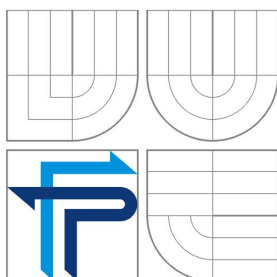


VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV EKONOMIKY

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
DEPARTMENT OF ECONOMICS

VÝBĚR VHODNÉ FORMY EXTERNÍHO FINANCOVÁNÍ PODNIKU

SELECTION OF APPROPRIATE EXTERNAL CORPORATE FINANCING

DIPLOMOVÁ PRÁCE
DIPLOMA THESIS

AUTOR PRÁCE
AUTHOR

BC. KAREL ŠUDÁK

VEDOUCÍ PRÁCE
SUPERVISOR

ING. TOMÁŠ MELUZÍN

BRNO 2007

Anotace

Diplomová práce se zabývá tématem, prostřednictvím jakých zdrojů financování je nejefektivnější pořízení stroje pro danou společnost. Detailněji se zabývá analýzou produktů leasingových společností a bankovních institucí, zejména finančním leasingem a bankovními úvěry. Podstatou diplomové práce je nalézt, na základě zhodnocení provedených analýz jednotlivých produktů, optimální variantu externího financování stroje.

Annotation

Master's thesis solves the question about which sources of financing would be the most effective for company to buy a industry machine. It makes detailed analysis of products of leasing companies and banking institutions, particularly of financial leasing and loans for fixed assets. The meaning of this dissertation is to find optimum variant of external financing of buying the industry machine.

Klíčová slova:

Leasing, bankovní úvěr, externí financování podniku

Leasing, bank credit, external corporate financing

Bibliografická citace mé práce:

ŠUDÁK, K. *Výběr vhodné formy externího financování podniku*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2008. XY s. Vedoucí diplomové práce Ing. Tomáš Meluzín.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že mnou předložená diplomová práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná a že jsem v práci neporušil žádná autorská práva (ve smyslu zákona č. 121/2000 Sb. O právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Lipůvce 20. listopadu 2007

.....
Bc. Karel Šudák

Poděkování

Rád bych poděkoval všem, kteří mi pomáhali při vypracování diplomové práce. Především děkuji Ing. Tomáši Meluzínovi za jeho odborné a profesionální vedení a poskytnutí cenných rad a připomínek. Také děkuji majiteli firmy BBB, a.s. za poskytnuté informace, které byly nezbytné pro zpracování této diplomové práce.

OBSAH

Čestné prohlášení	5
Poděkování	5
Anotace	6
Úvod	9
1. Vymezení problému a cíl práce	11
1. 1. Charakteristika subjektu – BBB, a.s.	11
1. 2. Vymezení problému	13
1. 3. Cíl diplomové práce	14
2. Teoretický přístup k řešení vymezeného problému	16
2. 1. Zdroje financování investice	16
2. 1. 1. Interní zdroje financování	18
2. 1. 2. Externí zdroje financování	19
2. 2. Bankovní úvěry	20
2. 2. 1. Charakteristika bankovních úvěrů	20
2. 2. 2. Klasifikace bankovních úvěrů	21
2. 2. 3. Výhody a nevýhody úvěru pro subjekt	25
2. 2. 4. Daňové aspekty bankovního úvěru pro subjekt	27
2. 3. Leasing	28
2. 3. 1. Charakteristika leasingu	28
2. 3. 2. Klasifikace leasingu	32
2. 3. 3. Výhody a nevýhody leasingu	33
2. 3. 4. Daňové aspekty leasingu pro subjekt	34
3. Analýza současné situace	37
3. 1. Činnost České národní banky	37
3. 2. Situace na bankovním trhu	38
3. 2. 1. Vývoj úvěrového portfolia bankovního sektoru	42
3. 2. 2. Úvěry obyvatelstvu	44
3. 3. Činnost České leasingové a finanční asociace	45
3. 4. Situace na leasingovém trhu	46

