví leasingové společnosti.

Nevýhody

Hlavní nevýhoda je výše nákladů spojených s leasingem.

Po ukončení leasingu přechází předmět do majetku nájemce v 99% téměř odepsaný.

Omezení uživatelských práv nájemce leasingovou smlouvou včetně možnosti odebrání nájímané věci.

Nemožnost vypovězení smlouvy nájemcem.

2 Analýza finančních produktů

Společnosti a jejich produkty

Popis předmětu leasingu a úvěru

Předmětem zájmu společnosti 101 Cestovní kancelář Zemek, s.r.o. je autobus značky Mercedes-Benz Tourismo. Pořizovací cena je 6 484 874 Kč bez DPH. Podnik vyžaduje tříletý úvěr/leasing s měsíčními splátkami. Mimořádná splátka by měla být 10% z pořizovací ceny.

2.1 VB Leasing, spol. s r.o. a Volksbank, a.s.

Je vybrán požadovaný předmět a s jeho dodavatelem si případný budoucí nájemce domluví finanční a dodací podmínky. Na základě peněžní hodnoty předmětu a požadavků týkajících se leasingu (výše mimořádné splátky, doba splácení, pojištění splátek) vystaví Volksbank nezávaznou leasingovou nabídku.

Pokud je nabídka vyhovující, vyplní se příslušná leasingová žádost a spolu s ekonomickými podklady, které jsou přílohou této žádosti, je doručena společnosti (mailem, faxem, osobně, prostřednictvím zástupce společnosti Volksbank a jiné). Poté je žádost postoupena a vyhodnocena oddělením „Bonita klienta“.

Po schválení kontaktuje podnik pracovník obchodního oddělení, který uzavře leasingovou smlouvu, jejíž součástí je i splátkový kalendář, podle kterého se ve stanovených termínech hradí jednotlivé leasingové splátky na účet leasingové společnosti. S dodavatelem je uzavřena kupní smlouva a na závěr je podepsán třístranný (příjemce leasingu, poskytovatel leasingu, dodavatel) předávací protokol, který slouží jako doklad o hmotném předání předmětu leasingu. Datem podpisu leasingové smlouvy a předávacího protokolu vstupuje v platnost smluvní vztah mezi poskytovatelem společností Volksbank a příjemcem, společností 101 Cestovní kancelář Zemek, s.r.o.

Smlouvy Volksbank leasing jsou uzavírány na dobu 36 až 72 měsíců a je možné je uzavírat na financování v korunách i v eurech. Umožňuje fixaci výhodného kurzu na delší dobu při pořízení nového stroje.

Volksbank umožňuje nerovnoměrné splátky v rámci splátkového kalendáře, zprostředkuje pojištění předmětu za výhodných podmínek u renomovaných pojišťovacích ústavů. Stejně tak kompletně zajišťuje celní řízení včetně dopravy předmětu leasingu.

Doklady potřebné pro uzavření leasingové smlouvy

- řádně vyplněná „Žádost o uzavření leasingové smlouvy“
- aktuální Výpis z obchodního rejstříku, popřípadě Živnostenský list nebo Koncesní listinu
- Osvědčení o registraci DIČ, je-li žadatel plátcem daně
- Přiznání k dani z příjmů za poslední dvě účetní období
- výpisy z bankovního účtu za poslední 3 měsíce
- fakturu dodavatele a technickou specifikaci předmětu leasingu
- v odůvodněných případech jsou k posouzení žádosti požadovány další doplňující dokumenty (13)

Tabulka 2 Splátkový kalendář leasingu VB Leasing, spol. s r.o.

Datum	Mimoř. splátka	Ostatní výdaje	Finanční služba	Podíl ceny	Splátka celkem	Odúročitel	Souč.hod. splátky
23.04.07	648 487	0	16 900	208 427	873 814	1	873 814
23.05.07	0	0	16 900	208 427	225 327	0,99626	224 484
23.06.07	0	0	16 900	208 427	225 327	0,99254	223 646
23.07.07	0	0	16 900	208 427	225 327	0,98883	222 810
23.08.07	0	0	16 900	208 427	225 327	0,98514	221 979
23.09.07	0	0	16 900	208 427	225 327	0,98146	221 149
23.10.07	0	0	16 900	208 427	225 327	0,97779	220 322
23.11.07	0	0	16 900	208 427	225 327	0,97414	219 500
23.12.07	0	0	16 900	208 427	225 327	0,9705	218 680
23.01.08	0	0	16 900	208 427	225 327	0,96687	217 862
23.02.08	0	0	16 900	208 427	225 327	0,96326	217 048
23.03.08	0	0	16 900	208 427	225 327	0,95966	216 237
23.04.08	0	0	16 900	208 427	225 327	0,95608	215 431
23.05.08	0	0	16 900	208 427	225 327	0,95251	214 626
23.06.08	0	0	16 900	208 427	225 327	0,94895	213 824
23.07.08	0	0	16 900	208 427	225 327	0,9454	213 024
23.08.08	0	0	16 900	208 427	225 327	0,94187	212 229
23.09.08	0	0	16 900	208 427	225 327	0,93835	211 436
23.10.08	0	0	16 900	208 427	225 327	0,93485	210 647

23.11.08	0	0	16 900	208 427	225 327	0,93135	209 858
23.12.08	0	0	16 900	208 427	225 327	0,92787	209 074
23.01.09	0	0	16 900	208 427	225 327	0,92441	208 295
23.02.09	0	0	16 900	208 427	225 327	0,92095	207 515
23.03.09	0	0	16 900	208 427	225 327	0,91751	206 740
23.04.09	0	0	16 900	208 427	225 327	0,91409	205 969
23.05.09	0	0	16 900	208 427	225 327	0,91067	205 199
23.06.09	0	0	16 900	208 427	225 327	0,90727	204 432
23.07.09	0	0	16 900	208 427	225 327	0,90388	203 669
23.08.09	0	0	16 900	208 427	225 327	0,9005	202 907
23.09.09	0	0	16 900	208 427	225 327	0,89714	202 150
23.10.09	0	0	16 900	208 427	225 327	0,89379	201 395
23.11.09	0	0	16 900	208 427	225 327	0,89045	200 642
23.12.09	0	0	16 900	208 427	225 327	0,88712	199 892
23.01.10	0	0	16 900	208 427	225 327	0,88381	199 146
23.02.10	0	0	16 900	208 427	225 327	0,8805	198 400
23.03.10	0	0	16 900	208 427	225 327	0,87721	197 659
23.04.10	0	1 000	0	0	1 000	0,87394	874
Celkem	648 487	1 000	608 400	7 503 372	8 761 259	x	8 252 564

Na splátkách zaplatí společnost sumu ve výši 8 761 259 Kč, z této částky je jako akontace zaplacen 608 400 Kč.

Současná hodnota splátky se pak rovná částce 8 252 564 Kč.

Tabulka 3 Kvantifikace daňové úspory leasingu VB Leasing, spol. s r.o.

Rok	Časové rozlišení	Ostatní platby	Náklady celkem	Daňová		Odúročitel	SH daňové úspory
				sazba	úspora		
2007	2 190 065	0	2 190 065	24%	525 616	0,95966	504 413
2008	2 920 086	0	2 920 086	24%	700 821	0,91751	643 010
2009	2 920 086	0	2 920 086	24%	700 821	0,87721	614 767
2010	730 022	1 000	731 022	24%	175 445	0,83868	147 142
Celkem	8 760 259	1 000	8 761 259	x	2 102 703	x	1 909 332

Dle podmínek společnosti Volksbank bude daňová úspora činit 2 102 703 Kč. Z pohledu současné hodnoty uspoří podnik 1 909 332 Kč ke dni daňového přiznání.

