



**VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ**

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



**FAKULTA PODNIKATELSKÁ  
ÚSTAV FINANCÍ**

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT  
INSTITUTE OF FINANCES

## **FINANCOVÁNÍ INVESTICE V PODNIKU**

FINANCING OF INVESTMENT IN THE COMPANY

**BAKALÁŘSKÁ PRÁCE**

BACHELOR'S THESIS

**AUTOR PRÁCE**

AUTHOR

**NIKOLA ÚRADNÍKOVÁ**

**VEDOUCÍ PRÁCE**

SUPERVISOR

**doc. Ing. ALENA KOČMANOVÁ, Ph.D.**

BRNO 2015

# ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

**Úradníková Nikola**

---

Účetnictví a daně (6202R049)

Ředitel ústavu Vám 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 zadává bakalářskou práci s názvem:

**Financování investice v podniku**

v anglickém jazyce:

**Financing of Investment in the Company**

Pokyny pro vypracování:

Úvod

Cíle práce, metody a postupy zpracování

Teoretická východiska práce

Analýza současného stavu

Vlastní návrhy řešení

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Seznam odborné literatury:

ČERNOHORSKÝ, Jan a Petr TEPLÝ. Základy financí. 1. vyd. Praha: Grada, 2011.  
ISBN 978-80-247-3669-3.

KALABIS, Zbyněk. Základy bankovníctví: bankovníctví obchody, služby, operace a rizika.  
1. vyd. Brno: BizBooks, 2012. ISBN 978-80-265-0001-8.

ŠENKÝŘOVÁ, Bohuslava. Bankovníctví. 1. vyd. Praha: Vysoká škola finanční a správní, 2010.  
ISBN 978-80-7408-029-6.

VALACH, Josef. Investiční rozhodování a dlouhodobé financování. 3. vyd. Praha: Ekopress,  
2010. ISBN 978-80-86929-71-2.

Vedoucí bakalářské práce: doc. Ing. Alena Kocmanová, Ph.D.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2014/2015.

L.S.

---

prof. Ing. Mária Režňáková, CSc.  
Ředitel ústavu

---

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.  
Děkan fakulty

V Brně, dne 28.2.2015

## **ABSTRAKT**

Bakalářská práce se zabývá výběrem vhodné formy financování dlouhodobého majetku konkrétní společnosti. Práce obsahuje teoretické poznatky z oblasti financování podnikatelských činností. Praktická část je zaměřena na analýzu společnosti a především na porovnání a analýzu vybraných produktů úvěru a finančního leasingu.

## **KLÍČOVÁ SLOVA**

Zdroje financování, investice, úvěr, finanční leasing, finanční analýza

## **ABSTRACT**

This bachelor thesis deals with choosing a suitable form of financing for long-term assets of a specific company. It contains theoretical knowledge from the field of business activity financing. The practical part of focuses on financial analysis of the company and especially on the comparison an analysis of selected loan and financial leasing products.

## **KEY WORDS**

Financial resources, investment, loan, financial leasing, financial analysis

## **BIBLIOGRAFICKÁ CITACE**

ÚRADNÍKOVÁ, N. *Financování investice v podniku*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2015. 62 s. Vedoucí bakalářské práce doc. Ing. Alena Kocmanová, Ph.D.

## **ČESTNÉ PROHLÁŠENÍ**

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem v práci neporušila autorská práva (ve smyslu zákona č. 121/200 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně, dne 31. května 2015

-----

podpis

## **PODĚKOVÁNÍ**

Tímto děkuji doc. Ing. Aleně Kocmanové, Ph.D., vedoucí bakalářské práce, za její odbornou a vstřícnou pomoc při tvorbě mé práce. Dále děkuji vedení společnosti Brisk, výrobní družstvo za ochotu při poskytování podkladů a informací.

# OBSAH

ÚVOD.....	10
CÍLE PRÁCE A METODIKA .....	11
1. TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE .....	12
1.1. Firemní finance .....	12
1.1.1. Finanční struktura podniku .....	12
1.1.2. Formy financování podniků.....	14
1.2. Interní a externí zdroje financování .....	16
1.2.1. Interní financování .....	16
1.2.2. Externí zdroje financování.....	16
1.3. Úvěr.....	18
1.3.1. Základní rozdělení bankovních úvěrů.....	18
1.3.2. Formy bankovních úvěrů .....	19
1.3.3. Žádost o poskytnutí podnikatelského úvěru .....	20
1.4. Leasingové financování investic .....	20
1.4.1. Základní typy leasingu.....	21
1.4.2. Cena leasingu .....	22
1.5. Finanční analýza.....	23
1.5.1. Analýza absolutních ukazatelů .....	24
1.5.2. Analýza poměrových ukazatelů .....	24
1.6. Metody srovnání leasingu a bankovního úvěru .....	28
1.6.1. Metoda diskontovaných výdajů na úvěr a leasing .....	29
1.6.2. Metoda čisté výhody leasingu.....	30
1.7. Daňové aspekty a odpisování.....	30
1.7.1. Daňové aspekty.....	30

1.7.2. Odpisování .....	32
2. ANALÝZA PROBLÉMŮ A SOUČASNÉ SITUACE .....	34
2.1. Charakteristika společnosti .....	34
2.2. Pořizovaný majetek .....	36
2.3. Finanční analýza.....	37
2.3.1. Ukazatele rentability .....	37
2.3.2. Ukazatele likvidity .....	38
2.3.3. Ukazatele zadluženosti .....	39
2.4. Produkty vybraných společností .....	40
2.4.1. Vybrané úvěrové produkty .....	41
2.4.2. Vybrané leasingové produkty .....	43
2.4.3. Přehled podmínek .....	44
2.4.4. Metoda diskontovaných výdajů na leasing a úvěr .....	45
3. VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ .....	51
ZÁVĚR .....	54
SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ .....	55
SEZNAM OBRÁZKŮ.....	58
SEZNAM TABULEK .....	59
SEZNAM GRAFŮ .....	60
SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK.....	61
SEZNAM PŘÍLOH.....	62

# ÚVOD

Jako téma pro svou bakalářskou práci jsem zvolila výběr formy externího financování společnosti. Práce je tedy zaměřena na problematiku financování investičních činností společnosti, protože právě investice tvoří základ rozšiřování či posilování tržní pozice podniku. Jistá část majetku společnosti by měla pocházet z vlastních zdrojů, ale určitá část majetku většinou pochází ze zdrojů cizích a právě tyto „cizí zdroje financování“ jsou předmětem mé práce.

Práce je rozdělena do několika kapitol. První část je zaměřena na financování společností obecně, je zde uvedeno členění forem financování společností z různých hledisek.

Za jednu z nejčastějších možností externího financování lze považovat bankovní úvěr, a proto je druhá část práce věnována problematice financování podnikových činností prostřednictvím bankovních úvěrů. Popisuji zde, co to vlastně úvěr je, jaké jsou možné druhy úvěru a jaké jsou podmínky pro poskytnutí úvěru.

Ve třetí části se věnuji alternativním zdrojům financování, které patří v poslední době k hojně využívaným. Jedná se především o financování podnikových činností prostřednictvím leasingu.

V praktické části práce analyzuji konkrétní společnost, provádím malou finanční analýzu pomocí vybraných finančních ukazatelů, které jsem představila v teoretické části práce. Poté budu pozornost věnovat charakteristice vybraných metod externího financování majetku, kterými jsou finanční leasing a bankovní úvěr. Provedu důkladnou analýzu, kdy se zaměřím na jednotlivé výhody a nevýhody uvedených způsobů financování. Z následného srovnání poté získám přehled o tom, co nabízí jednotlivé formy financování investic.

V závěru práce následně shrnuji výsledky, na základě kterých bude navrženo řešení pro konkrétní společnost.

## **CÍLE PRÁCE A METODIKA**

Hlavním cílem této bakalářské práce je výběr nejvýhodnějšího zdroje externího financování pro pořízení investice společnosti Brisk, výrobní družstvo. Prostřednictvím vhodných metod a výpočtů stanovit variantu financování majetku, která nejméně zatíží finanční stabilitu společnosti.

Cíl práce bude dále rozpracován o praktickou aplikaci na skutečném obchodním případě a na základě stanovených kritérií budou srovnány možnosti řešení financování společnosti. Práce podává ucelený přehled o možnostech financování investičních činností společnosti, a to především prostřednictvím bankovních úvěrů a finančního leasingu.

K dosažení vytyčeného cíle bude sloužit několik metod. Teoretická část je zpracována na základě studia odborné literatury zabývající se problematikou financování investic a příslušné daňové legislativy. V praktické části se nejdříve uplatní rozhovor s místopředsedou společnosti. Následně budou vybrány konkrétní produkty nabízené jednotlivými finančními společnostmi. Pro stanovení přesných výsledků bude využita metoda srovnání leasingu a úvěru, konkrétně Metoda diskontovaných výdajů na leasing a úvěr.

# 1. TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

Tato kapitola podává ucelený přehled o finančních zdrojích. Popisuje různé formy financování investiční činnosti. Je zde také popsána finanční struktura podniku a podrobněji rozepsáno financování prostřednictvím bankovních úvěrů a finančního leasingu.

## 1.1. Firemní finance

Každá společnost vstupující na trh výrobků a služeb musí být určitým způsobem financována, tzn., musí mít nějaký majetek, ze kterého bude financovat veškerou svoji činnost. Bez majetku nemůže být společnost založena ani nemůže existovat. Společnost by měla většinu svých činností hradit z vlastních zdrojů (1).

**Financováním** rozumíme získání (obstarání) finančních zdrojů, obecněji kapitálu ve všech jeho formách, a jejich použití k obstarání potřebných statků a k úhradě výdajů na činnost podniku (2).

**Finanční zdroje** podniku jsou zdroje tvorby peněžních prostředků a tvorby podnikového kapitálu. Jedná se o sumu peněz, kterou podnik za určité období získá z realizace svých výrobků a služeb, případně svého nepeněžního majetku, navýšením různých forem vlastního kapitálu, dluhů, případně z darů a dotací. Východiskem pro posuzování finanční situace podniku je porovnávání výše finančních zdrojů s finančními potřebami (3).

### 1.1.1. Finanční struktura podniku

Finanční struktura podniku popisuje finanční zdroje, ze kterých je financován majetek (aktiva) podniku. Z rozvahy lze vyčíst, že finanční strukturu tvoří pasiva společnosti (4).

Vložil-li kapitál do podniku sám podnikatel nebo skupina podnikatelů, hovoříme o vlastním kapitálu. Vložil-li kapitál do podniku věřitel (např. banka), hovoříme o cizím (popř. úvěrovém) kapitálu, tedy o dluhu (5).

### **K pasivům patří:**

**Vlastní kapitál** - představuje základ podnikání, který patří majiteli podniku. Tvoří jej kapitál, který podnik získal od svých majitelů (základní kapitál, kapitálové fondy) a který vydělal svojí podnikatelskou činností (fondy ze zisku, nerozdělený hospodářský výsledek minulých let a hospodářský výsledek běžného účetního období). Vlastní kapitál není stálou veličinou, ale mění se podle výsledků hospodaření v příslušném období. Vlastní kapitál tvoří:

- *základní kapitál* - představuje peněžité a nepeněžité vklady společníků do společnosti,
- *kapitálové fondy* - jsou vlastním kapitálem akciové společnosti, hlavní část tvoří emisní ážio, tj. kladný rozdíl mezi skutečně dosaženou prodejní cenou akcií a jejich cenou nominální, dále je tvoří i dotace, oceňovací rozdíly z přecenění majetku a kapitálových účastí,
- *fondy ze zisku* - vytvářejí se přímo ze zákona, nebo je jejich tvorba předepsána stanovami společnosti. Jsou pojistkou proti rizikům v podnikání, slouží tedy ke krytí ztrát a k překonání nepříznivého průběhu hospodaření společnosti,
- *nerozdělený výsledek hospodaření minulých let* - představuje část zisku za minulá léta, která se nerozděluje mezi majitele, ale slouží k dalšímu podnikání,
- *výsledek hospodaření běžného účetního období*, tedy vykázaný zisk nebo ztráta uzavíraného účetního období (5).

**Cizí kapitál** - je dalším důležitým zdrojem financování většiny podniků. Cizí kapitál je závazkem podniku, který podnik musí v určené době splatit. Podle této doby jej rozdělujeme na krátkodobý cizí kapitál a dlouhodobý cizí kapitál. Cizí kapitál tvoří:

- *krátkodobé závazky* - zahrnují závazky podniku, které jsou splatné během jednoho roku. Patří mezi ně krátkodobé bankovní úvěry, dodavatelské úvěry, zálohy přijaté od odběratelů aj.

- *dlouhodobé závazky* - obsahují závazky podniku, jejichž doba splatnosti je delší než jeden rok. Např. hypotekární úvěry, emitované podnikové dluhopisy, leasingové dluhy a jiné dlouhodobé závazky,
- *rezervy* - jsou určeny k financování nepředvídaných výdajů v budoucnosti a kryje se jimi riziko podnikání (5).

**Ostatní pasiva** - tvoří výdaje a výnosy příštích období (5).

### **1.1.2. Formy financování podniků**

Každá společnost využívá k financování svých činností různé zdroje a je účelné jednotlivé formy financování rozlišovat. Mezi nejčastěji používaná kritéria rozlišující různé formy firemního financování řadíme zejména členění podle vlastnického původu kapitálu, podle doby splatnosti použitých finančních zdrojů, podle pravidelnosti financování podnikové činnosti, podle toho, zda se jedná o zdroje interní či externí a podle měny, ve které jsou zdroje financování poskytnuty (1).

#### **Členění forem financování podniků**

##### **Dle vlastnického původu kapitálu**

- *Vlastní kapitál* - takové položky, které do podniku vložili jeho vlastníci, položky vyprodukované podnikatelskými aktivitami a základní kapitál společnosti.
- *Cizí kapitál* - představuje veškeré závazky společnosti (vůči státu, zaměstnancům, dodavatelům, dále bankovní úvěry, emise podnikových obligací, směnky a další závazky) (1).

##### **Dle doby splatnosti použitých finančních zdrojů**

- *Krátkodobé finanční zdroje* - za tyto zdroje jsou považovány ty, jejichž splatnost nepřekračuje 1 rok (1).
- *Střednědobé finanční zdroje* - jedná se o finanční zdroje se splatností v rozsahu 1 - 5 let.

- *Dlouhodobé finanční zdroje* - považujeme za ně veškeré zdroje vlastního kapitálu podniku, jejichž splatnost je delší než 5 let. Dlouhodobé finanční zdroje se ve společnostech používají zejména na financování podnikových investic do investičního majetku, ale také na financování části oběžného majetku, která má trvalý charakter (6).

Při rozhodování o jednotlivých formách financování je nutné respektovat tzv. „zlaté bilanční pravidlo financování“, které nám říká, že krátkodobé závazky by měly být financovány pomocí krátkodobých zdrojů a dlouhodobé závazky je nutno financovat dlouhodobými zdroji (6).

### **Dle pravidelnosti financování podnikové činnosti**

- *Financování běžné (provozní)* - v případě běžného (provozního) financování se jedná o zajišťování a vynakládání peněz na běžný provoz společnosti. Běžné financování zahrnuje nákup materiálů, paliva, energie, úhradu mezd a osobních nákladů, placení nájemného, přepravného, daní, splácení krátkodobých závazků, vyplácení dividend a úhradu jiných běžných výdajů.
- *Financování mimořádné* - jedná se o financování při zakládání společnosti, rozšiřování podniku, spojování nebo sanaci a financování při likvidaci společnosti (5).

### **Dle toho, zda jde o zdroje interní anebo externí**

- *Interní zdroje* - jedná se o finanční zdroje, které podnik vyprodukoval vlastní činností, patří sem zejména fondy ze zisku, nerozdělený zisk a zisk běžného období.
- *Externí zdroje* - zdroje získané z vnějšího okolí podniku. Za externí zdroje považujeme některé zdroje vlastní (akciový kapitál, kapitálové fondy) a některé zdroje cizí (úvěry, půjčky, leasing,...) (1).

### **Dle měny, ve které jsou zdroje financování poskytovány**

- *Zdroje v CZK.*
- *Zdroje v jiné měně* - především EUR a USD (1).

## **1.2. Interní a externí zdroje financování**

Zdroje financování rozlišujeme podle toho, zda je podnik získal vnitřní činností nebo externí činností (4).