4. Analýza forem financování investice	51
4. 1. Rozhodování mezi leasingem a úvěrem	51
4. 1. 1. Metoda diskontovaných výdajů na leasing a úvěr	52
4. 1. 2. Metoda čisté výhody leasingu	54
4. 2. Analýza produktů vybraných bankovních ústavů	56
4. 2. 1. ČSOB, a.s.	58
4. 2. 2. Komerční banka, a.s.	60
4. 2. 3. Česká spořitelna, a.s.	63
4. 3. Analýza produktů vybraných leasingových společností	65
4. 3. 1. UNICREDIT Leasing, a.s.	67
4. 3. 2. D. S. Leasing, a.s.	70
4. 3. 3. Leasing CREDIUM, a.s.	72
5. Zhodnocení výsledků a doporučení	75
6. Závěr	77
Seznam literatury	79
Seznam příloh	82
Přílohy	83

ÚVOD

Ve své diplomové práci se budu zabývat externími zdroji financování dlouhodobého hmotného majetku společnosti, zejména možnostmi, které má obchodní společnost při financování nákupu stroje. Podrobněji se budu věnovat finančnímu leasingu a bankovnímu úvěru. Budu analyzovat a hlavně porovnávat nabízené produkty leasingových společností a bankovních institucí. Firmou předdefinované požadavky jsou především finančního charakteru a délky trvání.

Financování investic firmy prostřednictvím leasingu je velmi blízké financování pomocí různých forem střednědobých úvěrů. Tyto alternativy financování jsou v současné době, kdy vlastní zdroje některých společností jsou značně omezené, jedinými možnostmi jak získat předměty, které firmy potřebují pro svoji podnikatelskou činnost. Svědčí o tom i počet uzavřených leasingových a úvěrových operací v České republice.

Na profinancování budoucích investic se firmě nabízí různé formy finančních zdrojů, jako jsou úvěr, leasing či vlastní kapitál. Posloupnost využití těchto zdrojů musí firma zvážit s přihlédnutím ke svým možnostem a charakteru zamýšlené investice. Firma si musí uvědomit, jaké množství vlastních finančních prostředků je schopna vynaložit a jak je velká její potřeba cizího kapitálu. Zdroje financování musí být využity tak, aby se výrazně nezvýšilo finanční riziko firmy a schopnost být likvidní.

Smyslem diplomové práce je nalézt vhodnou variantu externího financování konkrétního stroje NEW HOLLAND LB 110 B pro firmu BBB, a.s.. Název firmy BBB, a.s. má pouze informativní charakter, firma si nepřála být zveřejňována, jedná se o zcela fiktivní název firmy. Tato práce je zpracována na základě údajů poskytnutých firmou a dostupných údajů získaných od jednotlivých bank a leasingových společností. Práce bude podkladem při rozhodování vlastníků firmy o výběru nejvhodnější formy financování.

Diplomová práce je rozčleněna do šesti tématických celků. První část spočívá v představení společnosti, vymezení problému a stanovení jednotlivých cílů. Druhá část je zaměřena na teoretické poznatky související s externími zdroji financování a analýzu současného stavu řešené problematiky. Velkou pozornost věnuji leasingovému financování a bankovním úvěrům. Třetí část analyzuje stav současné situace pro rok 2006. Ve čtvrté části se věnuji analýze jednotlivých forem financování od 3 leasingových společností a 3 bankovních institucí včetně jejich popisu. Stěžejní ve čtvrté části jsou kompletní propočty, které na konci ukáží, která varianta financování je pro naše účely nejvýhodnější a neoptimálnější. V předposlední páté části diplomové práce zhodnocuji výsledky provedených analýz a navrhuji doporučení. Poslední šestá část je logicky závěr.

1. VYMEZENÍ PROBLÉMU A CÍL PRÁCE

1. 1. CHARAKTERISTIKA SUBJEKTU – BBB, A.S.

Firma BBB, a.s. byla založena v r. 1991. Od počátku byla stavební činnost zaměřena zejména na regeneraci a energetické úspory bytových a občanských staveb. V roce 1991 byla stavebně realizována první regenerace panelového objektu v Brně na sídlišti Stará Osada. Za dobu existence firmy byla úspěšně provedena řada regenerací panelových objektů v brněnských městských částech. V rámci regenerace panelových objektů byly provedeny také nástavby s obecními a privátními byty. Dlouholeté zkušenosti firmy v oblasti diagnostiky, projekce a provádění staveb prokazují účelnost a efektivnost oprav panelových a zděných domů. V oblasti občanských staveb byla také realizována řada technicky velmi náročných rekonstrukcí, jako byla rekonstrukce budovy Magistrátu a několika základních škol v Brně.