Čistý peněžní tok u leasingu bude 6 343 232 Kč.

2.2 Volksbank, a.s. – Investiční úvěr

Charakteristika produktu

- Umožňuje klientovi financovat nákup nemovitostí, strojů a zařízení, jiného dlouhodobého majetku
- Doba splatnosti - ne delší než doba odepisování pořizovaného majetku, tj. střednědobé a dlouhodobé úvěry
- Splátky úvěru buď kapitálové (jistina a úrok zvlášť) nebo anuitní
- Variabilní nebo pevná úroková sazba
- U úvěrů s variabilní sazbou možnost mimořádných splátek kdykoliv, u úvěrů s pevnou sazbou jen po skončení doby fixace úrokové sazby

Podmínky získání produktu

- vedení platebního styku ve Volksbank
- odpovídající hospodářský vývoj klienta - schopnost splácet úvěr z cash flow
- bezdlužnost vůči finančnímu úřadu, úřadu sociálního zabezpečení a zdravotní pojišťovně
- odpovídající zajištění úvěru - stanoveno vždy individuálně na základě analýzy ekonomických i neekonomických aspektů
- podíl vlastních zdrojů na financování dané investice - standardně minimálně 25 %
- požadované podklady:
- rozvaha, výkaz zisku a ztrát, příloha k účetní závěrce (u osob vedoucí pouze daňovou evidenci výkaz o majetku a závazcích a výkaz o příjmech a výdajích) a daňové přiznání za poslední tři kalendářní roky a průběžné výkazy za daný rok,
- výpis z obchodního rejstříku (u osob nezapsaných v něm živnostenský list nebo jiná listina opravňující k podnikání),
- potvrzení o stavu závazků vůči finančnímu úřadu, správě sociálního zabezpečení a zdravotním pojišťovnám,
- přehled pohledávek a závazků a
- další podklady individuálně dle typu klienta, bonity klienta a požadovaného zajištění. (14)

Cena produktu

- Variabilní úroková sazba nebo pevná úroková sazba s fixací na 1 rok až 5 let
- Zpracovatelský poplatek v individuální výši (14)

Tabulka 4 Splátkový plán úvěru Volksbank, a.s.

Datum	Měsíční splátka	Úrok	Úmor	Stav úvěru	Ostatní poplatky	Odúročitel	Současná hodnota splátky
23.04.07	0	0	0	6 484 874	0	1	0
23.05.07	204 359	45 300	159 059	6 325 815	500	0,99618	204 076
23.06.07	204 359	44 188	160 171	6 165 644	500	0,99238	203 298
23.07.07	204 359	43 070	161 289	6 004 355	500	0,98859	202 522
23.08.07	204 359	41 943	162 416	5 841 939	500	0,98481	201 747
23.09.07	204 359	40 808	163 551	5 678 388	500	0,98105	200 977
23.10.07	204 359	39 666	164 693	5 513 695	500	0,97731	200 211
23.11.07	204 359	38 515	165 844	5 347 851	500	0,97357	199 445
23.12.07	204 359	37 357	167 002	5 180 849	500	0,96986	198 685
23.01.08	204 359	36 190	168 169	5 012 680	500	0,96615	197 925
23.02.08	204 359	35 016	169 343	4 843 337	500	0,96246	197 169
23.03.08	204 359	33 833	170 526	4 672 811	500	0,95879	196 417
23.04.08	204 359	32 642	171 717	4 501 094	500	0,95513	195 667
23.05.08	204 359	31 442	172 917	4 328 177	500	0,95148	194 919
23.06.08	204 359	30 234	174 125	4 154 052	500	0,94785	194 176
23.07.08	204 359	29 018	175 341	3 978 711	500	0,94423	193 434
23.08.08	204 359	27 793	176 566	3 802 145	500	0,94062	192 694
23.09.08	204 359	26 560	177 799	3 624 346	500	0,93703	191 959
23.10.08	204 359	25 318	179 041	3 445 305	500	0,93345	191 226
23.11.08	204 359	24 067	180 292	3 265 013	500	0,92989	190 496
23.12.08	204 359	22 807	181 552	3 083 461	500	0,92633	189 767
23.01.09	204 359	21 539	182 820	2 900 641	500	0,9228	189 044
23.02.09	204 359	20 262	184 097	2 716 544	500	0,91927	188 321
23.03.09	204 359	18 976	185 383	2 531 161	500	0,91576	187 602
23.04.09	204 359	17 681	186 678	2 344 483	500	0,91227	186 887
23.05.09	204 359	16 377	187 982	2 156 501	500	0,90878	186 172
23.06.09	204 359	15 064	189 295	1 967 206	500	0,90531	185 461
23.07.09	204 359	13 742	190 617	1 776 589	500	0,90185	184 752
23.08.09	204 359	12 410	191 949	1 584 640	500	0,89841	184 047
23.09.09	204 359	11 069	193 290	1 391 350	500	0,89498	183 345
23.10.09	204 359	9 719	194 640	1 196 710	500	0,89156	182 644
23.11.09	204 359	8 360	195 999	1 000 711	500	0,88816	181 948
23.12.09	204 359	6 990	197 369	803 342	500	0,88477	181 253

23.01.10	204 359	5 612	198 747	604 595	500	0,88139	180 561
23.02.10	204 359	4 223	200 136	404 459	500	0,87802	179 870
23.03.10	204 359	2 825	201 534	202 925	500	0,87467	179 184
23.04.10	204 343	1 418	202 925	0	500	0,87133	178 486
Celkem	7 356 908	872 034	6 484 874	x	18 000	x	6 876 387

V případě úvěru od společnosti Volksbank zaplatí společnost na úrocích 872 034 Kč během trvání úvěrové relace. Celková půjčka bude 6 484 874 Kč, ale současná hodnota plateb je tedy 6 876 387 Kč.

Tabulka 5 Kvantifikace daňové úspory úvěru Volksbank, a.s.

Rok	Úroky	Poplatky	Odpisy	Suma daňových nákladů	Daňová		Odúročitel	SH daňové úspory
					sazba	úspora		
2007	330 847	4 000	1 296 975	1 631 822	24%	391 637	0,95513	374 064
2008	354 920	6 000	2 593 950	2 954 870	24%	709 169	0,91227	646 954
2009	172 189	6 000	2 593 950	2 772 139	24%	665 313	0,87133	579 707
2010	14 078	2 000	0	16 078	24%	3 859	0,83223	3 212
Celkem	872 034	18 000	6 484 875	7 374 909	x	1 769 978	x	1 603 937

Celková daňová úspora u Investičního úvěru Volksbank je 1 769 978 Kč po provedeném diskontování je současná hodnota daňové úspory 1 603 937 Kč.

Čistý peněžní tok získáme, odečteme-li současnou hodnotu splátek a současnou hodnotu daňové úspory a ta proto činí 5 266 307 Kč.

2.3 Credium, a.s.

Účelový úvěr Credium Kredit

Podstatou úvěru je zapůjčení finanční částky, která je určena hodnotou předmětu financování, tedy vozidla, a její měsíční splácení po společnost vybrané období. Zpravidla se jedná o dobu 6 až 84 měsíců s možností předčasného splacení. Vlastníkem vozidla je podnik od okamžiku podpisu úvěrové smlouvy. Nevyžaduje se ručitel a také úvěrové financování nepodléhá DPH z finančních služeb.