### **1.2.1. Interní financování**

Za interní zdroje financování se považují finanční zdroje, které vznikají na základě vnitřní činnosti podniku. Financování z interních zdrojů bývá často nazýváno samofinancování (6).

**Za interní zdroje podniku považujeme:**

- *Odpisy* - jsou peněžním vyjádřením postupného opotřebení hmotného a nehmotného majetku. Odpisy jsou přirozený a stabilní zdroj financování.
- *Nerozdělený zisk* - znamená zisk vytvořený běžnou činností podniku a v podniku zadržený.
- *Dlouhodobé finanční rezervy* - jsou vytvářeny z nákladů na budoucí závazky, o kterých podnik ví již nyní, nebo je předpokládá. Známe u nich účel použití, ale období a částka se zpravidla odhadují. Patří sem rezervní fondy.
- *Ostatní interní zdroje* (4).

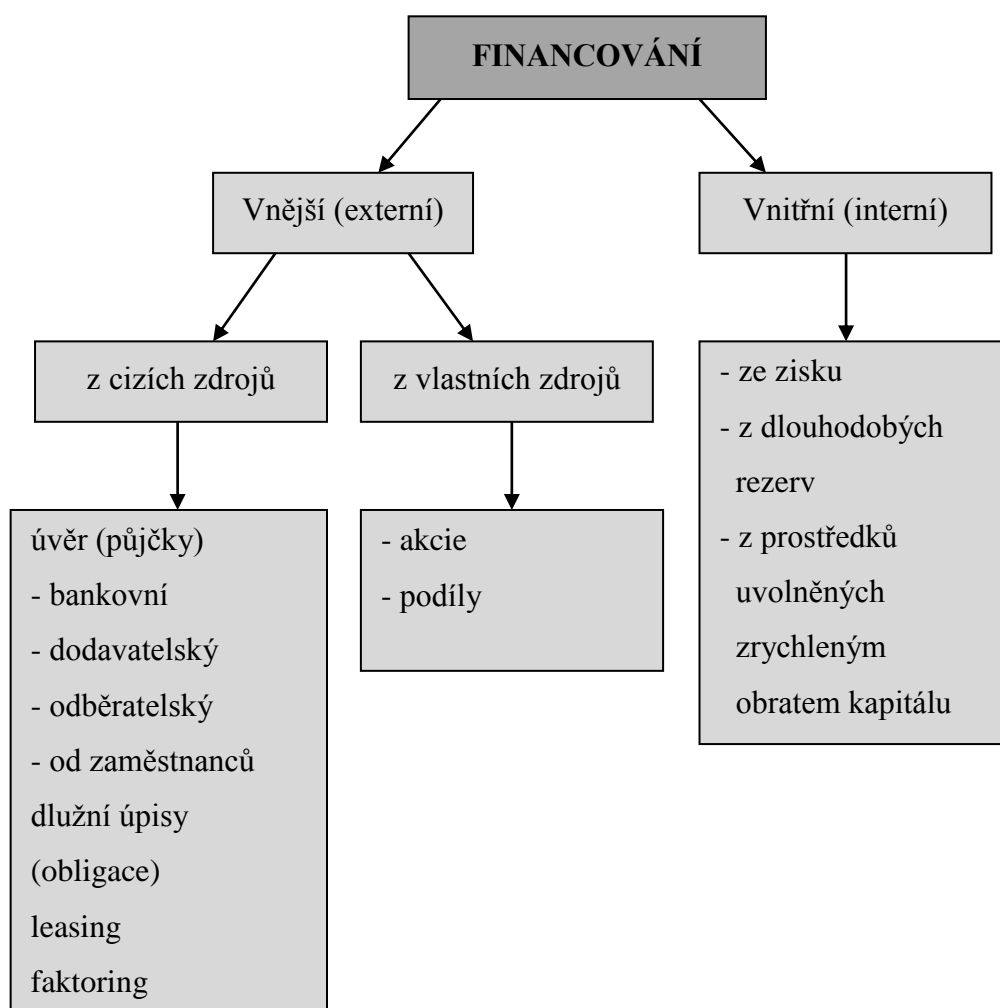
### **1.2.2. Externí zdroje financování**

Externí zdroje financování mají zpravidla nižší podíl na celkových zdrojích, ale jsou velice různorodé (6).

**Za externí finanční zdroje podniku považujeme:**

- *Akcie* - je majetkový cenný papír, s nímž jsou spojena práva akcionáře na řízení společnosti, na podíl na zisku a na podíl na likvidačním zůstatku.

- *Emitované dluhopisy* - dluhopis je dluhový cenný papír, který vyjadřuje závazek emitenta vůči majiteli dluhopisu splácet během doby splatnosti úroky a v době splatnosti i jistinu.
- *Dlouhodobé úvěry* - vznikají na základě individuální smlouvy mezi věřitelem a dlužníkem.
- *Forfaiting* - je odkup střednědobých a dlouhodobých pohledávek specializovanou společností.
- *Finanční leasing* - dlouhodobý pronájem předmětu leasingu (4).
- *Finanční podpora státu* - dary, přímé a nepřímé dotace (6).



**Obr. 1: Přehled druhů financování podniku**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle (5))

## 1.3. Úvěr

Úvěr od banky je nejčastějším externím zdrojem financování. Ve smlouvě o úvěru je dohodnuta částka, kterou banka dlužníkovi půjčuje, doba splatnosti nebo termíny splátek a úroková sazba spolu se způsobem výpočtu úrokových plateb. Banka obvykle požaduje některé formy zajištění pro případ neplacení a další smluvní závazky dlužníka. Úvěr můžeme charakterizovat jako návratný peněžní vztah, tj. jako vztah, při němž věřitel poskytuje dlužníkovi určité konkrétní hodnoty vyjádřené v peněžní podobě k dočasnému užívání dlužníkovi a dlužník se zavazuje ke splacení těchto hodnot v době předem stanovené. Z této definice plyne, že předmětem úvěru nemusí být pouze peníze. Příkladem může být dodavatelský úvěr. Odběratel nezaplatí za dodané zboží (popř. služby) okamžitě, ale až ve sjednaném termínu. Úvěr má tak podobu tohoto zboží (popř. služby), které má až do doby splatnosti odběratel k dispozici, aniž by za ně zaplatil plnou cenu (7).

### 1.3.1. Základní rozdělení bankovních úvěrů

Všeobecně můžeme rozdělit úvěry na obchodní a bankovní.

- *obchodní úvěry* - vznikají v důsledku dodavatelsko-odběratelských vztahů,
- *bankovní úvěry* - banky je poskytují svým klientům na jejich žádost,
- *mezibankovní úvěry* - úvěry uzavírané mezi jednotlivými bankami (8).

V současné době banky nabízejí nesmírné množství různých druhů úvěrů. Lze je dělit podle několika kritérií. Mezi základní a nejpoužívanější patří členění z hlediska doby splatnosti, dle zajištění, dle účelu využití peněžních zdrojů a podle měny.

#### Členění podle doby splatnosti

- *Krátkodobé úvěry* - se splatností do jednoho roku.
- *Střednědobé úvěry* - splatnosti úvěru v rozmezí od jednoho roku až do pěti let.
- *Dlouhodobé úvěry* - doba splatnosti delší než pět let (9).

### Členění podle zajištění

- *Zajištěné* - jsou zajištěné konkrétní zajišťovací hodnotou (např. směnečné nebo lombardní úvěry).
- *Nezajištěné* - nejsou zajištěny žádným zajišťovacím prostředkem (9).

### Členění podle účelu využití peněžních zdrojů

- *Úvěry účelově vázané* - je možné určit, na co byly použity.
- *Úvěry k volnému použití* - nelze jednoznačně říci, na co byly použity (9).

### Členění podle měny

- *Úvěr v CZK*.
- *Úvěr v jiné měně* (9).

### 1.3.2. Formy bankovních úvěrů

V bankovní úvěrové praxi se využívá různých druhů úvěrů, které se vyznačují specifickými rysy. Důležité je zejména to, k čemu tyto úvěry slouží, a doba, na kterou jsou poskytovány (8).

**Revolvingový úvěr** - jedná se o účelový úvěr, banka stanovuje maximální výši čerpání, tzv. úvěrový rámec, který je neustále obnovován (9).

**Kontokorentní úvěr** - je poskytován na běžném účtu podniku, a to až do dohodnuté stanovené výše, tzv. úvěrového rámce.

**Avalový úvěr** - představuje poskytnutí záruky klientovi za zaplacení jeho závazků, banka neposkytuje peněžní prostředky (10).

**Lombardní úvěr** - je poskytován na pevnou částku, konkrétní dobu splatnosti a zajišťovaný zástavou movité věci nebo práva.

**Akceptační úvěr** - banka se zaváže zaplatit směnku za dlužníka. Akceptační úvěry poskytují banky zpravidla jen zavedeným klientům.

**Ramboursní úvěr** - jedná se o akceptační úvěr přizpůsobený zahraničnímu obchodu.

**Eskontní úvěr** - spočívá v nákupu směnek bankou před jejich splatností se srážkou úroku (diskontu).

**Negociační úvěr** - představuje eskontní úvěr přizpůsobený průběhu zahraničně obchodní operace.

**Hypotéční úvěry** - jedná se o dlouhodobý úvěr využívaný k investování do nemovitostí, jehož splácení je zajišťováno zástavním právem k nemovitosti (8).

### **1.3.3. Žádost o poskytnutí podnikatelského úvěru**

Pokud klient - podnik žádá banku o poskytnutí úvěru, banky od něj zpravidla požadují následující podklady:

- podnikatelský plán,
- účetní výkazy (rozvahu, výsledovku a výkaz cash flow) za několik posledních let,
- informace o předmětu podnikání,
- základní informace o společnosti,
- finanční plán na dobu úvěrové angažovanosti,
- prohlášení o vzájemných vazbách k jiným podnikům, především k mateřským nebo dceřiným společnostem,
- materiály týkající se navrhovaného zajištění (9).

## **1.4. Leasingové financování investic**

Leasing neboli pronájem je jedna z forem financování, která představuje využívání majetku po určitou dobu, aniž by se majetek stal podnikovým vlastnictvím (6).

*Z právního hlediska* představuje leasing třístranný právní vztah mezi dodavatelem, pronajímatelem a nájemcem, při kterém pronajímatel kupuje od dodavatele majetek a poskytuje jej za úplatu do užívání nájemci. Vlastníkem majetku je pronajímatel, který s nájemcem uzavírá leasingovou smlouvu na předmět leasingu (6).

*Z finančního hlediska* můžeme leasing charakterizovat jako alternativní speciální formu financování potřeb podniku cizím kapitálem. Od bankovních úvěrů a jiných forem cizího kapitálu se liší především tím, že vlastníkem zboží se stává věřitel - pronajímatel (leasingová společnost). Leasing jako zdroj dlouhodobého financování

podnikových potřeb se rozšířil především od počátku 50. let v USA. Dnes je využíván velmi intenzivně ve všech moderních tržních ekonomikách. Je považován za velmi pružný nástroj financování dlouhodobých potřeb podniku, který umožňuje investorovi efektivní uplatnění nejnovějších poznatků vědy a technického rozvoje do praxe (6).

#### **1.4.1. Základní typy leasingu**

Nejčastěji se rozlišují dva základní typy leasingu:

- a) provozní (operativní) leasing,
- b) finanční (kapitálový) leasing (6).

Liší se především délkou pronájmu, přechodem vlastnického práva k pronajímanému majetku na konci leasingu a účelem, kterému slouží. U obou typů leasingu je však pronajímaný majetek ve vlastnictví pronajímatele (6).

##### **Provozní leasing**

Provozní leasing se obvykle charakterizuje jako krátkodobý pronájem, kdy doba pronájmu je kratší než ekonomická životnost majetku a nájemné formou splátek od jednoho nájemce zahrnuje jen určitou část pořizovací ceny. Nájemce nemá žádné právo na koupi najatého majetku. Po skončení leasingu se předpokládá, že majetek bude vrácen pronajímateli. Může však být i za určitých podmínek odkoupen. Při provozním leasingu zabezpečuje pronajímatel převážně i údržbu, opravy a servis majetku. Provozní leasing se používá především u pronájmů osobních automobilů, počítačů, kopírovacích strojů apod. Jeho účelem je zabezpečit pro podnik potřebný majetek, pro který však není trvalé, dostatečné využití po celou dobu jeho životnosti a který proto není vhodné koupit do vlastnictví (např. dočasná potřeba speciálních přístrojů pro plnění některých zakázek) (6).

## **Finanční leasing**

Daleko významnější z hlediska financování podnikového majetku je finanční leasing. Pro finanční leasing je typické, že jde o dlouhodobý pronájem majetku, kdy pronajímatel převádí ekonomicky na nájemce některá rizika a výnosy, spojené s fungováním zařízení. Doba leasingu se v podstatě kryje s dobou ekonomické životnosti pronajímaného majetku a leasingové splátky pokrývají pořizovací cenu pronajatého zařízení a ziskovou marži pronajímatele. Leasingová smlouva nemůže být za normálních podmínek vypověditelná. Na nájemce přechází starost o servis, opravu, údržbu a pojištění. Smlouvy o finančním leasingu zajišťují většinou nájemci právo odkoupení majetku po skončení doby leasingu. Finanční leasing slouží - na rozdíl od provozního leasingu - k trvalému pořízení daného majetku formou splátek (6).

V rámci finančního leasingu se rozlišujeme další typy leasingu:

- **přímý finanční leasing** - pronajímatel zpracuje podmínky leasingu, koupí požadovaný majetek od výrobce a na základě leasingové smlouvy pronajme majetek nájemci. Při přímém leasingu vystupují jen dva partneři: nájemce a pronajímatel,
- **nepřímý finanční leasing** - firma prodá majetek leasingové společnosti a ta jej zpět pronajme původní firmě. Majetek tak fyzicky neopustí své původní místo,
- **leverage leasing** - nejobvyklejší typ finančního leasingu. Je charakteristický tím, že jde o třístranný vztah mezi nájemcem, pronajímatelem a věřitelem. Nájemce si vybere požadovaný majetek, používá jej, získává příjmy z jeho využití a splácí leasingové splátky. Pronajímatel koupí nájemcem požadovaný majetek do svého vlastnictví (6).

### **1.4.2. Cena leasingu**

Leasingová cena zahrnuje vstupní, neboli pořizovací cenu majetku, úrok z úvěru a leasingovou marži pronajímatele. Úrok z úvěru a leasingová marže jsou někdy dohromady označovány jako leasingové úročení. Výše celkového leasingového úročení je závislá na několika faktorech a mezi rozhodující patří:

- úroková sazba za úvěr,
- doba leasingu,
- interval a pravidelnost splátek,
- navýšení první splátky,
- odkupní cena (8).

Cenu leasingu lze vyjádřit jako tzv. leasingový koeficient, což je leasingová cena vydělená pořizovací cenou (8).

**Tab. 1: Pořadí členských společností ČLFA podle objemu pořizovaných cen ve finančním leasingu movitých věcí v roce 2014 (Zdroj: Vlastní zpracování dle (11))**

Společnost	Uzavřené obchody v mil. Kč
ČSOB Leasing, a. s.	4 172,95
Raiffeisen-Leasing, s. r. o.	2 792,19
SG Equipment Finance Czech Republic s. r. o.	2 600,73
Mercedes Benz Financial Services ČR s. r. o.	2 575,80
GE Money Leasing, s. r. o.	2 565,19
UniCredit Leasing CZ, a. s.	2 085,40
Deutsche Leasing ČR, spol. s r. o.	1 580,05
SCANIA FINANCE Czech Republic, s. r. o.	1 270,54
UNILEASING, a. s.	929,00
Erste Leasing, a. s.	600,41

## 1.5. Finanční analýza

Jakékoliv finanční rozhodování musí být podloženo finanční analýzou. Hlavní úlohou finanční analýzy je hodnocení ekonomické situace podniku. Zdrojem údajů pro finanční analýzu jsou především základní účetní výkazy, jimiž jsou zejména rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz cash flow (4).

### **Mezi základní metody finanční analýzy patří:**

- *analýza poměrových ukazatelů* - vyjadřuje a porovnává podíly vybraných údajů,
- *analýza absolutních ukazatelů* - porovnává přímo údaje v účetních výkazech (4).