Firma disponuje celou řadou chráněných konstrukčních řešení formou užitných vzorů, zejména pro regenerace panelových staveb, které jsou úspěšně ověřené ve stavební praxi.

BBB, a.s. - hlavní náplní je regenerace panelových sídlišť a výstavba bytů. Firma je držitelem certifikací ISO 9001:2001. Kvalifikovaný tým zaměstnanců firmy svými zkušenostmi vytváří předpoklady pro úspěšnou přípravu, projekci i realizaci bytových i občanských staveb.

Firma BBB, a.s. vyvinula a používá své vlastní konstrukce při regeneracích již od r. 1991. Jedná se například o vnější kontaktní zateplovací systém, systém přistavěných lodžii, výroba a montáž plastových oken a jiných konstrukcí, systém zateplování střech, systém montovaných nástaveb, ocelové zavěšené balkony či přistavěné výtahy.

Základní informace týkající se této firmy:

Obchodní firma:	BBB stavební firma a.s. (fiktivní název)
Sídlo:	Brno, 602 00
Identifikační číslo:	2.. ..3
Právní forma:	Akciová společnost
Datum zápisu:	11. prosince 2000
Předmět podnikání:	provádění staveb, jejich změn a odstraňování, projektová činnost ve výstavbě, zprostředkovatelská činnost v oblasti stavební, obchodu a služeb, koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej, poskytování software a poradenství v oblasti software a hardware, činnost podnikatelských, finančních, organizačních a ekonomických poradců, činnost technických poradců v oblasti stavebnictví a architektury, kopírovací práce, výroba stavebních hmot a stavebních výrobků, výroba plastových výrobků a pryžových výrobků, výroba vlákniny, papíru a lepenky a zboží z těchto materiálů, vydavatelské a nakladatelské činnosti, vázání a konečné zpracování knih, grafické práce a kreslířské práce, úprava a rozvod užitkové vody, zpracování dat, služby databank, správa sítí, reklamní činnost a marketing, pořádání výstav, veletrhů, přehlídek a obdobných akcí, pronájem a půjčování věcí movitých.

Statutárním orgánem je představenstvo

Zastupování: Jménem společnosti je oprávněn jednat samostatně předseda představenstva - ředitel nebo místopředseda představenstva - zástupce ředitele.

Podepisování za společnost se děje tak, že k uvedení obchodního jména společnosti připojí svůj podpis předseda představenstva nebo místopředseda představenstva. Za společnost jedná předseda, v době jeho nepřítomnosti místopředseda. Právní úkony, pro které je předepsána písemná forma podepisuje předseda a místopředseda, či jiný člen představenstva.

Zapisovaný základní kapitál: 10 000 000 Kč (kompletně splaceno)

Počet zaměstnanců: 83

Akcie: 1 000 ks kmenové akcie na jméno ve jmenovité hodnotě 10 000,- Kč v listinné podobě

1. 2. VYMEZENÍ PROBLÉMU

Společnost, pro kterou je analýza zpracovávána, se zabývá stavební činností jak již ostatně bylo uvedeno v samotném úvodu. K výkonu své činnosti potřebuje nespočet strojů a zařízení. Pro zefektivnění a hlavně z důvodu časté potřeby tohoto stroje se vedení společnosti rozhodlo nakoupit nový rypadlo nakladač od firmy NEW HOLLAND, který nahradí již opotřebovaný a morálně zastaralý stávající stroj. Problémem však zůstává z čeho daný stroj financovat. Společnost by ráda využila formu externího financování investice. Rozhodla se tedy rozložit celkové výdaje na pořízení daného stroje a využít finanční leasing s následnou koupí najaté věci, případně bankovní úvěr. Ostatní výdaje vzniklé v souvislosti se zavedením stroje uhradí ze svých vlastních prostředků.

Společnost si vybrala stroj značky NEW HOLLAND typové označení LB 110 B, který plně vyhovuje potřebám pro stavební činnost firmy. Tento stroj – rypadlo nakladač disponuje rypnou silou na zubech podkopu 6400 DaN a 4620 DaN na rameni. Hloubkový dosah je 6.2 metru, přičemž nosnost přední lžice je až 3 550

kg a rypná síla 6296 DaN. Stroj disponuje výkonem 82 kW a průtokem čerpadel 160 l. Stroj je vybaven čtyřválcovým přeplňovaným motorem značky CNH o objemu 4,5 litru. Tento stroj je určen pro použití při úpravě terénu, přičemž pomůže společnosti při zkvalitnění práce a zejména při snížení provozních nákladů. Tento stroj patří do odpisové skupiny č. 2.