Credium Kredit je také osvobozen od poplatku za uzavření smlouvy. (12)

Účelový úvěr Credium Kredit je poskytován:

- soukromým osobám
- podnikatelským subjektům
- komunálním subjektům, neziskovým a rozpočtovým organizacím (12)

Tabulka 6 Splátkový plán úvěru Credium, a.s.

Datum	Měsíční splátka	Úrok	Úmor	Stav úvěru	Ostatní poplatky	Odúročitel	Současná hodnota splátky
23.04.07	0	0	0	6 945 300	0	1	0
23.05.07	220 887	52 139	168 748	6 776 552	400	0,99626	220 459
23.06.07	220 887	50 872	170 015	6 606 537	400	0,99254	219 636
23.07.07	220 887	49 596	171 291	6 435 246	400	0,98883	218 815
23.08.07	220 887	48 310	172 577	6 262 669	400	0,98514	217 999
23.09.07	220 887	47 014	173 873	6 088 796	400	0,98146	217 184
23.10.07	220 887	45 709	175 178	5 913 618	400	0,97779	216 372
23.11.07	220 887	44 394	176 493	5 737 125	400	0,97414	215 565
23.12.07	220 887	43 069	177 818	5 559 307	400	0,9705	214 759
23.01.08	220 887	41 734	179 153	5 380 154	400	0,96687	213 956
23.02.08	220 887	40 389	180 498	5 199 656	400	0,96326	213 157
23.03.08	220 887	39 034	181 853	5 017 803	400	0,95966	212 360
23.04.08	220 887	37 669	183 218	4 834 585	400	0,95608	211 568
23.05.08	220 887	36 294	184 593	4 649 992	400	0,95251	210 778
23.06.08	220 887	34 908	185 979	4 464 013	400	0,94895	209 990
23.07.08	220 887	33 512	187 375	4 276 638	400	0,9454	209 205
23.08.08	220 887	32 105	188 782	4 087 856	400	0,94187	208 424
23.09.08	220 887	30 688	190 199	3 897 657	400	0,93835	207 645
23.10.08	220 887	29 260	191 627	3 706 030	400	0,93485	206 870
23.11.08	220 887	27 821	193 066	3 512 964	400	0,93135	206 096
23.12.08	220 887	26 372	194 515	3 318 449	400	0,92787	205 326
23.01.09	220 887	24 912	195 975	3 122 474	400	0,92441	204 560
23.02.09	220 887	23 441	197 446	2 925 028	400	0,92095	203 794
23.03.09	220 887	21 958	198 929	2 726 099	400	0,91751	203 033
23.04.09	220 887	20 465	200 422	2 525 677	400	0,91409	202 276
23.05.09	220 887	18 960	201 927	2 323 750	400	0,91067	201 519
23.06.09	220 887	17 445	203 442	2 120 308	400	0,90727	200 767
23.07.09	220 887	15 917	204 970	1 915 338	400	0,90388	200 017
23.08.09	220 887	14 379	206 508	1 708 830	400	0,9005	199 269
23.09.09	220 887	12 828	208 059	1 500 771	400	0,89714	198 525
23.10.09	220 887	11 266	209 621	1 291 150	400	0,89379	197 784
23.11.09	220 887	9 693	211 194	1 079 956	400	0,89045	197 045

23.12.09	220 887	8 107	212 780	867 176	400	0,88712	196 308
23.01.10	220 887	6 510	214 377	652 799	400	0,88381	195 576
23.02.10	220 887	4 901	215 986	436 813	400	0,8805	194 843
23.03.10	220 887	3 279	217 608	219 205	400	0,87721	194 115
23.04.10	220 851	1 646	219 205	0	400	0,87394	193 360
Celkem	7 951 896	1 006 596	6 945 300	x	14 400	x	7 438 955

Výše všech splátek je rovna 7 951 896 Kč, diskontujeme-li, dostaneme se na částku současné hodnoty splátek v souhrnné výši 7 438 955 Kč. Společnost si mimo jiné účtuje měsíční poplatky za vedení služby 400 Kč.

Tabulka 7 Kvantifikace daňové úspory úvěru Credium, a.s.

Rok	Úroky	Poplatky	Odpisy	Suma daňových nákladů	Daňová		Odúročitel	SH daňové úspory
					sazba	úspora		
2007	381 103	3 200	1 389 060	1 773 363	24%	425 607	0,95608	408 438
2008	409 786	4 800	2 778 120	3 192 706	24%	766 249	0,91409	703 041
2009	199 371	4 800	2 778 120	2 982 291	24%	715 750	0,87394	627 863
2010	16 336	1 600	0	17 936	24%	4 305	0,83555	3 611
Celkem	1 006 596	14 400	6 945 300	7 966 296	x	1 911 911	x	1 742 953

Při využití Účelového úvěru Credium bude dosaženo daňové úspory 1 911 911 Kč což se v současné hodnotě rovná úspoře 1 736 455 Kč. Tato daňová úspora je v porovnání s nabízeným produktem od konkurenční společnosti Volksbank téměř o 140 tisíc vyšší. Čistý peněžní tok je 5 696 002 Kč.

2.4 Credium Operativní leasing

Operativní leasing společnosti Credium je finanční služba, jejímž smyslem je zajištění provozu, správy a obnovy vozového parku.

- vozidla zůstávají po celou dobu nájmu ve vlastnictví společnosti Credium, čímž na sebe přebírá investiční riziko a riziko vzniku škody na vozidle (poškození, odcizení, zničení, apod.)
- po ukončení nájmu zpravidla předmět leasingu nepřechází z pronajímatele na nájemce.

- jedná se o pronájem (na rozdíl od finančního leasingu), kdy obvykle doba pronájmu je kratší než životnost pronajímaného majetku. (Účelem je zabezpečit společně s ostatními službami pro nájemce potřebný majetek, pro který není ze strany nájemce trvalé, dostatečné využití po celou jeho životnosti a který pro něj není vhodné kupovat do vlastnictví.
- variabilní doba splácení (od 12 do 48 měsíců)
- volitelná perioda splácení (měsíční, čtvrtletní)
- tato služba je založena na profesionální péči spočívající v jednoznačně individuálním přístupu, optimalizaci obchodní nabídky a v tzv. full servisu (11)
-

Operativní leasing je určen pro:

- nová osobní a užitková vozidla
- pro právnické osoby a fyzické osoby podnikatele (11)

Další služby spojené s leasingem nabízené společností Credium, a.s.:

zpracování analýzy vozového parku a následné poradenství při výběru vozidel

- výběr značky, modelu, motoru, ... vzhledem k zadaným kritériím klienta = pořizovací cena, provozní náklady (benzín/diesel), spotřeba, účel
- výběr a doporučení dodavatele vozidel včetně uplatnění garantovaných slev
- výběr a doporučení servisní sítě včetně uplatnění garantovaných slev oprav
- segmentace vozidel (TOP management, střední management, obchodníci ...)
- doporučení periody obměny vozidel v závislosti na stáří a proběhu km (11)

Tabulka 8 Splátkový kalendář leasingu Credium, a.s.