#### **1.5.1. Analýza absolutních ukazatelů**

Analýza absolutních ukazatelů zkoumá strukturu aktiv a pasiv. Podle toho rozlišujeme horizontální a vertikální analýzu.

**Horizontální analýza** - sledujeme vývoj zkoumané veličiny v čase v závislosti na určitém minulém období. Pro analýzu meziročních změn se využívají různé indexy nebo diference. V případě indexů lze změnu vyjádřit v procentech, případně diference v absolutním čísle (4).

**Vertikální analýza** - objasňuje strukturu aktiv a pasiv podniku. Vyjadřuje podíl vybraných položek rozvahy k celkovým aktivům (resp. pasivům) či části aktiv (resp. pasiv). Zjišťujeme tedy procentuální zastoupení jednotlivých položek (4).

#### **1.5.2. Analýza poměrových ukazatelů**

Poměrové ukazatele umožňují srovnat určitý podnik s jinými podniky nebo s odvětvovým průměrem, resp. konkurenčními podniky. Analýza poměrovými ukazateli vychází výhradně z údajů ze základních účetních výkazů (4).

Poměrové ukazatele lze rozlišovat do pěti základních skupin:

- ukazatelé rentability,
- ukazatelé aktivity,
- ukazatelé zadluženosti,
- ukazatelé likvidity,
- ukazatelé kapitálového trhu (12).

## **Ukazatele rentability**

Rentabilita (výnosnost) je měřítkem schopnosti podniku dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu a vytvářet nové zdroje. V podstatě se vždy jedná o poměr zisku ke zvolené veličině. Obecně platí, že by ukazatele rentability měly mít rostoucí tendenci (4).

*Rentabilita celkového kapitálu*

$$ROA = \frac{\text{zisk}}{\text{celkový kapitál}} \quad (4)$$

Ukazatel vyjadřuje celkovou efektivnost firmy, nebo také produkční sílu. Tento ukazatel odráží výnosnost kapitálu bez ohledu na zdroj financování (4).

*Rentabilita vlastního kapitálu*

$$ROE = \frac{\text{zisk}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (4)$$

Ukazatel vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého akcionáři. S jeho pomocí mohou investoři zjistit, zda je jejich kapitál náležitě reprodukován (4).

*Rentabilita tržeb*

$$ROS = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} \quad (4)$$

Ukazatel vyjadřuje, kolik haléřů zisku přinesla jedna koruna tržeb (4).

## **Ukazatele aktivity**

Ukazatelé aktivity měří, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy (13).

*Obrat celkových aktiv*

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva celkem}} \quad (13)$$

Ukazatel udává, kolikrát se celková aktiva obrátí v tržby za rok (13).

*Obrat stálých aktiv*

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{stálá aktiva}} \quad (13)$$

Ukazatel udává, kolikrát se dlouhodobý majetek obrátí v tržby za rok (13).

*Ukazatel doby obratu zásob*

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}/360} \quad (13)$$

Doba obratu zásob vyjadřuje průměrný počet dnů, po něž jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich spotřeby (13).

*Ukazatel doby splatnosti pohledávek*

$$\text{Doba splatnosti pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}/360} \quad (13)$$

Ukazatel v průměru vyjadřuje, za jak dlouho firmě platí její odběratelé (13).

*Ukazatel doby splatnosti závazků*

$$\text{Doba splatnosti závazků} = \frac{\text{závazky}}{\text{tržby}/360} \quad (13)$$

Ukazatel znázorňuje dobu ve dnech, po které zůstávají krátkodobé závazky neuhrazeny (13).

## **Ukazatele zadluženosti**

Ukazatele zadluženosti měří rozsah, v jakém podnik využívá k financování dluh (13).

*Celková zadluženost*

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (13)$$

Obecně platí, že čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je riziko věřitelů (13).

*Koeficient samofinancování*

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (13)$$

Ukazatel vyjadřuje, do jaké míry je společnost schopna pokrýt své potřeby z vlastních zdrojů. Je vyjádřením finanční stability a samostatnosti firmy (13).

*Úrokové krytí*

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{provozní výsledek hospodaření}}{\text{nákladové úroky}} \quad (13)$$

Ukazatel znázorňuje, kolikrát je zisk vyšší než úroky (13).

## **Ukazatele likvidity**

Likvidita je schopnost podniku přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky a těmi krýt včas, v požadovaném množství a na požadovaném místě všechny splatné závazky. Likvidita představuje pohled na solventnost firmy, která je vyjádřením schopnosti podniku hradit včas a v požadované výši všechny splatné závazky (13).

*Běžná likvidita* - likvidita 3. stupně, doporučená hodnota tohoto ukazatele se pohybuje v rozmezí 1,5 - 2,5. Čím je jeho hodnota vyšší, tím menší je riziko platební neschopnosti vyvolané tím, že podnik své výrobky neprodá (2).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2)$$

*Pohotová likvidita* - likvidita 2. stupně, doporučená hodnota je v intervalu 1 - 1,5 (2).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2)$$

*Okamžitá likvidita* - likvidita 1. stupně, doporučená hodnota je v rozmezí 0,2 - 0,5 (2).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2)$$

## **1.6. Metody srovnání leasingu a bankovního úvěru**

Financování investic podniku prostřednictvím bankovního úvěru či leasingu jsou si hodně podobné. Obě zmíněné formy externího financování společnosti zvyšují její finanční riziko a v obou případech se také podnik zavazuje hradit po delší časový interval splátky (14).

**Při rozhodování mezi leasingovým a úvěrovým financováním bychom měli zohledňovat následující hlavní faktory:**

- *daňové aspekty* - odpisový, úrokový a leasingová daňový štít, daňová zvýhodnění investic při jejich pořízení,
- *úrokové sazby* z dlouhodobého úvěru a systém úvěrových splátek,
- *sazby odpisů* a zvolenou metodu odpisování majetku,
- *leasingové splátky*, jejich výši a průběh v rámci doby leasingu,
- *faktor času*, vyjádřený zvolenou diskontní sazbou pro srovnání budoucích peněžních toků spojených s úvěrem či leasingem (14).

*Nejčastěji se pro posouzení efektivnosti zvolených variant financování používají dvě metody:*

- metoda diskontovaných výdajů na leasing a úvěr,
- metoda čisté výhody leasingu (14).

### **1.6.1. Metoda diskontovaných výdajů na úvěr a leasing**

Skládá se z následujících čtyř kroků:

- nejdříve se kvantifikují výdaje, které vzniknou nájemci v souvislosti s leasingem; je třeba si uvědomit, že leasingové splátky musí být z hlediska výpočtu daně z příjmů vypočítané jako poměrná část celkového součtu všech splátek za dobu trvání leasingu,
- obdobně se určí výdaje v souvislosti s úvěrem - nutnost zohlednění úrokového daňového štítu,
- diskontování výdajů spojených s úvěrem i leasingem na současnou hodnotu, přičemž pro obě varianty se musí použít stejná diskontní sazba,
- vybere se ta varianta financování, která má nejnižší celkové diskontované výdaje (14).

Výpočet daňové úspory prezentuje následující vztah:

$$DAŇOVÁ \dot{U}SPORA = \text{daňově uznatelné výdaje} * \text{sazba daně z příjmů } 19\% \text{ (14)}$$

Současná hodnota jednotlivých úvěrových a leasingových obchodů se vypočte prostřednictvím odúročitele podle níže uvedených vztahů:

$$SH \text{ výdajů} = \text{měsíční výdaje} * \text{odúročitel}$$

$$SH \text{ daňové úspory} = \text{roční daňová úspora} * \text{odúročitel}$$

$$SH \text{ výdajů} = \Sigma SH \text{ výdajů} - \Sigma SH \text{ daňových úspor (14)}$$

### 1.6.2. Metoda čisté výhody leasingu

Tato metoda je založena na porovnání čisté současné hodnoty investice financované úvěrem a čisté současné hodnoty investice financované leasingem (6).

Základem metody čisté výhody leasingu je výpočet cash flow, spojeného s danou investicí, nepřímou metodou, včetně výdajů spojených s formou financování. Následným porovnáním obou veličin dostaneme čistou výhodu leasingu, která může být dvojího typu:

- jestliže  $\check{C}_l > \check{C}_u$ , je čistá výhoda leasingu **pozitivní**, což znamená, že leasing je efektivnější forma financování,
- jestliže  $\check{C}_l < \check{C}_u$ , pak je čistá výhoda leasingu **negativní**, což znamená, že efektivnější forma financování je úvěr (6).

*Čistou výhodu leasingu* můžeme matematicky vyjádřit takto:

$$\check{C}_{VL} = \check{C}_l - \check{C}_u \quad (6)$$

## 1.7. Daňové aspekty a odpisování

### 1.7.1. Daňové aspekty

Každá ze zvolených forem externího financování má jisté výhody v podobě daňově uznatelných výdajů vynaložených na dosažení, zajištění a udržení zdanitelných příjmů, které se pro zjištění základu daně odečtou ve výši prokázané poplatníkem a ve výši stanovené tímto zákonem a zvláštními předpisy. Ve výdajích na dosažení, zajištění a udržení příjmů nelze uplatnit ty výdaje, které již byly v předchozích zdaňovacích obdobích ve výdajích na dosažení, zajištění a udržení příjmů uplatněny. Tyto výdaje jsou uvedeny v zákoně č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, konkrétně v § 24 (15).

Daňově uznatelné náklady u leasingu tvoří leasingové splátky, u úvěru lze do daňově uznatelných nákladů zařadit jednak úroky, ale i odpisy majetku.

## **Výdaji podle ZDP § 24 odst. 2 jsou:**

### *Odpisy hmotného majetku*

#### *Plnění v podobě*

- úplaty u finančního leasingu hmotného majetku, který lze podle zákona odpisovat, ve výši a za podmínek uvedených v zákoně o dani z příjmů, přitom u poplatníků, kteří vedou daňovou evidenci, je tato úplata výdajem jen v poměrné výši připadající ze sjednané doby na příslušné zdaňovací období,
- úplaty u finančního leasingu movitého hmotného majetku, u kterého vstupní cena majetku nepřevyší částku 40 000 Kč,
- úplatou podle předchozích bodů je u postupníka i jím hrazená část postupiteli ve výši rozdílu mezi úplatou u finančního leasingu, která byla postupitelem zaplacená, a úplatou u finančního leasingu, která je u postupitele výdajem (nákladem) podle zákona o dani z příjmů § 24 odst. 6 při postoupení smlouvy o finančním leasingu hmotného majetku.

*Smluvní pokuty, úroky z prodlení, poplatky z prodlení, penále a jiné sankce ze závazkových vztahů, pokud byly zaplacený. (15).*

*Úplata u finančního leasingu hmotného majetku, který lze podle zákona o dani z příjmů odpisovat, se uznává jako výdaj (náklad) za podmínky, že*

- a) „doba finančního leasingu hmotného movitého majetku činí alespoň minimální dobu odpisování uvedenou v § 30 odst. 1; u hmotného movitého majetku zařazeného v odpisové skupině 2 nebo 3 podle přílohy č. 1 k tomuto zákonu lze dobu finančního leasingu zkrátit až o 6 měsíců. U nemovitých věcí musí doba finančního leasingu trvat nejméně 30 let. Doba finančního leasingu se počítá ode dne, kdy byla věc uživateli přenechána ve stavu způsobilém obvyklému užívání, a*
- b) po ukončení finančního leasingu není kupní cena vyšší než zůstatková cena vypočtená ze vstupní ceny evidované u vlastníka, kterou by předmět finančního leasingu měl při rovnoměrném odpisování podle § 31 odst. 1 písm. a) tohoto zákona k datu převodu vlastnického práva, a*
- c) po ukončení finančního leasingu hmotného majetku zahrne poplatník uvedený v § 2 převedený odkoupený majetek do svého obchodního majetku (15).“*

### 1.7.2. Odpisování

Odpisováním se rozumí zahrnování odpisů z hmotného majetku evidovaného u poplatníka, který se vztahuje k zajištění zdanitelného příjmu, do výdajů (nákladů) k zajištění tohoto příjmu. Odpisování lze zahájit po uvedení pořizované věci do stavu způsobilého obvyklému užívání, kterým se rozumí dokončení věci a splnění technických funkcí a povinností stanovených zvláštními právními předpisy pro užívání (15).

Doba odpisování majetku je stanovena zákonem o daních z příjmů a závisí na zařazení majetku do jednotlivých odpisových skupin, které jsou uvedeny v § 30 tohoto zákona. V prvním roce odpisování poplatník majetek zatřídí do příslušné odpisové skupiny (15).

**Tab. 2: Odpisové skupiny** (Zdroj: Vlastní zpracování dle (15))

Odpisová skupina	Doba odpisování
1	3 roky
2	5 let
3	10 let
4	20 let
5	30 let
6	50 let

#### **Hmotným majetkem se pro účely ZDP rozumí:**

- a) *samostatné movité věci, popřípadě soubory movitých věcí se samostatným technicko-ekonomickým určením, jejichž vstupní cena je vyšší než 40 000 Kč a mají provozně-technické funkce delší než jeden rok,*
- b) *budovy a domy,*
- c) *stavby,*
- d) *pěstitelské celky trvalých porostů s dobou plodnosti delší než tři roky vymezené v odstavci 9,*
- e) *dospělá zvířata a jejich skupiny, jejichž vstupní cena je vyšší než 40 000 Kč,*
- f) *jiný majetek vymezený v § 26 odstavci 3 (15).*

**Jiným majetkem se pro účely ZDP rozumí:**

- technické zhodnocení
- výdaje hrazené uživatelem, které podle zvláštních předpisů nebo podle daňové evidence tvoří součást ocenění hmotného majetku, který je předmětem finančního leasingu a které v úhrnu se sjednanou kupní cenou uvedenou ve smlouvě převyšují u movitého majetku částku 40 000 Kč (15).

## 2. ANALÝZA PROBLÉMŮ A SOUČASNÉ SITUACE

Tato část práce se zabývá konkrétním výběrem nejvhodnější varianty financování níže uvedeného stroje. Nejprve byla zpracována finanční analýza, která vyhodnotí finanční stabilitu společnosti. Další část této kapitoly se zabývá podrobným srovnáním financování uvedené investice prostřednictvím bankovního úvěru a finančního leasingu.

### 2.1. Charakteristika společnosti

*Brisk, výrobní družstvo*



**Identifikační číslo:** 65279280

**Místo podnikání:** č. p. 9, 696 48 Ježov

**Výrobní program:**

- výrobky potahované kartonáže,
- reklamní výseky,
- expediční kartony,
- pouzdra na knihy,
- kazety na archivní vína,
- odnosky na vína z mikrovlny,
- krabice na cukrářské výrobky,
- kartonek na kraslice,
- výseky různých tvarů,
- výroba tašek z netkané textilie,
- PET lahve,
- PET kanystry (16).

Společnost Brisk, výrobní družstvo se od roku 1996 věnuje kartonážní výrobě, zejména obalů z papíru a lepenky. Postupně rozšířilo výrobu obalů s orientací na výrobky z PETu (16).

Společnost se zaměřuje na výrobky potahované kartonáže, reklamní výseky a expediční kartony včetně potisku (sítotisk i ofset). Novinkou jsou výrobky PET vyráběné technologií vstřikovyfukováním, což umožňuje vyrábět lahvičky o malém objemu, tj. od 10 ml a složitějších tvarů, než umožňuje klasická výroba z preforem (16).

Výrobky společnosti Brisk jsou určeny především pro kosmetiku, farmacii, zdravotnictví a výrobky větších objemů pro potravinářství, bytovou chemii, autokosmetiku apod. (16).

V roce 2004 získala společnost certifikát na ISO 9001 a ISO 14001, což je potvrzeno certifikačním orgánem, který pravidelně provádí certifikaci (16).

## 2.2. Pořizovaný majetek

S rostoucími požadavky zákazníků o zajištění čím dál většího rozsahu výrobků, samozřejmě souvisí také rozšiřování sortimentu společnosti. Společnost se proto rozhodla pro nákup nového stroje s technologií vstřikovyfukování PET.

Pořizovaným majetkem je speciální stroj s technologií vstřikovyfukování PET. Jedná se o stroj ASB-12M.