OBRÁZEK Č. 1 – NEW HOLLAND LB 110 B



1.3 CÍL DIPLOMOVÉ PRÁCE

Cílem diplomové práce je vybrat optimální variantu financování dlouhodobého majetku, v tomto případě rypadlo nakladače značky NEW HOLLAND od výhradního dovozce firmy Agrotec, a.s., který bude odpovídat především finančním kritériím společnosti. Úkol je založen na analýze produktů nabízených leasingovými společnostmi a bankovními institucemi a na zhodnocení výsledků této analýzy.

V teoretické části práce se budu zabývat odbornými poznatky z oblasti financování investic z dostupných materiálů, což zahrnuje všechny dostupné formy investování podniku, a především se zaměřením na leasing a úvěr. Zmíním výhody a nevýhody, které s sebou tyto dvě formy přinášejí, a také daňové a účetní aspekty, které mohou výrazně ovlivnit volbu možného způsobu financování. Dále se zaměřím na možnosti a postupy při financování investice prostřednictvím leasingu a úvěru

V praktické části budu tedy řešit konkrétní případ financování investice daného subjektu, a to porovnáním nabídek a vymezením kritérií u několika vybraných leasingových společností a několika bankovních institucí. Při posuzování jednotlivých možností je nutno vycházet ze stejného stavu věci a ze stejných podmínek, aby následné porovnání bylo efektivní. Při posuzování daných alternativ budu vycházet ze dvou metodických postupů - metoda diskontovaných výdajů na leasing a úvěr a metoda čisté výhody leasingu, pomocí nichž lze vyhodnotit, která z uvedených forem financování je pro daný subjekt a za stávajících podmínek nejvýhodnější.

Mezi dílčí cíle diplomové práce patří:

- Získání potřebných informací a podkladových materiálů o produktech leasingových společností a bankovních institucí poskytujících investiční úvěry pro malé a střední podnikatele;
- popis vybraných produktů a vymezení rozhodujících podmínek pro hodnocení, výběr metody pro efektivní hodnocení finančních produktů;
- aplikace metody diskontovaných výdajů na leasing a úvěr;
- shrnutí dosažených výsledků, jejich interpretace a výběr vhodné varianty.

2. TEORETICKÝ PŘÍSTUP K ŘEŠENÍ VYMEZENÉHO PROBLÉMU

2.1. ZDROJE FINANCOVÁNÍ INVESTICE

Obecně platí tvrzení, že každý podnikatelský subjekt by měl ve svém vlastním zájmu zkalkulovat všechny disponibilní zdroje a možnosti získání zamýšlené investice. Vždy záleží na konkrétní daňové situaci a finanční politice státu i na možnostech jednotlivého podnikatelského subjektu jako takového.

Strategie financování musí zabezpečovat následující cíle:

- zajistit ekonomicky zdůvodněnou rozpočtovanou výši kapitálu na podnikem předpokládanou investici, která splňuje požadovaná kritéria výnosnosti;
- zabezpečit, aby financování požadované investice bylo při co nejnižších průměrných nákladech na obstarání kapitálu;
- nenarušit finanční stabilitu podniku, výrazně nezvýšit finanční riziko firmy. [14]

Na financování investice je možné použít dva druhy peněžních prostředků, a to *interní (vnitřní)* a nebo *externí (vnější)* zdroje financování. V případě externího financování se jedná o financování kapitálové potřeby ze zdrojů, které mají svůj původ mimo podnik, přicházejí tedy do podniku z vnějšího prostředí, přičemž nezáleží na tom, zda jsou poskytovateli vlastníci či věřitelé. V případě interního financování se jedná o krytí kapitálové potřeby ze zdrojů, které jsou výsledkem podnikání firmy či společnosti. Z hlediska právního postavení poskytovatele kapitálu rozlišujeme financování prostřednictvím *vlastního kapitálu* a financování prostřednictvím *cizího kapitálu*. Při financování vlastním kapitálem hovoříme o podílovém financování, kdy dosavadní vlastníci skládají základní kapitál nebo ponechávají své podíly na zisku v podniku pro další použití nebo kdy do podniku vstupují noví společníci, kteří se taktéž podílejí na základním kapitálu. V případě

financování prostřednictvím cizího kapitálu je poskytovatel kapitálu v pozici věřitele vůči podnikatelskému subjektu, hovoří se tedy o dluhovém financování.