Datum	Mimoř. splátka	Ostatní výdaje	Finanční služba	Podíl ceny	Splátka celkem	Odúročitel	Souč.hod. splátky
23.04.07	648 488	0	17 800	212 005	878 293	1	878 293
23.05.07	0	0	17 800	212 005	229 805	0,99626	228 946
23.06.07	0	0	17 800	212 005	229 805	0,99254	228 091
23.07.07	0	0	17 800	212 005	229 805	0,98883	227 238
23.08.07	0	0	17 800	212 005	229 805	0,98514	226 390
23.09.07	0	0	17 800	212 005	229 805	0,98146	225 544
23.10.07	0	0	17 800	212 005	229 805	0,97779	224 701
23.11.07	0	0	17 800	212 005	229 805	0,97414	223 862

23.12.07	0	0	17 800	212 005	229 805	0,9705	223 026
23.01.08	0	0	17 800	212 005	229 805	0,96687	222 192
23.02.08	0	0	17 800	212 005	229 805	0,96326	221 362
23.03.08	0	0	17 800	212 005	229 805	0,95966	220 535
23.04.08	0	0	17 800	212 005	229 805	0,95608	219 712
23.05.08	0	0	17 800	212 005	229 805	0,95251	218 892
23.06.08	0	0	17 800	212 005	229 805	0,94895	218 073
23.07.08	0	0	17 800	212 005	229 805	0,9454	217 258
23.08.08	0	0	17 800	212 005	229 805	0,94187	216 446
23.09.08	0	0	17 800	212 005	229 805	0,93835	215 638
23.10.08	0	0	17 800	212 005	229 805	0,93485	214 833
23.11.08	0	0	17 800	212 005	229 805	0,93135	214 029
23.12.08	0	0	17 800	212 005	229 805	0,92787	213 229
23.01.09	0	0	17 800	212 005	229 805	0,92441	212 434
23.02.09	0	0	17 800	212 005	229 805	0,92095	211 639
23.03.09	0	0	17 800	212 005	229 805	0,91751	210 848
23.04.09	0	0	17 800	212 005	229 805	0,91409	210 062
23.05.09	0	0	17 800	212 005	229 805	0,91067	209 277
23.06.09	0	0	17 800	212 005	229 805	0,90727	208 495
23.07.09	0	0	17 800	212 005	229 805	0,90388	207 716
23.08.09	0	0	17 800	212 005	229 805	0,9005	206 939
23.09.09	0	0	17 800	212 005	229 805	0,89714	206 167
23.10.09	0	0	17 800	212 005	229 805	0,89379	205 397
23.11.09	0	0	17 800	212 005	229 805	0,89045	204 630
23.12.09	0	0	17 800	212 005	229 805	0,88712	203 865
23.01.10	0	0	17 800	212 005	229 805	0,88381	203 104
23.02.10	0	0	17 800	212 005	229 805	0,8805	202 343
23.03.10	0	0	17 800	212 005	229 805	0,87721	201 587
23.04.10	0	1 000	0	0	1 000	0,87394	874
Celkem	648 488	1 000	640 800	7 632 180	8 922 468	x	8 403 667

Vyžadovaná mimořádná splátka byla stanovena ve výši 10 % z pořizovací ceny tedy z částky 6 484 880 Kč. Finanční služby placené společnosti Credium, a.s. činily 17 500 Kč měsíčně. Současná hodnota splátky je 8 403 667 Kč.

Tabulka 9 Kvantifikace daňové úspory leasingu Credium, a.s.

Rok	Časové rozlišení	Ostatní platby	Náklady celkem	Daňová		Odúročitel	SH daňové úspory
				sazba	úspora		
2007	2 230 367	0	2 230 367	24%	535 288	0,95966	513 694
2008	2 973 823	0	2 973 823	24%	713 717	0,91751	654 842
2009	2 973 823	0	2 973 823	24%	713 717	0,87721	626 080
2010	743 456	1 000	744 456	24%	178 669	0,83868	149 846
Celkem	8 921 468	1 000	8 922 468	x	2 141 391	x	1 944 462

Daňová úspora u tohoto úvěru je 2 141 391 Kč resp. současná hodnota činí 1 944 462 Kč. Daňově uznatelné náklady významně zvyšují nefinanční náklady ve formě odpisů, které ovšem společnost nemusí uplatnit.

Čistý peněžní tok se rovná 6 459 205 Kč.

2.5 CAC Leasing a.s.

Leasing nákladních automobilů

Produkt je určen pro drobné podnikatele nebo zástupce velké společnosti, kteří potřebují ke svému podnikání a rozvoji nákladní automobil, autobus či jinou dopravní techniku.

„Jednoduše si vyberete nákladní automobil, autobus či jinou dopravní techniku jakékoliv značky, který splňuje všechny Vaše potřeby i přání! Zvolte si takový způsob splácení, který bude pro Vaše podnikání nejvýhodnější“, taková je nabídka společnosti CAC leasing a.s.“ (7)

Jak uzavřít leasingovou smlouvu?

Smlouvu je možné uzavřít u nejbližšího prodejce, je ovšem nutné mít u sebe následující doklady:

- výpis z obchodního rejstříku, živnostenský list
- osvědčení o registraci plátce DPH
- občanský průkaz
- plnou moc k podpisu smlouvy, nejste-li majitelem nebo jednatelem firmy
- u nestandardních obchodních případů budete požádáni o doložení Vaší ekonomické situace (7)

Tabulka 10 Splátkový kalendář leasingu CAC Leasing a.s.

Datum	Mimoř. splátka	Ostatní výdaje	Finanční služba	Podíl ceny	Splátka celkem	Odúročitel	Souč.hod. splátky
23.04.07	648 488	0	17 251	210 055	875 794	1	875 794
23.05.07	0	0	17 251	210 055	227 306	0,99626	226 456
23.06.07	0	0	17 251	210 055	227 306	0,99254	225 610
23.07.07	0	0	17 251	210 055	227 306	0,98883	224 767
23.08.07	0	0	17 251	210 055	227 306	0,98514	223 928
23.09.07	0	0	17 251	210 055	227 306	0,98146	223 092
23.10.07	0	0	17 251	210 055	227 306	0,97779	222 258
23.11.07	0	0	17 251	210 055	227 306	0,97414	221 428
23.12.07	0	0	17 251	210 055	227 306	0,9705	220 600
23.01.08	0	0	17 251	210 055	227 306	0,96687	219 775
23.02.08	0	0	17 251	210 055	227 306	0,96326	218 955
23.03.08	0	0	17 251	210 055	227 306	0,95966	218 136
23.04.08	0	0	17 251	210 055	227 306	0,95608	217 323
23.05.08	0	0	17 251	210 055	227 306	0,95251	216 511
23.06.08	0	0	17 251	210 055	227 306	0,94895	215 702
23.07.08	0	0	17 251	210 055	227 306	0,9454	214 895
23.08.08	0	0	17 251	210 055	227 306	0,94187	214 093
23.09.08	0	0	17 251	210 055	227 306	0,93835	213 293
23.10.08	0	0	17 251	210 055	227 306	0,93485	212 497
23.11.08	0	0	17 251	210 055	227 306	0,93135	211 701
23.12.08	0	0	17 251	210 055	227 306	0,92787	210 910
23.01.09	0	0	17 251	210 055	227 306	0,92441	210 124
23.02.09	0	0	17 251	210 055	227 306	0,92095	209 337
23.03.09	0	0	17 251	210 055	227 306	0,91751	208 556
23.04.09	0	0	17 251	210 055	227 306	0,91409	207 778
23.05.09	0	0	17 251	210 055	227 306	0,91067	207 001
23.06.09	0	0	17 251	210 055	227 306	0,90727	206 228
23.07.09	0	0	17 251	210 055	227 306	0,90388	205 457
23.08.09	0	0	17 251	210 055	227 306	0,9005	204 689
23.09.09	0	0	17 251	210 055	227 306	0,89714	203 925
23.10.09	0	0	17 251	210 055	227 306	0,89379	203 164
23.11.09	0	0	17 251	210 055	227 306	0,89045	202 405
23.12.09	0	0	17 251	210 055	227 306	0,88712	201 648
23.01.10	0	0	17 251	210 055	227 306	0,88381	200 895
23.02.10	0	0	17 251	210 055	227 306	0,8805	200 143
23.03.10	0	0	17 251	210 055	227 306	0,87721	199 395
23.04.10	0	1 000	0	0	1 000	0,87394	874
Celkem	648 488	1 000	621 036	7 561 980	8 832 504	x	8 319 343

Částka zaplacená na finančních službách je rovna částce 621 036 Kč. Včetně finančních služeb bude souhrnná částka zaplacených splátek 8 832 504 Kč. Současná hodnota plateb bude rovna sumě 8 319 343 Kč.