Nádoby vyrobené na tomto stroji lze použít jak pro potřeby potravinového charakteru, tak i nepotravinového. Především v odvětví kosmetiky (řasenka, pleťová voda, krémy), ve zdravotnictví (oční kapky, léky), dále kojenecké lahve, koření, alkohol, limonády atd. (17).



**Obr. 2: Stroj ASB-12M (Zdroj: dle (17))**

## 2.3. Finanční analýza

V této části je zhodnocena finanční stabilita společnosti pomocí metod finanční analýzy. Pro účely finanční analýzy budou použita veřejně dostupná data z účetních výkazů společnosti Brisk, výrobní družstvo. Potřebná data budou čerpána z rozvah a výkazů zisku a ztráty společnosti od roku 2011 do roku 2013. Výkazy z roku 2014 nebyly v době zpracování k dispozici.

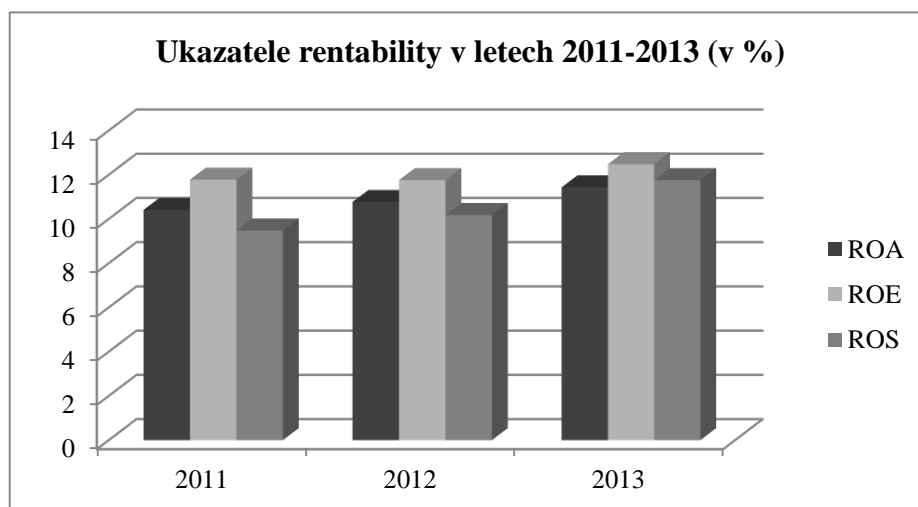
### 2.3.1. Ukazatele rentability

Ukazatele rentability nám asi nejlépe mohou ukázat, jak společnost hospodaří, zda úspěšně či neúspěšně, tj. zda dosahuje zisku, či ztráty. Tento ukazatel je všeobecně považován za vrcholový ukazatel efektivnosti podniku.

Veškeré výpočty ukazatelů rentability byly vypočteny na základě uvedených vzorců z kapitoly 1.5.2.

**Tab. 3: Ukazatele rentability v letech 2011-2013** (Zdroj: Vlastní zpracování dle (18))

Ukazatel	2011	2012	2013
ROA [%]	10,41	10,77	11,43
ROE [%]	11,78	11,76	12,48
ROS [%]	9,48	10,18	11,76



**Graf 1: Ukazatele rentability v letech 2011-2013** (Zdroj: Vlastní zpracování dle (18))

**Rentabilita celkových aktiv, ROA** ukazuje ziskovost celkových vložených prostředků. Jak můžeme vidět z tabulky ve sledovaném období, jsou hodnoty tohoto ukazatele rostoucí a považují se za dobré.

**Rentabilita vlastního kapitálu, ROE** ve sledovaném období vykazuje růst, což je pro družstvo velmi pozitivní.

**Rentabilita služeb, ROS** má rostoucí tendenci, což se považuje za příznivý vývoj.

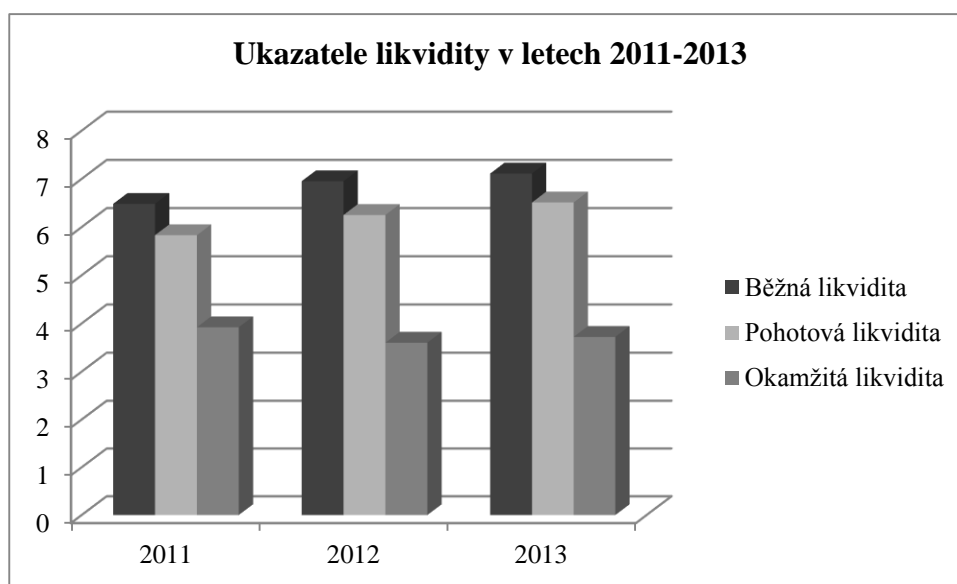
### 2.3.2. Ukazatele likvidity

Mezi ukazatele likvidity patří likvidita běžná, pohotová a okamžitá. Avizují, jak si na tom stojí naše společnost ve vztahu ke svým krátkodobým závazkům. Hodnotí tedy, jak rychle je schopna své závazky splácet.

Ukazatele likvidity byly vypočteny na základě vzorců uvedených v kapitole 1.5.2.

**Tab. 4: Ukazatele likvidity** (Zdroj: Vlastní zpracování dle (18))

Ukazatel	2011	2012	2013
<b>Běžná likvidita</b>	6,48	6,95	7,11
<b>Pohotová likvidita</b>	5,83	6,25	6,51
<b>Okamžitá likvidita</b>	3,92	3,60	3,72



**Graf 2: Ukazatele likvidity v letech 2011-2013** (Zdroj: Vlastní zpracování dle (18))

**Běžná likvidita** ve sledovaném období pomalu roste. V našem případě vypočtené hodnoty výrazně převyšují doporučené. Společnost je schopna dostát svým závazkům.

**Pohotová likvidita** by měla mít standardní hodnotu kolem 1. V našem případě je hodnota tohoto ukazatele opět nad průměrem a pomalu stoupá.

**Okamžitá likvidita** se doporučuje vyšší než 0,2. Ve sledovaném období je vývoj kolísavý a hodnoty jsou opět velmi vysoké. Finanční majetek tedy výrazně pokrývá krátkodobé cizí zdroje.

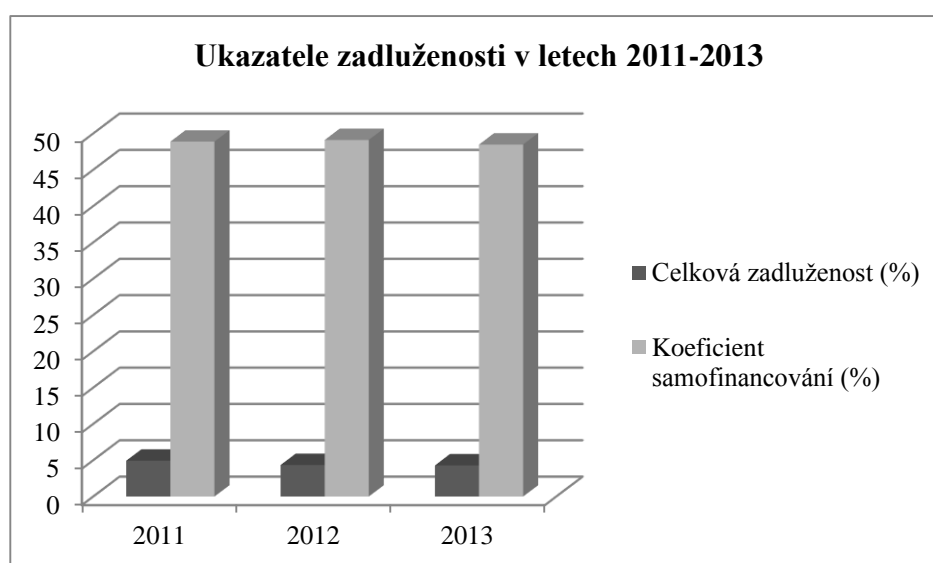
### 2.3.3. Ukazatele zadluženosti

Při analýze zadluženosti se zaměřujeme především na to, jak je financována dlouhodobá činnost podniku. Zkoumáme, zda je podnik financován spíše vlastním nebo cizím kapitálem.

Výpočty ukazatelů zadluženosti byly provedeny podle vzorců z kapitoly 1.5.2.

**Tab. 5: Ukazatele zadluženosti v letech 2011-2013** (Zdroj: Vlastní zpracování dle (18))

Ukazatel	2011	2012	2013
Celková zadluženost [%]	4,94	4,35	4,29
Koeficient samofinancování [%]	48,88	49,11	48,48



**Graf 3: Ukazatele zadluženosti v letech 2011-2013** (Zdroj: Vlastní zpracování dle (18))

**Celková zadluženost** ve sledovaném období postupně klesá a má tak příznivý vývoj. Hodnoty tedy nejsou rizikem pro věřitele, především pro banku.

**Koeficient samofinancování** má kolísavý vývoj. Čím vyšší je podíl vlastního kapitálu, tím vyšší je stabilita podniku.

Z finanční analýzy si lze všimnout, že existuje celá řada ukazatelů, které mají svůj specifický význam. Určitě mezi nejdůležitější patří ukazatele rentability, neboť jejich kladné hodnoty v delším období mohou podniku zaručit přežití. U těchto ukazatelů můžeme sledovat velmi pozitivní vývoj. Kromě těchto ukazatelů zaujímají důležité místo i ukazatele zadluženosti, které se zabývají tím, jak je daná společnost financována. Mezi další významné ukazatele zcela jistě patří ukazatele likvidity, neboť právě ty rozhodují o tom, zda a jak je podnik schopen splácet své dluhy. I vývoj těchto ukazatelů můžeme hodnotit velmi kladně.

Finanční analýza společnosti dosahuje velmi příznivých výsledků. Výrobní družstvo se tak ve sledovaném období jeví jako finančně stabilní.

## **2.4. Produkty vybraných společností**

Při výběru jednotlivých produktů leasingových společností a bankovních institucí je pro společnost důležité, zjistit si o nich dostatečné množství informací. Při počátečním výběru je vhodné vycházet především z výše požadované částky, prestiže jednotlivých organizací a dále je nutné přihlídnout k jejich dostupnosti pro společnost. Je také důležité vědět, za jakých podmínek jsou společnosti ochotny externí financování firmě poskytnout.

### **Výchozí údaje:**

- pořizovací cena investice 3 500 000 Kč bez DPH
- požadovaný úvěr či leasing na 5 let
- jednorázová mimořádná splátka max. 20 % z pořizovací ceny majetku bez DPH
- měsíční splátky

### 2.4.1. Vybrané úvěrové produkty

Při výběru úvěrových produktů je v první řadě přihlíženo k výše úvěrované částky a k všeobecným podmínkám, za které jednotlivé banky poskytují úvěr.

Jedná se zejména o:

- dobu splatnosti
- výši úrokových sazeb
- poplatek zpracování žádosti o úvěr
- poplatek za zřízení úvěru
- poplatek za správu úvěrového účtu

Výše uvedená fakta jsou zahrnuta ve vypracovaných splátkových plánech produktů jednotlivých bankovních institucí a leasingových společností, které jsou také součástí příloh číslo 3-6 této práce.

Podle výše uvedených skutečností jsou vybrány tyto instituce a jejich produkty:

- **Česká spořitelna, a. s.**      *Investiční úvěr*
- **GE Money Bank, a. s.**      *Expres Business*

Podrobné údaje o jednotlivých produktech a podmínky uvedených bank jsou pro dostatečnou přehlednost uvedeny níže. Následně je uveden vzorec pro určení výše anuitní splátky.

*Výpočet výše anuitní splátky jednotlivých úvěrů:*

$$a = D \times \frac{1}{1 - \left(\frac{1}{1+i}\right)^n}$$

*a* .... výše pravidelné anuity (splátky),

*D* ... výše úvěru,

*i* ..... úroková sazba, p.m.,

*n* .... doba splácení úvěru v měsících (19).

Česká spořitelna, a.s.



*Investiční úvěr* České spořitelny je ideální pro malé firmy a podnikatele k financování jejich investic. Předmětem úvěrování může být nákup strojů, zařízení kanceláře, vozový park, koupě cenných papírů, obchodních podílů a další investice (20).

- prostřednictvím úvěru lze financovat potřeby až do výše 5 mil. Kč,
- k vyřízení úvěru stačí pouze pět dokladů,
- žádost o úvěr je vyřízena do 5 dnů od jejího podání,
- je zde možnost odložit čerpání až o pět měsíců,
- čerpat peníze lze jednorázově nebo postupně,
- poplatek za realizaci úvěru ve výši 0,5% z výše úvěru,
- měsíční poplatek za vedení účtu je 300 Kč,
- splácet lze pravidelně, nepravidelně i jednorázově (20).

GE Money Bank, a. s.



GE Money  
ČESKÁ REPUBLIKA

*Expres Business* úvěr je určen pro právnické osoby a fyzické osoby podnikatele. Jedná se o úvěr se splatností až 10 let. Expres Business lze použít k financování dlouhodobých potřeb, především k financování nákupu strojů, zařízení a nemovitostí nebo k jejich obnově. Úvěr je zajištěn nemovitostí. Výhodou úvěru je výrazně zkrácený schvalovací proces, možnost úvěr kdykoliv předčasně splatit, splátky jistiny lze odložit (21).

- investiční potřeby lze financovat až do výše 5 000 000 Kč,
- rozhodnutí o schválení úvěru do 1 dne,
- podání žádosti o úvěr ve výši 5 000 Kč,
- za realizaci úvěru 0,5 % z úvěrované částky,
- úrokové sazby se stanovují individuálně, v našem případě 8,3%,
- výrazně zkrácený a zjednodušený schvalovací proces,
- měsíční poplatek za správu úvěrového účtu je 300 Kč (21).

## 2.4.2. Vybrané leasingové produkty

Při výběru leasingové společnosti a jejich produktů je také dobré zaměřit se na skutečnosti, které mohou ovlivnit výši výdajů vynaložených v souvislosti s financováním prostřednictvím leasingu. Je také nutné vědět, za jakých podmínek leasingové společnosti nabízejí své služby.

Jedná se zejména o:

- výběr výše mimořádné splátky
- poplatek za vyřízení
- kupní cena
- výše řádných splátek, atd.

Údaje týkající se leasingu jsou také zahrnuty ve splátkových plánech v přílohách číslo 5 a 6 této práce.

Na základně výše uvedených skutečností jsou vybrány následující leasingové společnosti a jejich konkrétní produkty:

- **ČSOB Leasing, a. s.** *Finanční leasing*
- **UniCredit Leasing CZ, a. s.** *UCL LeaseMachinery*

**ČSOB Leasing, a. s.** 

Je dceřinou společností Československé obchodní banky, a. s., která je stoprocentním vlastníkem. ČSOB Leasing, a. s. je specializovaná leasingová společnost, poskytující služby finančního i operativního leasingu všem typům zákazníků - společnostem, podnikatelům právnickým osobám i fyzickým osobám nepodnikatelům. Společnost je členem České leasingové a finanční asociace (22).

- leasingové splátky se platí průběžně na základě splátkového kalendáře,

- variabilní délka splácení: u první odpisové skupiny min. 36měsíců, u druhé odpisové skupiny min. 54 měsíců,
- leasingové splátky jsou pro firmu plně uznatelným daňovým nákladem (22).

UniCredit Leasing CZ, a. s.