Z hlediska délky financování rozlišujeme financování *krátkodobé* se splatností do jednoho roku, *střednědobé* se splatností v rozmezí jednoho až čtyř let a *dlouhodobé* financování se splatností čtyři roky a více.

Podnik při krátkodobém financování řeší zejména provozní problémy. Dlouhodobé financování přispívá především k efektivnímu řešení strategických cílů daného podniku. Klasifikace forem financování je uváděna v rozvaze každého podnikatelského subjektu, a to na straně pasiv.

Následující tabulka znázorňuje možné rozdělení zdrojů krytí z hlediska vlastnictví zdrojů a z hlediska jejich původu.

TABULKA Č. 1 – ZDROJE FINANCOVÁNÍ

Financování		
Interní	Externí	
	<i>Z vlastních zdrojů</i>	<i>Z cizích zdrojů</i>
1. Zisk (samofinancování) 2. Odpisy 3. Dlouhodobé rezervy	1. Akcie 2. Podíly 3. Dotace a dary	4. Úvěry 5. bankovní 6. odběratelské 7. dodavatelské 8. od zaměstnanců 9. Obligace 10. Leasing

2. 1. 1. Interní zdroje financování

Interní zdroje financování získává podnik na základě vlastní podnikatelské či jiné činnosti. Financování podniku interními zdroji, se označuje pojmem samofinancování, prováděné využitím vytvořeného zisku, rezervního fondu, ostatních fondů ze zisku a odpisů.

Jedním z interních zdrojů financování podniku jsou i odpisy, které jsou významné pro finanční hospodaření podniku. Jako složka provozních nákladů ovlivňují výši vykazovaného výsledku hospodaření, a tím i základ daně ze zisku a rentabilitu podnikání, ale nejsou v daném čase peněžním výdajem. Do obnovy dlouhodobého majetku vstupují jako volný finanční zdroj, použitelný k jakémukoliv účelu. Hodnotu odpisů získává podnik inkasem tržeb v cenách prodané produkce, a jsou tedy součástí peněžních příjmů. [17]

Mezi další důležité významné interní zdroje financování podniku patří nerozdělený zisk, kterým rozumíme část zisku po zdanění, která se nerozděluje mezi majitele, ale slouží k dalšímu podnikání. Podíl nerozděleného zisku na celkovém kapitálu podniku nebývá zpravidla nějak obzvláště vysoký. Z hlediska fungování zisku jako zdroje financování je nesmírně důležitá jeho přeměna v peněžní prostředky, tedy likvidita. V praxi se může stát, že i podnik, který vykazuje vysokou částku běžného i nerozděleného zisku, nemá dostatečné volné peněžní prostředky a může se dostat do platebních potíží.

Interním zdrojem mohou být však i rezervní fondy vytvořené ze zisku. Pokud je podnik nemusí použít na financování předem určených potřeb, mohou být dočasně do určité míry využity jako interní zdroj financování investice. Mezi interní zdroje je možno zahrnout i rezervy.

2. 1. 2. Externí zdroje financování

Externí zdroje financování jsou zdroje získané mimo vnitřní činnost podniku. Jsou to tedy zdroje, které do podniku přicházejí zvenčí. Jsou mnohem rozmanitější než interní zdroje financování podniku. Z hlediska celkového objemu investic představuje financování prostřednictvím externích zdrojů ve většině vyspělých průmyslových zemích objemově menší část zdrojů použitých na přírůstek dlouhodobého majetku, rozhodující jsou interní zdroje financování. Hlavními zdroji externího financování jsou vklady a podíly zakladatelů, vlastníků a spoluvlastníků, tedy financování z vlastních zdrojů, a dále financování z cizích zdrojů, jako jsou obligace, půjčky a úvěry.

Nejčastějšími externími zdroji financování tedy mohou být:

- Vklady vlastníků;
- emise obligací;
- bankovní dlouhodobé a střednědobé úvěry;
- zvláštní formy financování (faktoring, forfaiting, leasing);
- rizikový kapitál;
- dotace;
- dlouhodobé přijaté zálohy od odběratelů.