Tabulka 11 Kvantifikace daňových úspor leasingu CAC Leasing a.s.

Rok	Časové rozlišení	Ostatní platby	Náklady celkem	Daňová		Odúročitel	SH daňové úspory
				sazba	úspora		
2007	2 207 876	0	2 207 876	24%	529 890	0,95966	508 514
2008	2 943 835	0	2 943 835	24%	706 520	0,91751	648 239
2009	2 943 835	0	2 943 835	24%	706 520	0,87721	619 766
2010	735 959	1 000	736 959	24%	176 870	0,83868	148 337
Celkem	8 831 504	1 000	8 832 504	x	2 119 800	x	1 924 856

Daňová úspora 2 119 800 Kč je přibližně o 19 000 vyšší než při využití leasingového produktu od společnosti VolksBank Leasing CZ, spol. s r.o. Tento rozdíl není nikterak zásadní, ale i přes to může znamenat bod při volbě společnosti, zda využít nabídky společnosti CAC Leasing a.s.

Čistý peněžní tok při využití leasingu od společnosti CAC je 6 394 487 Kč.

2.6 CAC Leasing a.s.-Úvěr

Co je díky výhodnému úvěru CAC CREDIT možné získat?

- Společnost CAC zajišťuje rychlé a jednoduché pořízení automobilu jakékoliv značky
- Úvěr je možné získat již od 10 000 Kč (pro předměty s pořizovací cenou do 100 000 Kč), resp. od 20 000 Kč (pro předměty s pořizovací cenou nad 100 000 Kč)
- Automobil je ihned ve Vašem vlastnictví
- Délka splácení od 6 měsíců až do 6 let
- Možnost předčasného splácení bez doučtování zbývajících úroků (8)

Tabulka 12 Splátkový plán úvěru společnosti CAC Leasing a.s.

Datum	Měsíční splátka	Úrok	Úmor	Stav úvěru	Ostatní poplatky	Odúročitel	Současná hodnota splátky
23.04.07	0	0	0	6 484 874	0	1	0
23.05.07	204 712	45 935	158 777	6 326 097	500	0,99626	204 445
23.06.07	204 712	44 810	159 902	6 166 195	500	0,99254	203 681
23.07.07	204 712	43 677	161 035	6 005 160	500	0,98883	202 920
23.08.07	204 712	42 537	162 175	5 842 985	500	0,98514	202 163
23.09.07	204 712	41 388	163 324	5 679 661	500	0,98146	201 407
23.10.07	204 712	40 231	164 481	5 515 180	500	0,97779	200 654
23.11.07	204 712	39 066	165 646	5 349 534	500	0,97414	199 905
23.12.07	204 712	37 893	166 819	5 182 715	500	0,9705	199 158
23.01.08	204 712	36 711	168 001	5 014 714	500	0,96687	198 413
23.02.08	204 712	35 521	169 191	4 845 523	500	0,96326	197 673
23.03.08	204 712	34 322	170 390	4 675 133	500	0,95966	196 934
23.04.08	204 712	33 116	171 596	4 503 537	500	0,95608	196 199
23.05.08	204 712	31 900	172 812	4 330 725	500	0,95251	195 466
23.06.08	204 712	30 676	174 036	4 156 689	500	0,94895	194 736
23.07.08	204 712	29 443	175 269	3 981 420	500	0,9454	194 007
23.08.08	204 712	28 202	176 510	3 804 910	500	0,94187	193 283
23.09.08	204 712	26 951	177 761	3 627 149	500	0,93835	192 561
23.10.08	204 712	25 692	179 020	3 448 129	500	0,93485	191 842
23.11.08	204 712	24 424	180 288	3 267 841	500	0,93135	191 124
23.12.08	204 712	23 147	181 565	3 086 276	500	0,92787	190 410
23.01.09	204 712	21 861	182 851	2 903 425	500	0,92441	189 700
23.02.09	204 712	20 566	184 146	2 719 279	500	0,92095	188 990
23.03.09	204 712	19 262	185 450	2 533 829	500	0,91751	188 284
23.04.09	204 712	17 948	186 764	2 347 065	500	0,91409	187 582
23.05.09	204 712	16 625	188 087	2 158 978	500	0,91067	186 880
23.06.09	204 712	15 293	189 419	1 969 559	500	0,90727	186 183
23.07.09	204 712	13 951	190 761	1 778 798	500	0,90388	185 487
23.08.09	204 712	12 600	192 112	1 586 686	500	0,9005	184 793
23.09.09	204 712	11 239	193 473	1 393 213	500	0,89714	184 104
23.10.09	204 712	9 869	194 843	1 198 370	500	0,89379	183 416
23.11.09	204 712	8 488	196 224	1 002 146	500	0,89045	182 731
23.12.09	204 712	7 099	197 613	804 533	500	0,88712	182 048
23.01.10	204 712	5 699	199 013	605 520	500	0,88381	181 368
23.02.10	204 712	4 289	200 423	405 097	500	0,8805	180 689
23.03.10	204 712	2 869	201 843	203 254	500	0,87721	180 014
23.04.10	204 694	1 440	203 254	0	500	0,87394	179 327
Celkem	7 369 614	884 740	6 484 874	x	18 000	x	6 898 577

Společnost CAC Leasing a.s. za ostatní služby (vedení účtu, telefonické informování o stavu půjčky atd.) účtuje 500 Kč měsíčně. Celkové měsíční splátky dosáhnou hodnoty 7 369 614 Kč, což se v současné hodnotě rovná částce 6 898 577 Kč.

Tabulka 13 Kvantifikace daňové úspory úvěru CAC Leasing a.s.

Rok	Úroky	Poplatky	Odpisy	Suma daňových nákladů	Daňová		Odúročitel	SH daňové úspory
					sazba	úspora		
2007	335 537	4 000	1 296 975	1 636 512	24%	392 763	0,95608	375 513
2008	360 105	6 000	2 593 950	2 960 055	24%	710 413	0,91409	649 381
2009	174 801	6 000	2 593 950	2 774 751	24%	665 940	0,87394	581 992
2010	14 297	2 000	0	16 297	24%	3 911	0,83555	3 268
Celkem	884 740	18 000	6 484 875	7 387 615	x	1 773 027	x	1 606 886

Celková daňová úspora dává sumu 1 773 027 Kč, v občasné hodnotě je to částka 1 606 886 Kč. Jedná se o úsporu z řad nižších hodnot.

Čistý peněžní tok činí částku 5 291 711 Kč.