Společnost UniCredit Leasing CZ, a. s. byla založena v roce 1991 a od svého vzniku patří k lídrům trhu. V posledních letech je největší a nejvýznamnější společností nebankovního financování v České republice. UniCredit Leasing CZ, a. s., je univerzální a největší společností na českém trhu, která nabízí jak leasingové, tak i úvěrové produkty nejenom pro financování osobních vozidel, ale také dopravní techniky, strojů a zařízení. Poskytuje služby občanům, firmám, podnikatelům, ale také městským a obecním samosprávám. Společnost je také členem České leasingové a finanční asociace (23).

- mimořádná leasingová splátka - od 10 % do 70 % z pořizovací ceny předmětu financování,
- splácení leasingu v Kč či EUR,
- způsob splácení měsíčně nebo kvartálně,
- fixní nebo variabilní splátky (23).

#### 2.4.3. Přehled podmínek

##### ÚVĚRY

**Tab. 6: Přehled úvěrových podmínek bankovních institucí (Zdroj: Vlastní zpracování dle (20), (21))**

	ČS, a. s.	GE Money Bank, a.s.
<b>Doba splatnosti (v měsících)</b>	60	60
<b>Roční úroková sazba (p. a.)</b>	7,50%	8,30%
<b>Způsob splácení</b>	měsíční	měsíční
<b>Zpracování žádosti o úvěr (Kč)</b>	zdarma	5 000
<b>Poplatek za vedení účtu (Kč)</b>	300	300
<b>Poplatek za poskytnutí úvěru (Kč)</b>	0,5% z výše úvěru	0,5 % z výše úvěru

## LEASINGY

**Tab. 7: Přehled podmínek leasingových společností (Zdroj: Vlastní zpracování dle (22), (23))**

	ČSOB Leasing	UniCredit Leasing
<b>Doba splatnosti (v měsících)</b>	60	60
<b>Mimořádná splátka bez DPH (20%)</b>	700 000 Kč	700 000 Kč
<b>Kupní cena bez DPH</b>	1 000 Kč	1 000 Kč
<b>Řádná splátka</b>	58 900 Kč	62 400 Kč

### 2.4.4. Metoda diskontovaných výdajů na leasing a úvěr

*Metoda se skládá z následujících po sobě jdoucích kroků:*

- 1) Kvantifikujeme výdaje, které snížíme o daňovou úsporu, vzniklé v souvislosti s leasingem
- 2) Obdobně určíme výdaje vzniklé v souvislosti s úvěrem
- 3) Diskontujeme zjištěné výdaje spojené s leasingem a úvěrem na současnou hodnotu, pro obě varianty se musí využít stejná diskontní sazba
- 4) Výběr varianty financování, která má nejnižší celkové diskontované výdaje

### **KVANTIFIKACE VÝDAJŮ:**

#### ***Kvantifikace výdajů vzniklých ve spojení s úvěrem:***

Při financování prostřednictvím úvěrů můžeme mezi výdaje zařadit platbu úroků a poplatků vzniklých v souvislosti s uzavřením úvěru a vedením úvěrového účtu.

Výdaje vzniklé v souvislosti s úvěrem jsou:

- poplatky
- úroky

#### ***Kvantifikace výdajů vzniklých ve spojení s leasingem:***

Při financování prostřednictvím leasingu dochází v prvním měsíci k uhrazení mimořádné splátky, popř. ostatních souvisejících poplatků. Následují jednotlivé řádné splátky a v posledním měsíci dojde také k uhrazení kupní ceny majetku.

Výdaje vzniklé v souvislosti s leasingem:

- mimořádná leasingová splátka
- poplatky
- řádné splátky
- kupní cena

V níže uvedených tabulkách jsou vyčísleny roční výdaje vzniklé v souvislosti jak s úvěrem, tak i s leasingem. Tyto výdaje jsou s přesností na měsíce rozpočítané ve splátkových plánech, které jsou uvedeny v přílohách práce číslo 3-6.

**Tab. 8: Roční vyčíslení výdajů vzniklých v souvislosti s úvěrem v Kč (Zdroj: Vlastní zpracování)**

Rok	ČS, a. s.			GE Money Bank, a. s.		
	úroky	poplatky	Σ výdajů	úroky	poplatky	Σ výdajů
<b>2015</b>	85 683	18 700	104 383	94 863	23 700	118 563
<b>2016</b>	227 046	3 600	230 646	251 947	3 600	255 547
<b>2017</b>	179 337	3 600	182 937	199 717	3 600	203 317
<b>2018</b>	127 924	3 600	131 524	142 982	3 600	146 582
<b>2019</b>	72 520	3 600	76 120	81 355	3 600	84 955
<b>2020</b>	15 469	2 400	17 869	17 396	2 400	19 796
<b>Σ</b>	<b>707 980</b>	<b>35 500</b>	<b>743 480</b>	<b>788 260</b>	<b>40 500</b>	<b>828 760</b>

**Tab. 9: Roční vyčíslení výdajů vzniklých v souvislosti s leasingem v Kč (Zdroj: Vlastní zpracování)**

Rok	ČSOB Leasing, a. s.				UniCredit Leasing CZ, a. s.			
	MLS	řádná splátka	KC	Σ výdajů	MLS	řádná splátka	KC	Σ výdajů
<b>2015</b>	700 000	294 500		994 500	700 000	312 000		1 012 000
<b>2016</b>		706 800		706 800		748 800		748 800
<b>2017</b>		706 800		706 800		748 800		748 800
<b>2018</b>		706 800		706 800		748 800		748 800
<b>2019</b>		706 800		706 800		748 800		748 800
<b>2020</b>		412 300	1 000	413 300		436 800	1 000	437 800
<b>Σ</b>	<b>700 000</b>	<b>3 534 000</b>	<b>1 000</b>	<b>4 235 000</b>	<b>700 000</b>	<b>3 744 000</b>	<b>1 000</b>	<b>4 445 000</b>

## VYČÍSLENÍ DAŇOVÉ ÚSPORY:

Daňová úspora představuje výši částky, kterou ušetříme tím, že si můžeme od zdanitelných výnosů odečíst daňově uznatelné výdaje.

Výpočet daňové úspory je uveden v kapitole 1.6. Pro účely této práce budu počítat se sazbou daně, která je dle zákona 583/1992 Sb., o daních z příjmů, ve znění p. p., 19 %. V desetinném tvaru tedy 0,19.

Do daňově uznatelných výdajů, které souvisí s úvěrem lze započíst:

- odpisy
- úroky
- poplatky

Pořizovaný majetek spadá do druhé odpisové skupiny, proto bude odpisován 5 let, a to rovnoměrným způsobem odpisování. V následující tabulce je sestaven odpisový plán majetku.

**Tab. 10: Rovnoměrné odpisy majetku dle ZDP (Zdroj: Vlastní zpracování)**

Rok	Vstupní cena (Kč)	Roční odpis (Kč)	Oprávký celkem (Kč)	ZC (Kč)
2015	3 500 000	385 000	385 000	3 115 000
2016	3 500 000	778 750	1 163 750	2 336 250
2017	3 500 000	778 750	1 942 500	1 557 500
2018	3 500 000	778 750	2 721 250	778 750
2019	3 500 000	778 750	3 500 000	0

Mezi daňově uznatelné výdaje související s leasingem patří:

- časové rozlišení měsíčních splátek
- kupní cena
- řádné splátky

Níže uvedené tabulky znázorňují celkové daňově uznatelné výdaje a vyčíslení daňové úspory v souvislosti s jednotlivými úvěry i leasingy.

**Tab. 11: Vyčíslení daňové úspory v souvislosti s úvěrem v Kč (Zdroj: vlastní zpracování)**

Rok	ČS, a. s.			GE Money Bank, a. s.		
	Σ DUN	daň	daňová úspora	Σ DUN	daň	daňová úspora
2015	489 383	19 %	92 983	503 563	19 %	95 677
2016	1 009 396	19 %	191 785	1 034 297	19 %	196 517
2017	961 687	19 %	182 721	982 067	19 %	186 593
2018	910 274	19 %	172 952	925 332	19 %	175 813
2019	854 870	19 %	162 425	863 705	19 %	164 104
2020	17 869	19 %	3 395	19 796	19 %	3 761
<b>Σ</b>	<b>4 243 480</b>	<b>X</b>	<b>806 261</b>	<b>4 328 760</b>	<b>X</b>	<b>822 464</b>

**Tab. 12: Vyčíslení daňové úspory v souvislosti s leasingem v Kč (Zdroj: vlastní zpracování)**

Rok	ČSOB Leasing, a. s.			UniCredit Leasing CZ, a. s.		
	Σ DUN	daň	daňová úspora	Σ DUN	daň	daňová úspora
2015	352 833	19 %	67 038	370 333	19 %	70 363
2016	846 800	19 %	160 892	888 800	19 %	168 872
2017	846 800	19 %	160 892	888 800	19 %	168 872
2018	846 800	19 %	160 892	888 800	19 %	168 872
2019	846 800	19 %	160 892	888 800	19 %	168 872
2020	494 967	19 %	94 044	419 467	19 %	98 699
<b>Σ</b>	<b>4 235 000</b>	<b>X</b>	<b>804 650</b>	<b>4 445 000</b>	<b>X</b>	<b>844 550</b>

## DISKONTOVÁNÍ VÝDAJŮ NA SOUČASNOU HODNOTU

Diskontování výdajů spojených s leasingem a úvěrem na současnou hodnotu bude provedeno prostřednictvím odúročitele, podle následujícího vzorce:

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

$i$  .... diskontní sazba v p.m.,

$n$  .... počet již proběhlých období, měsíčně (24).

Pro přesnou srovnatelnost všech výpočtů je nutné použít vždy stejnou hodnotu diskontní sazby, která je 0,05 % p.a., tedy 0,00417 % p.m. (25).

Tuto diskontní sazbu aplikuji do vzorce pro výpočet odúročitele, který následně použiji k výpočtu současné hodnoty podle vztahů z kapitoly 1.6.1.

**Tab. 13: Diskontování výdajů v souvislosti s úvěrem na současnou hodnotu v Kč**  
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Rok	ČS, a. s.			GE Money Bank, a. s.			Odúročitel
	SH výdajů	DÚ	SH DÚ	SH výdajů	DÚ	SH DÚ	
2015	299 197	92 983	92 936	309 548	95 677	95 629	0,9995
2016	844 823	191 785	191 594	860 872	196 517	196 320	0,9990
2017	844 400	182 721	182 446	860 441	186 593	186 313	0,9985
2018	843 978	172 952	172 606	860 010	175 813	175 461	0,9980
2019	843 562	162 425	162 019	859 587	164 104	163 694	0,9975
2020	560 731	3 395	3 385	571 383	3 761	3 750	0,9970
<b>Σ</b>	<b>4 236 690</b>	<b>806 261</b>	<b>804 987</b>	<b>4 321 841</b>	<b>822 464</b>	<b>821 167</b>	<b>X</b>

**Tab. 14: Diskontování výdajů v souvislosti s leasingem na současnou hodnotu v Kč**  
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Rok	ČSOB Leasing, a. s.			UniCredit Leasing CZ, a. s.			Odúročitel
	SH výdajů	DÚ	SH DÚ	SH výdajů	DÚ	SH DÚ	
2015	994 471	67 038	67 005	1 011 969	70 363	70 328	0,9995
2016	706 488	160 892	160 731	748 469	168 872	168 703	0,9990
2017	706 134	160 892	160 651	748 095	168 872	168 619	0,9985
2018	705 781	160 892	160 570	747 720	168 872	168 534	0,9980
2019	705 434	160 892	160 490	747 352	168 872	168 450	0,9975
2020	411 159	94 044	93 762	435 533	98 699	98 403	0,9970
<b>Σ</b>	<b>4 229 467</b>	<b>804 650</b>	<b>803 208</b>	<b>4 439 138</b>	<b>844 550</b>	<b>843 037</b>	<b>X</b>

Prostřednictvím takto vypočtené současné hodnoty výdajů jednotlivých obchodů lze posoudit, který z nabízených produktů vybraných institucí je z finančního hlediska pro společnost nejvhodnější a vykazuje tak nejnižší diskontované výdaje.

### Shrnutí výsledků metody

Na základě výše uvedených postupů, které byly aplikovány na jednotlivé finanční obchody, byly vypočteny současné hodnoty výdajů. Po převedení výsledků na současnou hodnotu jsem následně určila nejnižší diskontované výdaje. V následujících tabulkách jsou uvedeny výsledky výpočtů jednotlivých finančních obchodů.

**Tab. 15: Přehled celkových diskontovaných výdajů v souvislosti s úvěrem v Kč**  
(Zdroj: Vlastní zpracování)

ÚVĚR	SH výdajů na úvěr	SH daňové úspory	Celkové diskontované výdaje
Česká spořitelna	4 236 690	804 987	<b>3 431 703</b>
GE Money Bank	4 321 841	821 167	<b>3 500 674</b>

**Tab. 16: Přehled celkových diskontovaných výdajů v souvislosti s leasingem v Kč**  
(Zdroj: Vlastní zpracování)

LEASING	ČSH výdajů na leasing	ČSH daňové úspory	Celkové diskontované výdaje
ČSOB Leasing	4 229 467	803 208	<b>3 426 259</b>
UniCredit Leasing CZ	4 439 138	843 037	<b>3 596 101</b>

Veškeré výpočty byly realizovány v programu MS Excel v odpovídajících tabulkách. Příslušné platební kalendáře a přehledné tabulky obsahující jednotlivé výdaje vynaložené v příslušných letech a měsících jsou součástí příloh práce, konkrétně se jedná o přílohy číslo 3-6.

### 3. VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

Výstupy této práce tvoří současné hodnoty čtyř vybraných úvěrových a leasingových produktů, které na českém trhu nabízí bankovní instituce a leasingové společnosti. Mým hlavním cílem bylo nalézt pro výrobní družstvo Brisk právě takový produkt, který by byl pro společnost nejvýhodnější.

Metoda diskontovaných výdajů na leasing a úvěr stanovuje efektivnost plánované investice převedením budoucích výdajů na současnou hodnotu. Pomocí výpočtů této metody jsem dospěla k tomu, že nejnižší současnou hodnotu vykazuje financování prostřednictvím společnosti ČSOB Leasing, a. s. dle uvedených podmínek v předchozí kapitole. Produkt této leasingové společnosti se tedy stává pro výrobní družstvo nejvýhodnější a její finanční stabilitu by zatížil nejméně.

Níže uvedená tabulka zobrazuje pro srovnání celkové diskontované výdaje vybraných produktů.

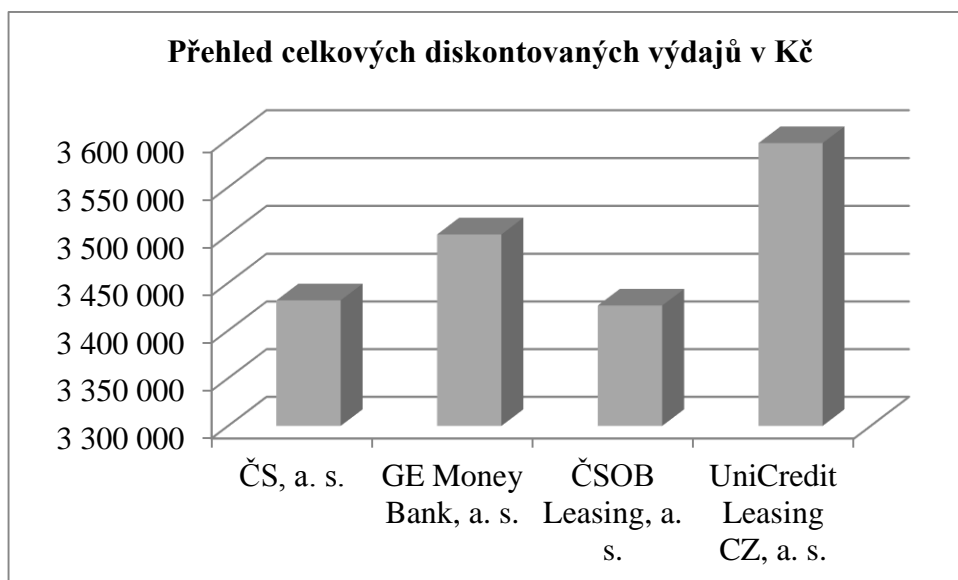
**Tab. 17: Přehled celkových diskontovaných výdajů** (Zdroj: Vlastní zpracování)

ČS, a. s.	GE Money Bank, a. s.	ČSOB Leasing, a. s.	UniCredit Leasing CZ, a. s.
3 431 703 Kč	3 500 674 Kč	3 426 259 Kč	3 596 101 Kč

Jako druhý nejvýhodnější produkt se pro výrobní družstvo jeví úvěr od společnosti Česká spořitelna, a. s. Za produktem, který vykazuje nejnižší diskontované výdaje, zaostává pouze o necelých 6 000 Kč, což je způsobeno nižšími splátkami v případě ČSOB Leasingu.