Použití externích zdrojů financování investice obnáší i jisté potenciaální problémy. Rozšiřuje se počet společníků nebo věřitelů, kteří ovlivňují rozhodování podniku, současně se tím pádem zvyšují nároky na udržování likvidity a platební schopnosti podniku. Využívání externího financování podnikem má rozdílnou úroveň a formu v závislosti na zvyklostech jednotlivých zemí. V USA převládá emise akcií a dluhopisů, evropské země inklinují spíše k bankovním úvěrům. Využívání rozdílných zdrojů financování je ovlivněno i oborem podnikání (farmacie, těžký průmysl, obchod), úrovní a výkyvy v tvorbě podnikatelského zisku a cash flow [14].

Méně využívaným externím cizím zdrojem je financování pomocí podnikových obligací. Podnikové obligace jsou dluhové cenné papíry, které emituje podnik s cílem získat od investora dlouhodobý finanční zdroj. Na rozdíl od zdrojů interních majitel takové obligace vystupuje jako věřitel vůči emitujícímu podnikatelskému subjektu.

Ve své diplomové práci se díky konkrétnímu zaměření budu zabývat pouze některými zdroji externího financování investice jako jsou leasing a bankovní úvěr.

2. 2. BANKOVNÍ ÚVĚRY

2. 2. 1. Charakteristika bankovních úvěrů

Bankovní úvěry jsou pro svoji podstatu sice jednou z nejvyužívanějších možností v oblasti financování, ale na druhé straně je nutno zvážit podmínky pro poskytnutí těchto úvěrů. Pořízení investice formou bankovního úvěru je administrativně náročné, zejména z důvodu požadavku na zajištění daného úvěru. Koupí majetku na úvěr se majetek stává okamžitě vlastnictvím kupujícího. Banka je tedy v nevýhodě, neboť půjčuje peníze na majetek, který nebude jejím vlastnictvím. Nutnost nalézt vhodného ručitele nebo mít k dispozici majetek použitelný pro zřízení zástavního práva pro věřitele vede ke značně složitější administrativě. [19]

Finanční úvěry jsou možnou alternativou získávání externích finančních zdrojů. Úvěry jsou všeobecně charakterizovány jako návratné peněžní vztahy, tj. vztahy, při nichž věřitel poskytuje konkrétní hodnoty k dočasnému používání. [5]

Zkrácenou formou lze říci, že úvěr je časově omezené, úplatné přenechání finanční hotovosti k volnému nebo smluvně vázanému použití.

Financování firem prostřednictvím úvěrů je u nás velmi významné. Uvědomují si to nejen banky, ale i leasingové společnosti, ty se snaží nabízenými produkty konkurovat bankovním domům.

2. 2. 2. Klasifikace bankovních úvěrů

Nejčastěji dělíme úvěry podle časového hlediska, tedy délky trvání, která představuje základní charakteristiku úvěru.

krátkodobý - má splatnost do jednoho roku, používá se jako provozní úvěr, úroková sazba bývá nižší než u úvěrů s delší dobou splatnosti (kontokorentní úvěr, směnečný eskontní úvěr, lombardní úvěr, ručitelský úvěr, směnečný akceptační úvěr aj.)

střednědobý - má splatnost zpravidla do pěti let, lze jej využít jako investiční nebo rozvojový

dlouhodobý - je charakterizován splatností do deseti let, používají se zpravidla k investičním záměrům, na bytovou výstavbu apod., vzhledem k jejich rizikovosti jsou i jejich úroky vyšší (hypoteční úvěry, emisní půjčky)

Dále se bankovní úvěry člení:

podle měny, v jaké jsou úvěry poskytovány – korunové, devizové

podle poskytnutých záruk – zajištěné (tyto úvěry jsou zajištěné určitou zástavou – nemovitostí, movitou věcí, ručitelem, bankovní zárukou, atd.), nezajištěné (u těchto úvěrů banka nevyžaduje žádnou zástavu a v zásadě je poskytuje jen prvotřídním klientům a jen do malé výše)

podle způsobu čerpání – jednorázově (v tomto případě se banka zaváže k půjčení určité částky, přičemž zákazník ji vyčerpá jednorázově nebo postupně), ve formě úvěrové linky (zákazník si může opakovaně půjčovat peněžní prostředky do výše předem dohodnutého úvěrového limitu)