3 Praktická část

3.1 Srovnání nabídek finančních institucí

Popis subjektu

Společnost 101 Cestovní kancelář Zemek s. r. o. byla založena v roce 1992. Jak je již z názvu patrné společnost podniká v cestovním ruchu. Cílovou destinací společnosti je Chorvatsko. Pro přepravu klientů využívá luxusních autobusů. Z důvodu rozšíření vozového parku plánuje v blízké době koupí nového autobusu značky Mercedes-Benz Tourismo v ceně cca 6 484 000 Kč bez DPH.

Společnost Zemek s.r.o. je členem Asociace českých cestovních kanceláří a agentur a Hospodářské komory České republiky.

Další informace o společnosti zjištěné mimo jiné z obchodního rejstříku:

Obchodní firma:	101 Cestovní kancelář Zemek, s.r.o.
Sídlo:	Brandýs n/L. - Stará Boleslav, Mělnická 31, PSČ 25002
Identifikační číslo:	616 82 039
	Právní forma: Společnost s ručením omezeným
	Datum zápisu: 28. července 1995
Předmět podnikání:	Koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej, Provozování cestovní kanceláře, Vydavatelské a nakladatelské činnosti, Návrhářská, designérská a aranžérská činnost, Organizování sportovních soutěží, Reklamní činnost a marketing.

Statutární orgán-jednatelé:

Jednatel:	Jan Zemek, Brandýs n/L. - Stará Boleslav
Jednatel:	Ing. Petr Zemek, Brandýs n/L. - Stará Boleslav
Jednatel:	Anna Zemková, Brandýs nad Labem - Stará Boleslav
Společníci:	Jan Zemek, Ing. Petr Zemek, Sylvie Zemková, Anna Zemková
Základní kapitál:	266 000 Kč, zapsáno 17. února 2003

3.2 Varianta leasing nebo úvěr?

Pokud společnost zjistí, že nemá dostatečné finanční prostředky vlastní, nebo nechce své zdroje plně vázat, pak přichází na řadu rozhodnutí o využití produktu leasingové společnosti nebo bankovní úvěr. Financování investice leasingem je velmi podobné financování prostřednictvím střednědobého bankovního úvěru, proto je velmi důležité prozkoumat rozdíly mezi nimi. Při rozhodování mezi těmito dvěma variantami je nutno respektovat zásadní faktory jako například, daňové aspekty, úrokové sazby, sazby odpisu, leasingové splátky, faktor času apod.

Při rozhodování „vybrat leasing nebo úvěr“ je nutné vycházet ze stejných skutečných podmínek. Porovnání vhodnosti volby financování investice bude realizováno na konkrétním typu dopravního prostředku. Při žádosti o poskytnutí návrhu na financování dopravního prostředku, v našem případě se jedná o autobus od společnosti Mercedes-Benz, byly leasingovým společnostem i bankám zaslány následující požadavky. Pořizovací cena autobusu je 6 484 874 Kč bez DPH a požadovaná délka splácení 3 roky v měsíčních intervalech.

Z hlediska daňových dopadů leasingu a koupě na úvěr platí, že při splnění podmínek stanovených zákonem o daních z příjmů je daňově uznatelným nákladem časově rozlišené nájemné u leasingu a při pořízení investice na úvěr placené úroky, poplatky a odpisy pořizovaného předmětu.

Výše úrokové sazby je zásadní při výběru úvěru. Výhodou je, možnost zahrnout zaplacené úroky do daňových nákladů, tím tedy snížit samotný daňový základ a následně je snížena i samotná daňová povinnost. Poplatník se navíc stává vlastníkem majetku v okamžiku jeho koupě, na rozdíl od leasingu a může ho tedy daňově odepisovat.

Vybraná metoda odepisování v průběhu životnosti majetku a sazby odpisů mohou výrazně ovlivnit celkové daňové náklady a tím i celkovou daňovou úsporu podniku. Pořizovaný majetek je dle zákona zatříděn do druhé odpisové skupiny a podnik se rozhodl, že jej bude odepisovat rovnoměrně.

Zákon o dani z příjmů, konkrétně §31 říká, že sazba činí pro první rok odepisování 20 a v dalších letech odepisování se uplatňuje sazba ve výši 40. Hodnota odpisů v jednotlivých letech se v případě autobusu spadajícího do odpisové skupiny 1 vypočte následujícím způsobem (3):

$$O = \frac{VC \times S_p}{100}$$

$$O = \frac{VC \times S_d}{100}$$

kde O odpisy

VC vstupní cena

Sp roční odpisová sazba v prvním roce odepisování

Sd roční odpisová sazba v dalších letech odepisování

V případě pořízení investice formou leasingu je rozhodující výše finančních služeb, požadovaných leasingovou společností, a také stanovená výše první mimořádné splátky. Leasingové společnosti však v současné době nabízejí různé výše mimořádné splátky a tím i možnost zvolit si optimální variantu leasingu pro každou společnost zvlášť. Časově rozlišené nájemné je daňově uznatelné a snižuje tedy základ daně a také celkovou daňovou povinnost.

Metoda diskontovaných výdajů a metoda čisté výhody leasingu jsou nejběžnějšími metodické typy posuzování ekonomické efektivity leasingu a úvěru.

Metoda čisté výhody leasingu

Porovnáním čisté současné hodnoty investice financované úvěrem a čisté současné hodnoty investice financované leasingem zjistíme čistou výhodu leasingu. Pomocí

vybraných vzorců vypočteme hodnoty leasingu i úvěru a získáme tím hodnoty, která následně porovnáme a vyvodíme závěr.

Výpočet čisté současné hodnoty investice financované úvěrem (3):

$$\check{CSH}_u = \sum_{n=1}^N \frac{(\check{T}_n - \check{N}_n - O_n) * (1 - d) + O_n}{(1 + i)^n} - K,$$

Výpočet čisté současné hodnoty investice financované leasingem (3):

$$\check{CSH}_l = \sum_{n=1}^N \frac{(\check{T}_n - \check{N}_n) * (1 - d) - \check{L}_n * (1 - d)}{(1 + i)^n},$$

Kde:

T_n tržby, které investice přináší v jednotlivých letech životnosti

L_n leasingové splátky v jednotlivých letech životnosti (doba leasingu = doba životnosti)

N_n náklady na výrobu (bez odpisů) v jednotlivých letech životnosti

O_n odpisy v jednotlivých letech životnosti

n jednotlivá léta životnosti

N doba životnosti

i úrokový koeficient, upravený o vliv daně

d daňový koeficient

K kapitálový výdaj

Srovnáním čisté současné hodnoty investice s leasingovým a s úvěrovým financováním, dostaneme čistou výhodu leasingu. V případě, že $\check{CSH}_l > \check{CSH}_u$, je čistá výhoda leasingu efektivnější formou financování pro daný leasingový případ. Při opačném výsledku, tedy $\check{CSH}_l < \check{CSH}_u$, je čistá výhoda leasingu nepříznivá a je výhodnější financovat danou investici prostřednictvím úvěru.

Tato metoda není zcela přesná, proto při řešení použijí metodu diskontovaných výdajů.

Metoda diskontovaných výdajů

Tato metoda využívá několika základních údajů:

- a) stanovení výdajů nájemce, který se rozhodl pro danou formu investování. Tyto výdaje budou sníženy o daňovou úsporu. Stejný výpočet se provede i u druhé formy investování;
- b) Aktualizace výdajů s ohledem na čas ve kterém byly vynaloženy;
- c) Výběr formy financování s nejnižšími celkovými diskontovanými náklady.