Celkové diskontované výdaje v případě financování prostřednictvím bankovní instituce GE Money Bank, a. s. jsou už razantně vyšší. Rozdíl od nejvýhodnějšího produktu je více než 74 000 Kč, a tak se při rozhodování o výběru financování produkt této společnosti vylučuje.

Produkt leasingové společnosti UniCredit Leasing CZ, a.s. se pro společnost Brisk, výrobní družstvo jeví jako nejméně výhodný. Tento produkt vykazuje nejvyšší hodnotu celkových diskontovaných výdajů, což je způsobeno vyššími měsíčními splátkami a zároveň vyšší cenou leasingu.



**Graf 4: Přehled celkových diskontovaných výdajů jednotlivých produktů (Zdroj: Vlastní zpracování)**

Při návrhu vlastního řešení se budu v první řadě řídit srovnáním finančních parametrů. Jak již bylo řečeno výše, nejnižší diskontované výdaje, ve výši 3 426 259 Kč, vykazuje produkt od společnosti ČSOB Leasing, a. s.

Jelikož rozhodnutí o variantě financování ovlivňují i další výhody a nevýhody obou forem, nemůže samozřejmě společnost při rozhodování přihlížet jenom k metodě diskontovaných výdajů.

Výhodou financování prostřednictvím úvěru je, že se majetek stává součástí obchodního majetku společnosti, což znamená, že společnost s ním může jakkoliv disponovat. Další výhodou tohoto financování je rovněž možnost uplatnění daňové úspory nejen ze zaplacených úroků, ale také z odpisů. Nevýhodou této formy financování, především u vyšších částek, je zajištění úvěru. Nejčastěji se úvěr zajišťuje nemovitostí. Další

nevýhodou je administrativní náročnost, neboť banky při poskytování úvěrů obvykle vyžadují spoustu různých potvrzení a dokladů.

Velkou výhodou leasingu je to, že náklady související s pořízením investice nejsou zachyceny v rozvaze společnosti. Další výhodou je jeho rychlejší vyřízení oproti úvěru a pro většinu subjektů je leasing snadno získatelný. Naopak velkou nevýhodou představuje skutečnost, že majetek po celou dobu nájmu vlastní pronajímatel, tedy leasingová společnost, a nájemce tak nemá oprávnění disponovat s majetkem bez souhlasu pronajímatele. Největší hrozbou může být úpadek leasingové společnosti, protože tak může dojít ke ztrátě investice.

Je třeba poznamenat, že na celý proces pořízení investice je nutné nahlížet souhrnně. Každá společnost by měla posoudit faktory, které mohou ovlivnit výši výdajů, jako jsou například zaplacené úroky a poplatky v případě úvěru, a v případě leasingu se jedná především o výši řádných splátek a poplatků.

Kromě finančních parametrů existuje celá řada jiných aspektů, které je nutné brát na zřetel. Mohou jimi být například dostupnost, rychlost uzavření smlouvy, ale také nejistota vůči finančnímu partnerovi, s kterým společnost uzavřela leasingovou smlouvu, případně smlouvu o úvěru.

Jestliže tedy budu hodnotit efektivnost investice výhradně z hlediska finančního, doporučuji společnosti Brisk, výrobní družstvo variantu financování prostřednictvím leasingu, konkrétně společnosti ČSOB Leasing, a. s.

## ZÁVĚR

Hlavním cílem této práce bylo vybrat pro společnost Brisk, výrobní družstvo vhodný produkt externího financování dlouhodobého majetku. Jedním z dílčích cílů bylo provést malou finanční analýzu, která zhodnotí finanční situaci společnosti. Nejdůležitější částí této práce je návrhová část, která představuje výběr nejvýhodnější varianty financování investice. Pro vytvoření návrhu bylo nutné pomocí odúročitele vypočítat celkové diskontované výdaje jednotlivých produktů.

Prvním krokem bylo vymezení teoretických východisek, které jsem čerpala z odpovídající literatury. Vymezení spočívalo v charakteristice různých způsobů financování společnosti. Konkrétně jsem se zaměřila na financování prostřednictvím bankovního úvěru a finančního leasingu. Dále jsem se věnovala také metodám srovnání leasingu a bankovního úvěru.

V praktické části své bakalářské práce jsem se zaměřila na konkrétní společnost, její charakteristiku a pořizovaný majetek. Provedla jsem malou finanční analýzu, z jejíchž výsledků mohu konstatovat, že společnost je finančně velmi stabilní. Uvádím zde také informace o jednotlivých produktech bankovních institucí a leasingových společnostech na českém trhu, které jsou nezbytné pro další výpočty. Základní informace o produktech jsou běžně dostupné na příslušných internetových stránkách. Na pobočkách lze zjistit podrobnější informace.

Aplikace metody diskontovaných výdajů na leasing a úvěr, která zohledňuje faktor času, je početně náročnější, ale jejím prostřednictvím lze přesněji určit současné hodnoty investic a stanovit tak nejvýhodnější variantu. Na základě provedených výpočtů jsem pro společnost vybrala variantu financování prostřednictvím leasingu od společnosti ČSOB Leasing, a. s.

Dle mého názoru byl cíl této bakalářské práce splněn a teď již záleží pouze na vedení společnosti, do jaké míry budou návrhy financování investice uplatněny v praxi.

## SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

- (1) MAREŠ, Stanislav. *Zdroje financování podniku*. 2. vyd. Praha: Vysoká škola finanční a správní, 2008. ISBN 978-80-7408-007-4.
- (2) SYNEK, Miloslav. *Manažerská ekonomika*. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2007. ISBN 978-80-247-1992-4.
- (3) ZINECKER, Marek. *Základy financí podniku*. 1. vyd. Brno: Akademické nakladatelství CERM, 2008. ISBN 978-80-214-3704-3.
- (4) ČERNOHORSKÝ, Jan a Petr TEPLÝ. *Základy financí*. 1. vyd. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3669-3.
- (5) SYNEK, Miloslav a Eva KISLINGEROVÁ. *Podniková ekonomika*. 5., přeprac. a dopl. vyd. Praha: C.H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-336-3.
- (6) VALACH, Josef. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 3., přeprac. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010. ISBN 978-80-86929-71-2.
- (7) WAWROSZ, Petr. *Zdroje financování podnikatelské činnosti*. 1. vyd. Ostrava: Sagit, 1999. ISBN 80-7208-106-3.
- (8) ŠENKÝŘOVÁ, Bohuslava. *Bankovníctví*. 1. vyd. Praha: Vysoká škola finanční a správní, 2010. ISBN 978-80-7408-029-6.
- (9) KALABIS, Zbyněk. *Základy bankovníctví: bankovníctví obchody, služby, operace a rizika*. 1. vyd. Brno: BizBooks, 2012. ISBN 978-80-265-0001-8.
- (10) VOCHOZKA, Marek a Petr MULAČ. *Podniková ekonomika*. 1. vyd. Praha: Grada, 2012. ISBN 978-80-247-4372-1.

- (11) INFORMACE O TRHU. *Česká leasingová a finanční asociace* [online]. 2012 [cit. 2015-05-19]. Dostupné z: <http://www.clfa.cz/index.php?textID=64>
- (12) RŮČKOVÁ, Petra a Michaela ROUBÍČKOVÁ. *Finanční management*. 1. vyd. Praha: Grada, 2012. ISBN 978-80-247-4047-8.
- (13) KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-194-9.
- (14) REŽŇÁKOVÁ, Mária. *Efektivní financování rozvoje podnikání*. 1. vyd. Praha: Grada, 2012. ISBN 978-80-247-1835-4.
- (15) Zákon č. 586/1992 Sb., zákon o dani z příjmu, v platném znění.
- (16) *Brisk, výrobní družstvo* [online]. [cit. 2015-04-18]. Dostupné z: <http://www.briskvd.cz/>
- (17) *NISSEI ASB MACHINE CO., LTD.* [online]. 2013 [cit. 2015-04-18]. Dostupné z: <http://www.nisseiasb.co.jp/en/>
- (18) Sbírká listin: BRISK, výrobní družstvo, Ježov u Kyjova. *Veřejný rejstřík a Sbírká listin* [online]. 2014 [cit. 2015-05-19]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=577400>
- (19) Příklad. *Finanční gramotnost* [online]. 2012 [cit. 2015-05-19]. Dostupné z: <http://www.nenechsedojit.cz/priklad>
- (20) *Česká spořitelna, a. s.* [online]. [cit. 2015-04-18]. Dostupné z: <http://www.csas.cz/banka/nav/osobni-finance-d00013163>
- (21) *GE Money* [online]. 2015 [cit. 2015-04-18]. Dostupné z: <https://www.gemoney.cz/lide>

- (22) *ČSOB Leasing, a.s.* [online]. 2010 [cit. 2015-04-18]. Dostupné z: <https://www.csobleasing.cz/>
- (23) *UniCredit Leasing CZ, a. s.* [online]. 2013 [cit. 2015-04-18]. Dostupné z: <http://www.unicreditleasing.cz/>
- (24) *Pojmy. Businesscenter.cz* [online]. 2015 [cit. 2015-05-19]. Dostupné z: <http://business.center.cz/business/pojmy/p1326-odurocitel.aspx>
- (25) *Česká národní banka* [online]. 2015 [cit. 2015-04-18]. Dostupné z: <http://www.cnb.cz/cs/index.html>

## SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. 1: Přehled druhů financování podniku.....	17
Obr. 2: Stroj ASB-12M.....	36

## SEZNAM TABULEK

Tab. 1: Pořadí členských společností ČLFA podle objemu pořizovaných cen ve finančním leasingu movitých věcí v roce 2014 .....	23
Tab. 2: Odpisové skupiny .....	32
Tab. 3: Ukazatele rentability v letech 2011-2013 .....	37
Tab. 4: Ukazatele likvidity.....	38
Tab. 5: Ukazatele zadluženosti v letech 2011-2013 .....	39
Tab. 6: Přehled úvěrových podmínek bankovních institucí .....	44
Tab. 7: Přehled podmínek leasingových společností.....	45
Tab. 8: Roční vyčíslení výdajů vzniklých v souvislosti s úvěrem v Kč .....	46
Tab. 9: Roční vyčíslení výdajů vzniklých v souvislosti s leasingem v Kč.....	46
Tab. 10: Rovnoměrné odpisy majetku dle ZDP .....	47
Tab. 11: Vyčíslení daňové úspory v souvislosti s úvěrem v Kč .....	48
Tab. 12: Vyčíslení daňové úspory v souvislosti s leasingem v Kč.....	48
Tab. 13: Diskontování výdajů v souvislosti s úvěrem na současnou hodnotu v Kč.....	49
Tab. 14: Diskontování výdajů v souvislosti s leasingem na současnou hodnotu v Kč...	49
Tab. 15: Přehled celkových diskontovaných výdajů v souvislosti s úvěrem v Kč.....	50
Tab. 16: Přehled celkových diskontovaných výdajů v souvislosti s leasingem v Kč.....	50
Tab. 17: Přehled celkových diskontovaných výdajů .....	51

## SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Ukazatele rentability v letech 2011-2013.....	37
Graf 2: Ukazatele likvidity v letech 2011-2013.....	38
Graf 3: Ukazatele zadluženosti v letech 2011-2013 .....	39
Graf 4: Přehled celkových diskontovaných výdajů jednotlivých produktů.....	52

## SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK

a. s.	akciová společnost
CZK	Česká koruna
ČLFA	Česká leasingová a finanční asociace
ČR	Česká republika
ČS	Česká spořitelna
ČSOB	Československá obchodní banka
DUN	daňově uznatelné náklady
DÚ	daňová úspora
EUR	Euro
GE	General Electric
Kč	Koruna česká
p.a.	per annum
PET	Polyethylentereftalát (plast)
SH	současná hodnota
USA	United States of America (Spojené státy americké)
USD	Americký dolar
ZC	Zůstatková cena
ZDP	Zákon o dani z příjmů

## **SEZNAM PŘÍLOH**

Příloha č. 1: Rozvaha v letech 2011-2013

Příloha č. 2: Výkaz zisku a ztráty v letech 2011-2013

Příloha č. 3: Splátkový kalendář ČS, a. s.

Příloha č. 4: Splátkový kalendář GE Money, a. s.

Příloha č. 5: Splátkový kalendář ČSOB Leasing, a. s.

Příloha č. 6: Splátkový kalendář UniCredit Leasing, a. s.

**Příloha č. 1: Rozvaha v letech 2011-2013**

Rozvaha v plném rozsahu v tis. Kč		2011	2012	2013
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>28 832</b>	<b>29 056</b>	<b>30 693</b>
<b>A.</b>	<b>POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL</b>	0	0	0
<b>B.</b>	<b>DLOUHODOBÝ MAJETEK</b>	<b>12 125</b>	<b>12 673</b>	<b>12 959</b>
<b>B.I.</b>	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1.	Zřizovací výdaje	0	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0
3.	Software	0	0	0
4.	Ocenitelná práva	0	0	0
5.	Goodwill	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0
<b>B.II.</b>	<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>12 115</b>	<b>12 663</b>	<b>12 949</b>
1.	Pozemky	114	114	114
2.	Stavby	5 648	5 688	5 403
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	6 353	6 648	5 223
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	213	2 209
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0
<b>B.III.</b>	<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	<b>10</b>	<b>10</b>	<b>10</b>
1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	0	0	0
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	0	0	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	10	10	10
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
<b>C.</b>	<b>OBĚŽNÁ AKTIVA</b>	<b>16 674</b>	<b>16 369</b>	<b>17 706</b>
<b>C.I.</b>	<b>Zásoby</b>	<b>1 658</b>	<b>1 640</b>	<b>1 514</b>
1.	Materiál	1 471	1 230	936
2.	Nedokončená výroba a polotovary	0	0	0
3.	Výrobky	187	410	578
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0	0	0
5.	Zboží	0	0	0

6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0
<b>C.II.</b>	<b>Dlouhodobé pohledávky</b>	<b>1 000</b>	<b>1 000</b>	<b>1 000</b>
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	1 000	1 000	1 000
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0
6.	Dohadné účty aktivní	0	0	0
7.	Jiné pohledávky	0	0	0
8.	Odložená daňová pohledávka	0	0	0
<b>C.III.</b>	<b>Krátkodobé pohledávky</b>	<b>3 930</b>	<b>5 249</b>	<b>5 940</b>
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	3 480	4 727	5 427
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0
6.	Stát - daňové pohledávky	450	522	513
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	0	0	0
8.	Dohadné účty aktivní	0	0	0
9.	Jiné pohledávky	0	0	0
<b>C.IV.</b>	<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	<b>10 086</b>	<b>8 480</b>	<b>9 252</b>
1.	Peníze	135	40	82
2.	Účty v bankách	9 951	8 440	9 170
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0	0
4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0	0
<b>D.I.</b>	<b>ČASOVÉ ROZLIŠENÍ</b>	<b>33</b>	<b>14</b>	<b>28</b>
1.	Náklady příštích období	33	14	28
2.	Komplexní náklady příštích období	0	0	0
3.	Příjmy příštích období	0	0	0