podle účelu a subjektu, kterému je úvěr poskytován – úvěry pro podnikatelské účely (jedná se o propůjčení finančních prostředků na financování provozních a investičních potřeb podnikatelského subjektu – úvěr na zásoby, úvěr na pohledávky za odběratele do lhůty splatnosti, úvěr na investice. atd.), úvěry občanům (jedná se o úvěry na financování nepodnikatelských aktivit), mezibankovní úvěry (jde o úvěry mezi jednotlivými bankovními subjekty), další úvěry jako kontokorentní, překlenovací, sezónní úvěr, hypoteční úvěr, úvěr importní či exportní

podle podstaty úvěru – úvěry poskytující finanční prostředky, úvěry ručitelské (klient nevyžaduje půjčení finančních prostředků, ale vyžaduje záruku)

Při rozhodování o využití úvěru pro financování firmy je potřebné dodržovat obecné zásady dluhového financování, tj. výše úrokových sazeb ve srovnání s dosahovanou firemní výnosností. [12]

Při zpracovávání diplomové práce budu používat investiční úvěr a rád bych srovnal všechny typy úvěrů, aby byl patrný rozdíl mezi nimi.

Dlouhodobé bankovní úvěry

Dlouhodobé úvěry jsou ve většině případů investiční úvěry. Na zabezpečení těchto úvěrů se zpravidla využívá zabezpečení nemovitostmi, cennými papíry, případně stroji a zařízeními. Podmínkou poskytnutí dlouhodobého úvěru je podrobná analýza celkové ekonomické a zejména finanční situace podniku, který o úvěr žádá, zhodnocení výnosu úvěrovaného projektu a také dlouhodobá situace podniku, který o úvěr žádá.

Existují konkrétní podoby těchto úvěrů, z nichž nejčastěji využívané jsou:

IVESTIČNÍ ÚVĚR

Tento druh úvěru je poskytován nejčastěji na rozšiřování dlouhodobého hmotného majetku podniku, využívá se k financování investičních potřeb, předmětem úvěrování jsou nemovitosti a věci movité. Může však být poskytnut i na trvalé rozšíření oběžného majetku, na pořízení nehmotného majetku, na nákup

dlouhodobých cenných papírů apod. Jedná se o účelový termínovaný úvěr se stanoveným plánem čerpání a splácení.

Úvěr jako možný zdroj dlouhodobého financování podnikových investic můžeme vyjádřit následujícími znaky:

a) **Postupné umořování úvěru během doby jeho splatnosti.** Umořovací plán může být založen na čtvrtletních, pololetních či ročních splátkách úvěru a úroků. Splátky mají často charakter anuitních splátek (stejná výše splátek po celou dobu splatnosti s tím, že postupně klesá podíl úroku a stoupá podíl úmoru). Jsou však možné i jiné typy splátek.

b) **Převládající pevná úroková sazba.** Úroková sazba je závislá na mnoha faktorech, zejména na všeobecné úrovni úroků v ekonomice, na rozměru půjčky, lhůtě splatnosti, stupni zadluženosti podniku apod. U velkých půjček se někdy objevují pohyblivé úrokové sazby, odvozené od „prime rate“ bankovní sazby – pokud se tato mění, mění se v určité relaci i úrok z půjčky.

c) **Podílová účast půjčky na investičních výdajích.** U vysoce úvěruschopných a bonitních podniků poskytují banky úvěr na příslušnou investici v plné výši. Obvyklejší postup bank však spočívá v tom, že poskytují určitý podíl na předpokládané investiční výdaje a požadují účast podniku ve formě interních zdrojů, aby snížily své riziko.

d) **Záruční podmínky a ochranná ujednání.** Dlouhodobější úvěry jsou pro svůj vyšší stupeň rizikovosti častěji spojovány s různými druhy záruk a ochrannými ujednáními. Tyto záruky mohou mít charakter osobního či reálného zajištění. Ochranná ujednání mají za cíl ještě dále zvýšit účinnost záruk a zajistit splacení úvěrů věřitelům.

Mezi výhody investičního úvěru patří:

- Překlenutí časového nesouladu mezi tvorbou a potřebou zdrojů na investice;
- lze přizpůsobit splatnost podle potřeb klienta a charakteru investice;
- univerzální použití pro rozvoj firmy;
- individuální možnost volby zajištění;
- individuální a flexibilní nastavení čerpání úvěru;
- vytvoření vhodného splátkového kalendáře pro splácení úvěru (pravidelný, nepravidelný).