Metoda diskontovaných nákladů na leasing a na úvěr porovnává mezi sebou aktualizované náklady.

Musíme znát současnou hodnotu částek (současná hodnota splátky a daňové úspory) v daném čase, aby je bylo možné porovnat. To nám pomůže ulehčit rozhodování, zda platit hotově nebo zda využít úvěru, neboli platit v budoucnu. Srovnání není přesné, protože nemůžeme nikdy znát podmínky v dalších obdobích. Může např. dojít k zásadním změnám na trhu jak kapitálovém tak na trhu s komoditami.

Současnou hodnotou rozumíme částku, která, bude-li úročena, přinese budoucí hodnotu. Pojem výpočet současné hodnoty se též nazývá diskontování.

Současná hodnota peněz je vyjádřena v následujícím vztahu (3):

$$D = \frac{1}{(1+i)^n}$$

kde D je diskont (odúročitel)

i je úroková sazba

n je počet úrokovacích období

Pro jednotlivá úrokovací období nejdříve stanovíme odúročitel, a to ze dvou úhlů pohledu:

a) při úrokové míře i , bez ohledu na vliv daně z příjmu. Tento výpočet vnímá daň jako pohyb, který bude uskutečněn v budoucnu, proto ho neuvažuje. (3)

$$D = \frac{1}{(1+i)^n}$$

b) při úrokové míře i , s ohledem na daň z příjmu s , které upraví reálněji současnou hodnotu, které tím získá, dosáhne vyšší vypovídací schopnosti. (3)

$$D = \frac{1}{\{1+[i \times (1+s)]\}^n}$$

kde s daňová sazba

Jelikož se nám vliv daně z příjmu neprojeví v okamžiku platby, ale až v okamžiku podání daňového přiznání, je tedy brát v potaz i tento fakt.

Zhodnocení a srovnání výsledků

Po obdržení dat od vybraných bankovních domů a leasingových společností byly provedeny výpočty, které pomohly určit splátky a jejich současné hodnoty, také daňové úspory rovněž současné hodnoty. Ty to data jsou uvedena v následující tabulce.

Tabulka 14 Srovnání výsledných hodnot nabídek jednotlivých společností

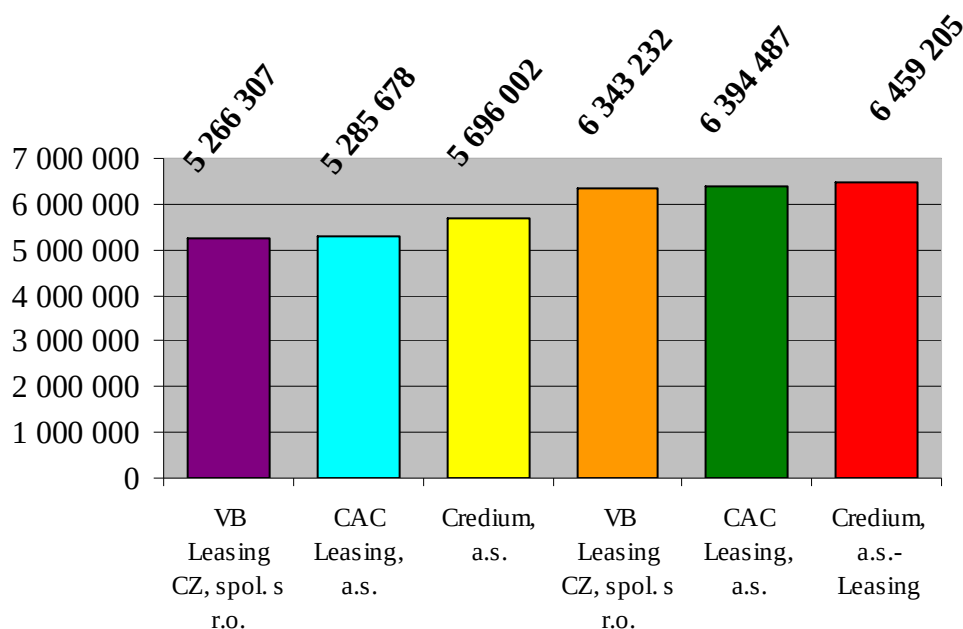
Společnosti	Výdaje	SH výdajů	DÚ	SH Daňové úspory ke dni podání přiznání
Credium, a.s. - Investiční úvěr	7 951 896	7 438 955	1 911 911	1 742 953
Credium, a.s. - Operativní leasing	8 922 468	8 403 667	2 141 391	1 944 462
Volksbank - Investiční úvěr	7 356 908	6 876 387	1 769 987	1 610 080
VB leasing	8 761 259	8 252 564	2 102 703	1 909 332
CAC Credit úvěr	7 369 614	6 898 577	1 773 027	1 612 899
CAC leasing	8 832 504	8 319 343	2 119 800	1 924 856

Z tabulky je možno vyčíst, že nejvyšší současnou hodnotu daňové úspory získáme, využijeme-li operativní leasing od společnosti Credium, a.s., tato úspora je však vykoupena vyššími výdaji oproti nabídkám ostatních společností.

Nejmenší výdaje bude muset podniky vynaložit, využije-li nabídky leasingu od Volksbank Leasing CZ, spol. s r.o. na druhou stranu je dosaženo nižších čísel současné hodnoty daňové úspory.

V následujícím grafu jsou znázorněny celkové peněžní toky spojené s jednotlivými produkty. K těmto hodnotám dospějeme pokud odečteme současné hodnoty plateb spojené s leasingem a úvěrem od současných hodnot daňových úspor všech institucí.

Graf 6 Srovnání čistých peněžních toků jednotlivých nabízených produktů



Z grafu je možno vyčíst, že nejvhodnější pro podnik je při nákupu nového autobusu Tourismo využít úvěru. V porovnání šesti různých produktů od tří společností vyšel nejvýhodněji produkt od společnosti Volksbank Leasing CZ, spol. s r. o. Společnost Volksbank nabídla úvěr na dobu tří let při úrokové sazbě přibližně 8,38 % p.a. Za vedení a spravování služby si společnost účtuje 500 Kč měsíčně.

Druhou nejvhodnější variantou financování podle výpočtů byl opět úvěr, tentokrát společnosti CAC Leasing, a.s. čistý peněžní tok byl přibližně jen o dvacet tisíc vyšší, v konkrétních číslech to je 5 285 678 Kč.

Nepříliš vhodnou variantou, jak financovat danou investici je formou leasingu. Jako nejméně vhodná dopadla v porovnání všech produktů nabídka leasingové smlouvy od společnosti Credium, a.s. Standardní desetiprocentní mimořádná splátka nebyla hlavní částí, která ovlivnila peněžní tok. Velký podíl u tohoto produktu, jako u každého leasingu byla finanční služba. Z této položkou si leasingové společnosti tvoří zisk v případě každé leasingové smlouvy. V případě leasingové smlouvy od společnosti Credium činila finanční služba měsíčně 17 800 Kč a celkový čistý peněžní tok byl 6 459 205 Kč.

Výpočty a srovnání ukázali, že při takovéto investici je nejvhodnější variantou financování úvěr. Úvěry od tří porovnávaných institucí finančně předčily, v pozitivním slova smyslu, nabídky jejich sesterských organizací v podobě leasingu. Proto podniku doporučuji využít na zaplacení autobusu Mercedes - Benz Tourismo úvěr od společnosti Volksbank.