	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>28 832</b>	<b>29 056</b>	<b>30 693</b>
<b>A.</b>	<b>VLASTNÍ KAPITÁL</b>	<b>25 472</b>	<b>26 601</b>	<b>28 108</b>
<b>A.I.</b>	<b>Základní kapitál</b>	<b>50</b>	<b>50</b>	<b>50</b>
1.	Základní kapitál	50	50	50
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	0	0	0
3.	Změny základního kapitálu	0	0	0
<b>A.II.</b>	<b>Kapitálové fondy</b>	<b>1 922</b>	<b>1 922</b>	<b>1 922</b>
1.	Emisní ážio	0	0	0
2.	Ostatní kapitálové fondy	1 922	1 922	1 922
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	0	0	0
5.	Rozdíly z přeměn společností	0	0	0
<b>A.III.</b>	<b>Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku</b>	<b>3 990</b>	<b>3 990</b>	<b>3 990</b>
1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	3 990	3 990	3 990
2.	Statutární a ostatní fondy	0	0	0
<b>A.IV.</b>	<b>Výsledek hospodaření minulých let</b>	<b>16 509</b>	<b>17 511</b>	<b>18 639</b>
1.	Nerozdělený zisk minulých let	16 509	17 511	18 639
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0
<b>A.V.</b>	<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)</b>	<b>3 001</b>	<b>3 128</b>	<b>3 507</b>
<b>B.</b>	<b>CIZÍ ZDROJE</b>	<b>2 575</b>	<b>2 356</b>	<b>2 489</b>
<b>BI.</b>	<b>Rezervy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0
3.	Rezerva na daň z příjmů	0	0	0
4.	Ostatní rezervy	0	0	0
<b>B.II.</b>	<b>Dlouhodobé závazky</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1.	Závazky z obchodních vztahů	0	0	0
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	0	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0
6.	Vydané dluhopisy	0	0	0
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0
8.	Dohadné účty pasivní	0	0	0
9.	Jiné závazky	0	0	0
10.	Odložený daňový závazek	0	0	0
<b>B.III.</b>	<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>2 575</b>	<b>2 356</b>	<b>2 489</b>
1.	Závazky z obchodních vztahů	1 462	1 782	1 613
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0

3.	Závazky - podstatný vliv	0	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	244	142	128
5.	Závazky k zaměstnancům	236	189	224
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	273	181	189
7.	Stát - daňové závazky a dotace	340	39	303
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	0	0	0
9.	Vydané dluhopisy	0	0	0
10.	Dohadné účty pasivní	0	0	0
11.	Jiné závazky	20	23	32
<b>B.IV.</b>	<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	0
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	0	0	0
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0
<b>C.I.</b>	<b>ČASOVÉ ROZLIŠENÍ</b>	<b>785</b>	<b>99</b>	<b>96</b>
1.	Výdaje příštích období	785	99	96
2.	Výnosy příštích období	0	0	0

**Příloha č. 2: Výkaz zisku a ztráty v letech 2011-2013**

Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu v tis. Kč		2011	2012	2013
<b>I.</b>	<b>Tržby za prodej zboží</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	0	0	0
<b>+</b>	<b>Obchodní marže</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II.</b>	<b>Výkony</b>	<b>31 998</b>	<b>31 218</b>	<b>30 427</b>
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	31 665	30 738	29 832
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	146	223	168
3.	Aktivace	187	257	427
<b>B.</b>	<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>19 471</b>	<b>19 359</b>	<b>18 476</b>
1.	Spotřeba materiálu a energie	17 458	17 626	16 759
2.	Služby	2 013	1 733	1 717
<b>+</b>	<b>Přidaná hodnota</b>	<b>12 527</b>	<b>11 859</b>	<b>11 951</b>
<b>C.</b>	<b>Osobní náklady</b>	<b>7 743</b>	<b>7 324</b>	<b>7 386</b>
1.	Mzdové náklady	5 736	5 395	5 443
2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	0	0	0
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	1 865	1 768	1 772
4.	Sociální náklady	142	161	171
D.	Daně a poplatky	43	42	41
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	2 599	2 473	2 367
<b>III.</b>	<b>Tržby z prodeje DHM a materiálu</b>	<b>39</b>	<b>48</b>	<b>165</b>
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	39	46	165
2.	Tržby z prodeje materiálu	0	2	0
<b>F.</b>	<b>Zůstatková cena prodaného DHM a materiálu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	0	0
2.	Prodaný materiál	0	0	0
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	0	0	0
<b>IV.</b>	<b>Ostatní provozní výnosy</b>	<b>1 730</b>	<b>1 849</b>	<b>1 897</b>
H.	Ostatní provozní náklady	30	3	44
<b>V.</b>	<b>Převod provozních výnosů</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
I.	Převod provozních nákladů	0	0	0
<b>*</b>	<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>3 881</b>	<b>3 914</b>	<b>4 175</b>
<b>VI.</b>	<b>Tržby z prodeje cenných papírů a podílů</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
J.	Prodané cenné papíry a podíly	0	0	0
<b>VII.</b>	<b>Výnos z dlouhodobého finančního majetku</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	0	0	0
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0

<b>VIII.</b>	<b>Výnosy z krátkodobého finančního majetku</b>	0	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	0	0	0
<b>IX.</b>	<b>Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů</b>	0	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	0	0	0
<b>X.</b>	<b>Výnosové úroky</b>	<b>33</b>	<b>71</b>	<b>68</b>
N.	Nákladové úroky	0	0	0
<b>XI.</b>	<b>Ostatní finanční výnosy</b>	<b>22</b>	<b>7</b>	<b>178</b>
O.	Ostatní finanční náklady	470	402	420
<b>XII.</b>	<b>Převod finančních výnosů</b>	0	0	0
P.	Převod finančních nákladů	0	0	0
<b>*</b>	<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>-415</b>	<b>-324</b>	<b>-174</b>
<b>Q.</b>	<b>Daň z příjmů za běžnou činnost</b>	<b>465</b>	<b>462</b>	<b>494</b>
1.	- splatná	465	462	494
2.	- odložená	0	0	0
<b>**</b>	<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	<b>3 001</b>	<b>3 128</b>	<b>3 507</b>
<b>XIII.</b>	<b>Mimořádné výnosy</b>	0	0	0
R.	Mimořádné náklady	0	0	0
<b>S.</b>	<b>Daň z příjmů z mimořádné činnosti</b>	0	0	0
1.	- splatná	0	0	0
2.	- odložená	0	0	0
<b>*</b>	<b>Mimořádný výsledek hospodaření</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	0	0	0
<b>***</b>	<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	<b>3 001</b>	<b>3 128</b>	<b>3 507</b>
<b>****</b>	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)</b>	<b>3 466</b>	<b>3 590</b>	<b>4 001</b>

**Příloha č. 3: Splátkový kalendář ČS, a. s.**

<b>Doba splatnosti (v měsících)</b>	60
<b>Roční úroková sazba (p.a.)</b>	7,50%
<b>Způsob splácní</b>	měsíční
<b>Zpracování žádosti o úvěr (Kč)</b>	zdarma
<b>Poplatek za vedení účtu (Kč/měsíc)</b>	300
<b>Poplatek za poskytnutí úvěru</b>	17 500

Datum	Měsíční splátka	Úrok	Úmor	Stav úvěru	Poplatky	Celkové výdaje	SH výdajů	Odúročitel
8/2015	0	0	0	3 500 000	17 500	17 500	17 500	1
9/2015	70 133	21 875	48 258	3 451 742	300	70 433	70 426	0,9999
10/2015	70 133	21 573	48 560	3 403 182	300	70 433	70 426	0,9999
11/2015	70 133	21 270	48 863	3 354 319	300	70 433	70 426	0,9999
12/2015	70 133	20 964	49 169	3 305 151	300	70 433	70 419	0,9998
1/2016	70 133	20 657	49 476	3 255 675	300	70 433	70 419	0,9998
2/2016	70 133	20 348	49 785	3 205 890	300	70 433	70 412	0,9997
3/2016	70 133	20 037	50 096	3 155 794	300	70 433	70 412	0,9997
4/2016	70 133	19 724	50 409	3 105 384	300	70 433	70 412	0,9997
5/2016	70 133	19 409	50 724	3 054 660	300	70 433	70 405	0,9996
6/2016	70 133	19 092	51 041	3 003 619	300	70 433	70 405	0,9996
7/2016	70 133	18 773	51 360	2 952 258	300	70 433	70 398	0,9995
8/2016	70 133	18 452	51 681	2 900 577	300	70 433	70 398	0,9995
9/2016	70 133	18 129	52 004	2 848 573	300	70 433	70 398	0,9995
10/2016	70 133	17 804	52 329	2 796 243	300	70 433	70 391	0,9994
11/2016	70 133	17 477	52 656	2 743 587	300	70 433	70 391	0,9994
12/2016	70 133	17 147	52 986	2 690 601	300	70 433	70 384	0,9993
1/2017	70 133	16 816	53 317	2 637 284	300	70 433	70 384	0,9993
2/2017	70 133	16 483	53 650	2 583 634	300	70 433	70 377	0,9992
3/2017	70 133	16 148	53 985	2 529 649	300	70 433	70 377	0,9992
4/2017	70 133	15 810	54 323	2 475 326	300	70 433	70 377	0,9992
5/2017	70 133	15 471	54 662	2 420 664	300	70 433	70 370	0,9991
6/2017	70 133	15 129	55 004	2 365 660	300	70 433	70 370	0,9991
7/2017	70 133	14 785	55 348	2 310 313	300	70 433	70 363	0,9990
8/2017	70 133	14 439	55 694	2 254 619	300	70 433	70 363	0,9990
9/2017	70 133	14 091	56 042	2 198 578	300	70 433	70 363	0,9990
10/2017	70 133	13 741	56 392	2 142 186	300	70 433	70 356	0,9989
11/2017	70 133	13 389	56 744	2 085 441	300	70 433	70 356	0,9989
12/2017	70 133	13 034	57 099	2 028 342	300	70 433	70 348	0,9988
1/2018	70 133	12 677	57 456	1 970 886	300	70 433	70 348	0,9988
2/2018	70 133	12 318	57 815	1 913 071	300	70 433	70 341	0,9987

<b>3/2018</b>	70 133	11 957	58 176	1 854 895	300	70 433	70 341	0,9987
<b>4/2018</b>	70 133	11 593	58 540	1 796 355	300	70 433	70 341	0,9987
<b>5/2018</b>	70 133	11 227	58 906	1 737 450	300	70 433	70 334	0,9986
<b>6/2018</b>	70 133	10 859	59 274	1 678 176	300	70 433	70 334	0,9986
<b>7/2018</b>	70 133	10 489	59 644	1 618 531	300	70 433	70 327	0,9985
<b>8/2018</b>	70 133	10 116	60 017	1 558 514	300	70 433	70 327	0,9985
<b>9/2018</b>	70 133	9 741	60 392	1 498 122	300	70 433	70 327	0,9985
<b>10/2018</b>	70 133	9 363	60 770	1 437 352	300	70 433	70 320	0,9984
<b>11/2018</b>	70 133	8 983	61 150	1 376 202	300	70 433	70 320	0,9984
<b>12/2018</b>	70 133	8 601	61 532	1 314 671	300	70 433	70 313	0,9983
<b>1/2019</b>	70 133	8 217	61 916	1 252 754	300	70 433	70 313	0,9983
<b>2/2019</b>	70 133	7 830	62 303	1 190 451	300	70 433	70 306	0,9982
<b>3/2019</b>	70 133	7 440	62 693	1 127 758	300	70 433	70 306	0,9982
<b>4/2019</b>	70 133	7 048	63 085	1 064 674	300	70 433	70 306	0,9982
<b>5/2019</b>	70 133	6 654	63 479	1 001 195	300	70 433	70 299	0,9981
<b>6/2019</b>	70 133	6 257	63 876	937 320	300	70 433	70 299	0,9981
<b>7/2019</b>	70 133	5 858	64 275	873 045	300	70 433	70 292	0,9980
<b>8/2019</b>	70 133	5 457	64 676	808 368	300	70 433	70 292	0,9980
<b>9/2019</b>	70 133	5 052	65 081	743 288	300	70 433	70 292	0,9980
<b>10/2019</b>	70 133	4 646	65 487	677 800	300	70 433	70 292	0,9980
<b>11/2019</b>	70 133	4 236	65 897	611 903	300	70 433	70 285	0,9979
<b>12/2019</b>	70 133	3 824	66 309	545 595	300	70 433	70 278	0,9978
<b>1/2020</b>	70 133	3 410	66 723	478 872	300	70 433	68 869	0,9778
<b>2/2020</b>	70 133	2 993	67 140	411 732	300	70 433	70 278	0,9978
<b>3/2020</b>	70 133	2 573	67 560	344 172	300	70 433	70 271	0,9977
<b>4/2020</b>	70 133	2 151	67 982	276 190	300	70 433	70 271	0,9977
<b>5/2020</b>	70 133	1 726	68 407	207 783	300	70 433	70 264	0,9976
<b>6/2020</b>	70 133	1 299	68 834	138 949	300	70 433	70 264	0,9976
<b>7/2020</b>	70 133	868	69 265	69 684	300	70 433	70 257	0,9975
<b>8/2020</b>	70 133	436	69 697	0	300	70 433	70 257	0,9975
<b>Σ</b>	<b>4 207 980</b>	<b>707 980</b>	<b>3 500 000</b>	<b>X</b>	<b>35 500</b>	<b>4 243 480</b>	<b>4 236 690</b>	<b>X</b>

Rok	Úroky	Poplatky	Odpisy	DUN	Daň	Daňová úspora	SH daňové úspory	Odúročitel
<b>2015</b>	85 683	18 700	385 000	489 383	19%	92 983	92 936	0,9995
<b>2016</b>	227 046	3 600	778 750	1 009 396	19%	191 785	191 594	0,9990
<b>2017</b>	179 337	3 600	778 750	961 687	19%	182 721	182 446	0,9985
<b>2018</b>	127 924	3 600	778 750	910 274	19%	172 952	172 606	0,9980
<b>2019</b>	72 520	3 600	778 750	854 870	19%	162 425	162 019	0,9975
<b>2020</b>	15 469	2 400	0	17 869	19%	3 395	3 385	0,9970
<b>Σ</b>	<b>707 980</b>	<b>35 500</b>	<b>3 500 000</b>	<b>4 243 480</b>	<b>X</b>	<b>806 261</b>	<b>804 987</b>	<b>X</b>

**Příloha č. 4: Splátkový kalendář GE Money Bank, a. s.**

<b>Doba splatnosti (v měsících)</b>	60
<b>Roční úroková sazba (p.a.)</b>	8,30%
<b>Způsob splácení</b>	měsíční
<b>Zpracování žádosti o úvěr (Kč)</b>	5 000
<b>Poplatek za vedení účtu (Kč/měsíc)</b>	300
<b>Poplatek za poskytnutí úvěru</b>	17 500

Datum	Měsíční splátka	Úrok	Úmor	Stav úvěru	Poplatky	Celkové výdaje	SH výdajů	Odúročitel
8/2015	0	0	0	3 500 000	22 500	22 500	22 500	1
9/2015	71 471	24 208	47 263	3 452 737	300	71 771	71 764	0,9999
10/2015	71 471	23 881	47 590	3 405 148	300	71 771	71 764	0,9999
11/2015	71 471	23 552	47 919	3 357 229	300	71 771	71 764	0,9999
12/2015	71 471	23 221	48 250	3 308 979	300	71 771	71 757	0,9998
1/2016	71 471	22 887	48 584	3 260 395	300	71 771	71 757	0,9998
2/2016	71 471	22 551	48 920	3 211 475	300	71 771	71 749	0,9997
3/2016	71 471	22 213	49 258	3 162 217	300	71 771	71 749	0,9997
4/2016	71 471	21 872	49 599	3 112 618	300	71 771	71 749	0,9997
5/2016	71 471	21 529	49 942	3 062 676	300	71 771	71 742	0,9996
6/2016	71 471	21 184	50 287	3 012 388	300	71 771	71 742	0,9996
7/2016	71 471	20 836	50 635	2 961 753	300	71 771	71 735	0,9995
8/2016	71 471	20 485	50 986	2 910 767	300	71 771	71 735	0,9995
9/2016	71 471	20 133	51 338	2 859 429	300	71 771	71 735	0,9995
10/2016	71 471	19 778	51 693	2 807 736	300	71 771	71 728	0,9994
11/2016	71 471	19 420	52 051	2 755 685	300	71 771	71 728	0,9994
12/2016	71 471	19 060	52 411	2 703 274	300	71 771	71 721	0,9993
1/2017	71 471	18 698	52 773	2 650 501	300	71 771	71 721	0,9993
2/2017	71 471	18 333	53 138	2 597 363	300	71 771	71 714	0,9992
3/2017	71 471	17 965	53 506	2 543 857	300	71 771	71 714	0,9992
4/2017	71 471	17 595	53 876	2 489 981	300	71 771	71 714	0,9992
5/2017	71 471	17 222	54 249	2 435 732	300	71 771	71 706	0,9991
6/2017	71 471	16 847	54 624	2 381 108	300	71 771	71 706	0,9991
7/2017	71 471	16 469	55 002	2 326 107	300	71 771	71 699	0,9990
8/2017	71 471	16 089	55 382	2 270 725	300	71 771	71 699	0,9990
9/2017	71 471	15 706	55 765	2 214 959	300	71 771	71 699	0,9990
10/2017	71 471	15 320	56 151	2 158 809	300	71 771	71 692	0,9989
11/2017	71 471	14 932	56 539	2 102 269	300	71 771	71 692	0,9989
12/2017	71 471	14 541	56 930	2 045 339	300	71 771	71 685	0,9988
1/2018	71 471	14 147	57 324	1 988 015	300	71 771	71 685	0,9988
2/2018	71 471	13 750	57 721	1 930 294	300	71 771	71 678	0,9987

<b>3/2018</b>	71 471	13 351	58 120	1 872 175	300	71 771	71 678	0,9987
<b>4/2018</b>	71 471	12 949	58 522	1 813 653	300	71 771	71 678	0,9987
<b>5/2018</b>	71 471	12 544	58 927	1 754 726	300	71 771	71 671	0,9986
<b>6/2018</b>	71 471	12 137	59 334	1 695 392	300	71 771	71 671	0,9986
<b>7/2018</b>	71 471	11 726	59 745	1 635 648	300	71 771	71 663	0,9985
<b>8/2018</b>	71 471	11 313	60 158	1 575 490	300	71 771	71 663	0,9985
<b>9/2018</b>	71 471	10 897	60 574	1 514 916	300	71 771	71 663	0,9985
<b>10/2018</b>	71 471	10 478	60 993	1 453 923	300	71 771	71 656	0,9984
<b>11/2018</b>	71 471	10 056	61 415	1 392 508	300	71 771	71 656	0,9984
<b>12/2018</b>	71 471	9 632	61 839	1 330 669	300	71 771	71 649	0,9983
<b>1/2019</b>	71 471	9 204	62 267	1 268 402	300	71 771	71 649	0,9983
<b>2/2019</b>	71 471	8 773	62 698	1 205 704	300	71 771	71 642	0,9982
<b>3/2019</b>	71 471	8 339	63 132	1 142 572	300	71 771	71 642	0,9982
<b>4/2019</b>	71 471	7 903	63 568	1 079 004	300	71 771	71 642	0,9982
<b>5/2019</b>	71 471	7 463	64 008	1 014 996	300	71 771	71 635	0,9981
<b>6/2019</b>	71 471	7 020	64 451	950 546	300	71 771	71 635	0,9981
<b>7/2019</b>	71 471	6 575	64 896	885 649	300	71 771	71 627	0,9980
<b>8/2019</b>	71 471	6 126	65 345	820 304	300	71 771	71 627	0,9980
<b>9/2019</b>	71 471	5 674	65 797	754 507	300	71 771	71 627	0,9980
<b>10/2019</b>	71 471	5 219	66 252	688 254	300	71 771	71 627	0,9980
<b>11/2019</b>	71 471	4 760	66 711	621 544	300	71 771	71 620	0,9979
<b>12/2019</b>	71 471	4 299	67 172	554 372	300	71 771	71 613	0,9978
<b>1/2020</b>	71 471	3 834	67 637	486 735	300	71 771	70 178	0,9778
<b>2/2020</b>	71 471	3 367	68 104	418 631	300	71 771	71 613	0,9978
<b>3/2020</b>	71 471	2 896	68 575	350 055	300	71 771	71 606	0,9977
<b>4/2020</b>	71 471	2 421	69 050	281 006	300	71 771	71 606	0,9977
<b>5/2020</b>	71 471	1 944	69 527	211 478	300	71 771	71 599	0,9976
<b>6/2020</b>	71 471	1 463	70 008	141 470	300	71 771	71 599	0,9976
<b>7/2020</b>	71 471	979	70 492	70 977	300	71 771	71 592	0,9975
<b>8/2020</b>	71 471	491	70 980	0	300	71 771	71 592	0,9975
<b>Σ</b>	<b>4 288 260</b>	<b>788 260</b>	<b>3 500 000</b>	<b>X</b>	<b>40 500</b>	<b>4 328 760</b>	<b>4 321 841</b>	<b>X</b>

<b>Rok</b>	<b>Úroky</b>	<b>Poplatky</b>	<b>Odpisy</b>	<b>DUN</b>	<b>Daň</b>	<b>Daňová úspora</b>	<b>SH daňové úspory</b>	<b>Odúročitel</b>
<b>2015</b>	94 863	23 700	385 000	503 563	19%	95 677	95 629	0,9995
<b>2016</b>	251 947	3 600	778 750	1 034 297	19%	196 517	196 320	0,9990
<b>2017</b>	199 717	3 600	778 750	982 067	19%	186 593	186 313	0,9985
<b>2018</b>	142 982	3 600	778 750	925 332	19%	175 813	175 461	0,9980
<b>2019</b>	81 355	3 600	778 750	863 705	19%	164 104	163 694	0,9975
<b>2020</b>	17 396	2 400	0	19 796	19%	3 761	3 750	0,9970
<b>Σ</b>	<b>788 260</b>	<b>40 500</b>	<b>3 500 000</b>	<b>4 328 760</b>	<b>X</b>	<b>822 464</b>	<b>821 167</b>	<b>X</b>

**Příloha č. 5: Splátkový kalendář ČSOB Leasing, a. s.**

<b>Doba splatnosti (měsíce)</b>	60
<b>Mimořádná splátka DPH (20 %)</b>	700 000 Kč
<b>Řádná měsíční splátka bez DPH</b>	58 900 Kč
<b>Kupní cena bez DPH</b>	1 000 Kč
<b>Leasingová cena</b>	4 235 000 Kč

Datum	MLS	Časové rozlišení MLS	Řádná splátka	KC	Suma výdajů	SH výdajů	Odúročitel
8/2015	700 000	11 666,67	58 900		758 900	758 900	1
9/2015		11 666,67	58 900		58 900	58 894	0,9999
10/2015		11 666,67	58 900		58 900	58 894	0,9999
11/2015		11 666,67	58 900		58 900	58 894	0,9999
12/2015		11 666,67	58 900		58 900	58 888	0,9998
1/2016		11 666,67	58 900		58 900	58 888	0,9998
2/2016		11 666,67	58 900		58 900	58 882	0,9997
3/2016		11 666,67	58 900		58 900	58 882	0,9997
4/2016		11 666,67	58 900		58 900	58 882	0,9997
5/2016		11 666,67	58 900		58 900	58 876	0,9996
6/2016		11 666,67	58 900		58 900	58 876	0,9996
7/2016		11 666,67	58 900		58 900	58 871	0,9995
8/2016		11 666,67	58 900		58 900	58 871	0,9995
9/2016		11 666,67	58 900		58 900	58 871	0,9995
10/2016		11 666,67	58 900		58 900	58 865	0,9994
11/2016		11 666,67	58 900		58 900	58 865	0,9994
12/2016		11 666,67	58 900		58 900	58 859	0,9993
1/2017		11 666,67	58 900		58 900	58 859	0,9993
2/2017		11 666,67	58 900		58 900	58 853	0,9992
3/2017		11 666,67	58 900		58 900	58 853	0,9992
4/2017		11 666,67	58 900		58 900	58 853	0,9992
5/2017		11 666,67	58 900		58 900	58 847	0,9991
6/2017		11 666,67	58 900		58 900	58 847	0,9991
7/2017		11 666,67	58 900		58 900	58 841	0,9990
8/2017		11 666,67	58 900		58 900	58 841	0,9990
9/2017		11 666,67	58 900		58 900	58 841	0,9990
10/2017		11 666,67	58 900		58 900	58 835	0,9989
11/2017		11 666,67	58 900		58 900	58 835	0,9989
12/2017		11 666,67	58 900		58 900	58 829	0,9988
1/2018		11 666,67	58 900		58 900	58 829	0,9988
2/2018		11 666,67	58 900		58 900	58 823	0,9987

3/2018		11 666,67	58 900		58 900	58 823	0,9987
4/2018		11 666,67	58 900		58 900	58 823	0,9987
5/2018		11 666,67	58 900		58 900	58 818	0,9986
6/2018		11 666,67	58 900		58 900	58 818	0,9986
7/2018		11 666,67	58 900		58 900	58 812	0,9985
8/2018		11 666,67	58 900		58 900	58 812	0,9985
9/2018		11 666,67	58 900		58 900	58 812	0,9985
10/2018		11 666,67	58 900		58 900	58 806	0,9984
11/2018		11 666,67	58 900		58 900	58 806	0,9984
12/2018		11 666,67	58 900		58 900	58 800	0,9983
1/2019		11 666,67	58 900		58 900	58 800	0,9983
2/2019		11 666,67	58 900		58 900	58 794	0,9982
3/2019		11 666,67	58 900		58 900	58 794	0,9982
4/2019		11 666,67	58 900		58 900	58 794	0,9982
5/2019		11 666,67	58 900		58 900	58 788	0,9981
6/2019		11 666,67	58 900		58 900	58 788	0,9981
7/2019		11 666,67	58 900		58 900	58 782	0,9980
8/2019		11 666,67	58 900		58 900	58 782	0,9980
9/2019		11 666,67	58 900		58 900	58 782	0,9980
10/2019		11 666,67	58 900		58 900	58 782	0,9980
11/2019		11 666,67	58 900		58 900	58 776	0,9979
12/2019		11 666,67	58 900		58 900	58 770	0,9978
1/2020		11 666,67	58 900		58 900	57 592	0,9778
2/2020		11 666,67	58 900		58 900	58 770	0,9978
3/2020		11 666,67	58 900		58 900	58 765	0,9977
4/2020		11 666,67	58 900		58 900	58 765	0,9977
5/2020		11 666,67	58 900		58 900	58 759	0,9976
6/2020		11 666,67	58 900		58 900	58 759	0,9976
7/2020		11 666,67	58 900		58 900	58 753	0,9975
8/2020		0	0	1 000	1 000	998	0,9975
<b>Σ</b>	<b>X</b>	<b>700 000</b>	<b>3 534 000</b>	<b>1000</b>	<b>4 235 000</b>	<b>4 229 467</b>	<b>X</b>

Rok	DUN	Daň	Daňová úspora	SH daňové úspory	Odúročiteľ
2015	352 833	19%	67 038	67 005	0,9995
2016	846 800	19%	160 892	160 731	0,9990
2017	846 800	19%	160 892	160 651	0,9985
2018	846 800	19%	160 892	160 570	0,9980
2019	846 800	19%	160 892	160 490	0,9975
2020	494 967	19%	94 044	93 762	0,9970
<b>Σ</b>	<b>4 235 000</b>	<b>X</b>	<b>804 650</b>	<b>803 208</b>	<b>X</b>

**Příloha č. 6: Splátkový kalendář UniCredit Leasing CZ, a. s.**

<b>Doba splatnosti (měsíce)</b>	60
<b>Mimořádná splátka bez pojištění a DPH (20 %)</b>	700 000 Kč
<b>Řádná měsíční splátka bez DPH bez pojištění</b>	62 400 Kč
<b>Kupní cena bez DPH</b>	1 000 Kč
<b>Leasingová cena</b>	4 445 000 Kč

<b>Datum</b>	<b>MLS</b>	<b>Časové rozlišení MLS</b>	<b>Řádná splátka</b>	<b>Kupní cena</b>	<b>Suma výdajů</b>	<b>SH výdajů</b>	<b>Odúročitel</b>
8/2015	700 000	11 666,67	62 400		762 400	762 400	1
9/2015		11 666,67	62 400		62 400	62 394	0,9999
10/2015		11 666,67	62 400		62 400	62 394	0,9999
11/2015		11 666,67	62 400		62 400	62 394	0,9999
12/2015		11 666,67	62 400		62 400	62 388	0,9998
1/2016		11 666,67	62 400		62 400	62 388	0,9998
2/2016		11 666,67	62 400		62 400	62 381	0,9997
3/2016		11 666,67	62 400		62 400	62 381	0,9997
4/2016		11 666,67	62 400		62 400	62 381	0,9997
5/2016		11 666,67	62 400		62 400	62 375	0,9996
6/2016		11 666,67	62 400		62 400	62 375	0,9996
7/2016		11 666,67	62 400		62 400	62 369	0,9995
8/2016		11 666,67	62 400		62 400	62 369	0,9995
9/2016		11 666,67	62 400		62 400	62 369	0,9995
10/2016		11 666,67	62 400		62 400	62 363	0,9994
11/2016		11 666,67	62 400		62 400	62 363	0,9994
12/2016		11 666,67	62 400		62 400	62 356	0,9993
1/2017		11 666,67	62 400		62 400	62 356	0,9993
2/2017		11 666,67	62 400		62 400	62 350	0,9992
3/2017		11 666,67	62 400		62 400	62 350	0,9992
4/2017		11 666,67	62 400		62 400	62 350	0,9992
5/2017		11 666,67	62 400		62 400	62 344	0,9991
6/2017		11 666,67	62 400		62 400	62 344	0,9991
7/2017		11 666,67	62 400		62 400	62 338	0,9990
8/2017		11 666,67	62 400		62 400	62 338	0,9990
9/2017		11 666,67	62 400		62 400	62 338	0,9990
10/2017		11 666,67	62 400		62 400	62 331	0,9989
11/2017		11 666,67	62 400		62 400	62 331	0,9989
12/2017		11 666,67	62 400		62 400	62 325	0,9988
1/2018		11 666,67	62 400		62 400	62 325	0,9988
2/2018		11 666,67	62 400		62 400	62 319	0,9987

3/2018		11 666,67	62 400		62 400	62 319	0,9987
4/2018		11 666,67	62 400		62 400	62 319	0,9987
5/2018		11 666,67	62 400		62 400	62 313	0,9986
6/2018		11 666,67	62 400		62 400	62 313	0,9986
7/2018		11 666,67	62 400		62 400	62 306	0,9985
8/2018		11 666,67	62 400		62 400	62 306	0,9985
9/2018		11 666,67	62 400		62 400	62 306	0,9985
10/2018		11 666,67	62 400		62 400	62 300	0,9984
11/2018		11 666,67	62 400		62 400	62 300	0,9984
12/2018		11 666,67	62 400		62 400	62 294	0,9983
1/2019		11 666,67	62 400		62 400	62 294	0,9983
2/2019		11 666,67	62 400		62 400	62 288	0,9982
3/2019		11 666,67	62 400		62 400	62 288	0,9982
4/2019		11 666,67	62 400		62 400	62 288	0,9982
5/2019		11 666,67	62 400		62 400	62 281	0,9981
6/2019		11 666,67	62 400		62 400	62 281	0,9981
7/2019		11 666,67	62 400		62 400	62 275	0,9980
8/2019		11 666,67	62 400		62 400	62 275	0,9980
9/2019		11 666,67	62 400		62 400	62 275	0,9980
10/2019		11 666,67	62 400		62 400	62 275	0,9980
11/2019		11 666,67	62 400		62 400	62 269	0,9979
12/2019		11 666,67	62 400		62 400	62 263	0,9978
1/2020		11 666,67	62 400		62 400	61 015	0,9778
2/2020		11 666,67	62 400		62 400	62 263	0,9978
3/2020		11 666,67	62 400		62 400	62 256	0,9977
4/2020		11 666,67	62 400		62 400	62 256	0,9977
5/2020		11 666,67	62 400		62 400	62 250	0,9976
6/2020		11 666,67	62 400		62 400	62 250	0,9976
7/2020		11 666,67	62 400		62 400	62 244	0,9975
8/2020		0	0	1 000	1 000	998	0,9975
<b>Σ</b>	<b>X</b>	<b>700 000</b>	<b>3 744 000</b>	<b>1 000</b>	<b>4 445 000</b>	<b>4 439 138</b>	<b>X</b>

Rok	DUN	Daň	Daňová úspora	SH daňové úspory	Odúročiteľ
2015	370 333	19%	70 363	70 328	0,9995
2016	888 800	19%	168 872	168 703	0,9990
2017	888 800	19%	168 872	168 619	0,9985
2018	888 800	19%	168 872	168 534	0,9980
2019	888 800	19%	168 872	168 450	0,9975
2020	519 467	19%	98 699	98 403	0,9970
<b>Σ</b>	<b>4 445 000</b>	<b>X</b>	<b>844 550</b>	<b>843 037</b>	<b>X</b>