4 Závěr

Hlavním úkolem této práce bylo seznámit na základě teoretických poznatků s reálnými podmínkami, při výběru financování konkrétního předmětu leasingem, nebo úvěrem. Rozebrat všechna výhody a nevýhody a určit, která jsou celkově vhodnější pro jednu či druhou variantu financování.

Konkurenční prostředí trhu s úvěry a leasingy má za následek, že jak leasingové společnosti, tak banky prověřují vhodnost složení portfolia svých klientů, na druhou stranu se snaží nabídnout co nejpestřejší služby.

Snaha o co nejlepší jištění sebe sama donutila finanční instituce k co nejdůkladnějšímu prověřování budoucích klientů. Za tímto účelem byl proto sestaven všestranný seznam dokumentů, které si před jednáním žadatel připraví. Tyto doklady jsou podrobně prostudovány při jednání v bance nebo leasingové společnosti.

Jištění se jak v případě leasingu tak bankovního úvěru zásadně neliší. Běžnou záležitostí je ručení pronajímaným předmětem, který v případě neuhrazení splátek, nebo jiného závažného porušení smlouvy bude společností odebrán. Na oblibě získává způsob jištění formou pohledávek bonitních klientů leasingového nájemce.

Předpokladem, z kterého bylo vycházeno v počátku psaní práce, bylo že jako při každém financování dopravního prostředku bude výhodnější využití leasingu. Hlavní důvod proč tomu tak bylo, že poskytování úvěrů na dopravní prostředky není běžnou záležitostí a ne každá z bankovních institucí takovýto typ půjčky poskytuje.

V teoretické přípravě bylo nastudováno, jaké typy a formy má leasing i úvěr. Studium dat bylo zjištěno, kdo a jak ovlivňuje poskytování a chování na českém trhu. Také bylo popsáno, jaký je tendenční vývoj v poskytování finančních služeb za posledních několik let.

V praktické části byly porovnány nabídky tří subjektů poskytujících finance pro možnou koupi autobusu Mercedes-Benz. Vybrané společnosti vypracovaly návrhy jak leasingových tak úvěrových smluv.

Pomocí výpočtů a tabulkových srovnání byly získány výsledné čisté peněžní toky. Jejich porovnáním bylo zjištěno, že vhodnou externí formou financování autobusu v hodnotě cca 6,5 milionu Kč bez DPH je úvěr, a proto jsem podniku 101 Cestovní kancelář Zemek s. r. o. doporučil tento typ produktu.

Přes to, že jsem dospěl k jednoznačnému zjištění, není zcela vyloučeno, že si společnost 101 Cestovní kancelář Zemek s. r. o. vybere jiný druh financování.

Leasing i úvěr má své nepochybné klady a zápory. Každý podnik má své priority, vlastní analýzou vývoje, chování trhu a ostatních možností lze zvolit takovou podobu financování, která bude nejlépe splňovat všechna zvolená kritéria.

Rozhodnutí o výběru financování může ovlivnit i poskytování různých služeb, které začali společnosti nabízet, aby se lišili od konkurence a stali se pro zákazníky přitažlivější.

Volbu úvěru i leasingu bude ovlivněn i v případě, že se změní cena pořizovaného předmětu, bude poskytnuta sleva od prodejce, nebo se objeví nová zajímavější nabídka od jiného výrobce (prodejce).

Z výše uvedených důvodů se může stát, že nabízená řešení nebudou společnostmi akceptována. Proto finální rozhodnutí o výběru investora musí provést management podniku.

5 Seznam použitých zdrojů

- [1] JINDROVÁ, B. *Leasing praktický průvodce*. 2001. 2. akt.vyd. 109 s. ISBN 80-247-0036-0
- [2] KIPIELOVÁ, Ivana. *Bankovníctví pro střední školy a veřejnost*. Praha, 1998. 216 s. ISBN 80-7168-535-6
- [3] RADOVÁ, J. a DVOŘÁK, P. *Finanční matematika pro každého*. 2003. 4. vydání. 260 s. ISBN 80-247-0473-0
- [4] SYNEK, M. a kol. *Podniková ekonomika*. 2002. 3. přepracované a doplněné vydání. 479 s. ISBN 80-7179-736-7
- [5] VALACH, J. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 2001. 446 s. ISBN 80-86119-38-6
- [6] WAWROSZ, P. *Zdroje financování podnikatelské činnosti*. 1999. 336 s. ISBN 80-7208-106-3
- [7] <http://www.cac.cz/cz/financovani-automobilu/leasing-nakladnich-automobilu.html>
- [8] <http://www.cac.cz/cz/financovani-automobilu/podnikatele.html>
- [9] www.clfa.cz
- [10] www.cnb.cz
- [11] http://www.credium.cz/?pg=produkty/operativni_leasing
- [12] http://www.credium.cz/?pg=produkty/ucelovy_uver_credium_kredit
- [13] http://www.vbleasing.cz/vbl_cz/finanzieren/nakladni_automobily/index.shtml
- [14] http://www.vbleasing.cz/vbl_cz/finanzieren/nakladni_automobily/index.shtml
- [15] <http://www.finance.cz/uvery-a-pujcky/informace/>
- [16] Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů
- [17] Zákon č. 40/1964 Sb., občanský zákoník
- [18] Zákon č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník
- [19] Zákon č. 219/1995 Sb., živnostenský zákon
- [20] Zákon č. 219/1995 Sb., živnostenský zákon

5 Seznam tabulek

Tabulka 1	Podíl jednotlivých skupin bank na hrubých úvěrech celkem
Tabulka 2	Splátkový kalendář leasingu VB Leasing, spol. s r.o.
Tabulka 3	Kvantifikace daňové úspory leasingu VB Leasing, spol. s r.o.
Tabulka 4	Splátkový plán úvěru Volksbank, a.s.
Tabulka 5	Kvantifikace daňové úspory úvěru Volksbank, a.s.
Tabulka 6	Splátkový plán úvěru Credium, a.s.
Tabulka 7	Kvantifikace daňové úspory úvěru Credium, a.s.
Tabulka 8	Splátkový kalendář leasingu Credium, a.s.
Tabulka 9	Kvantifikace daňové úspory leasingu Credium, a.s.
Tabulka 10	Splátkový kalendář leasingu CAC Leasing a.s.
Tabulka 11	Kvantifikace daňových úspor leasingu CAC Leasing a.s.
Tabulka 12	Splátkový plán úvěru společnosti CAC Leasing a.s.
Tabulka 13	Kvantifikace daňové úspory úvěru CAC Leasing a.s.
Tabulka 14	Srovnání výsledných hodnot nabídek jednotlivých společností

6 Seznam grafů

Graf 1	Podíl jednotlivých bank na hrubých úvěrech v roce 2003
Graf 2	Podíl jednotlivých bank na hrubých úvěrech v roce 2004
Graf 3	Podíl jednotlivých bank na hrubých úvěrech v roce 2005
Graf 4	Podíl jednotlivých bank na hrubých úvěrech k 31.12 2006
Graf 5	Objem a struktura leasingu podle typu předmětu
Graf 6	Srovnání čistých peněžních toků jednotlivých nabízených produktů

7 Seznam použitých zkratk a symbolů

apod.	a podobně
a.s.	akciová společnost
CZ	Česko
ČNB	Česká národní banka
ČR	Česká republika
DIČ	daňové identifikační číslo
DPH	daň z přidané hodnoty
FO	fyzická osoba
p.a.	per annum (za rok)
PO	právnícká osoba
Sb.	sbírka
SH	současná hodnota
s.r.o.	společnost s ručením omezeným
USA	Spojené státy americké