HYPOTEČNÍ ÚVĚR

Hypoteční úvěr je jedním ze základních externích zdrojů financování, které slouží u podnikatelských subjektů k financování pořízené nemovitosti. Hypoteční úvěr představuje dlouhodobý účelový úvěr zajištěný zástavním právem k nemovitosti, tzv. hypotékou.

Banka může ze zákona poskytnout hypoteční úvěr maximálně na 70 % hodnoty nemovitosti, v případě, že bude financován prostřednictvím hypotečních zástavních listů. Bankovní domy v současné době financují hypoteční úvěry z jiných zdrojů a nabízejí až 100 % hodnoty nemovitosti. Zbytek ceny musí investor pokrýt z vlastních prostředků. Minimální výše hypotečního úvěru se pohybuje kolem 300 000 Kč.

Dle zákona je možné hypoteční úvěr splácet 5 až 30 let. Většina bank omezuje horní hranici na 20 let, protože stát přispívá pouze na dobu 20 let.

Hypoteční úvěry ve smyslu „úvěry zajištěné zástavou nemovitosti“ mohou nabízet všechny banky v ČR. K tomu aby banka mohla svým klientům vyplácet k hypotečním úvěrům státní finanční podporu, musí obdržet od ČNB licenci k vydání hypotečních zástavních listů. [9]

HYPOTEČNÍ ZÁSTAVNÍ LISTY

Jsou zvláštním druhem dluhopisů. Podnik, který žádá o úvěr, nabídne bance jako záruku nemovitost, banka si zajistí zápisem do pozemkových knih své zástavní právo a na základě toho pak emituje zástavní listy a předá je podniku, který o tuhle službu zažádal. Podnik, aby získal peněžní prostředky, musí je prodat buď sám nebo prostřednictvím banky. Z půjčky splácí bance úrok a splátky dluhů a hypoteční banky vyplácí majitelům zástavních listů úrok a postupně je umořuje. Hypoteční zástavní listy jsou tedy cennými papíry s dvojitým zajištěním, jednak za jejich proplacení ručí emitent svým jměním, a dále jsou také jištěny zastavenými nemovitostmi hypotečních dlužníků. Vzhledem k velmi kvalitnímu zajištění zabezpečeného zástavním právem k nemovitosti jsou považovány za velmi bonitní investice, a jsou velmi oblíbeny, jak mezi obchodníky s cennými papíry, tak komerčními bankami.

V současné době má v ČR licenci vydávat hypoteční zástavní listy 10 bank:

Česká spořitelna, a.s., Komerční banka,a.s., Živnostenská banka, a.s., Hypoteční banka, a.s., eBanka,a.s., HVB Bank Czech republic, a.s, GE Money Bank,a.s., Raiffeisenbank, a.s., ČSOB, a.s., Wüstenrot, a.s.

2. 2. 3. Výhody a nevýhody úvěru pro subjekt

Výhody úvěru

- Majetek, který je pořizován formou úvěru, přechází do vlastnictví pořizovatele okamžikem platnosti smlouvy, tudíž může daný majetek odepisovat a tyto odpisy zahrnout do daňově uznatelných nákladů;
- nemůže navíc dojít k omezení práv spojených s vlastnictvím jako v případě leasingu a s užíváním daného předmětu a kupující může provádět potřebné úpravy majetku, aniž by byl povinen vyžádat si souhlas;
- v souvislosti s využitím úvěru se hovoří o tzv. úrokovém daňovém štítu;

- cenou za použití úvěru je úrok a ostatní výdaje spojené s jeho získáním (bankovní poplatky, provize). Zahrnutím těchto úroků do nákladů se sníží daňový základ pro platbu daně z příjmů;
- majetek se stává ihned součástí obchodního majetku podniku. Podnik nemusí platit žádnou počáteční zálohu, jako je to obvyklé u leasingu, kde je vždy nutná akontace;
- splátky úroků z úvěru jsou také součástí daňově uznatelných nákladů a snižují zisk podniku pro účely zdanění, resp. zvyšují nám náklady.

Nevýhody úvěru

- Cizí kapitál nám zvyšuje zadluženost, neboť tento závazek je uveden v rozvaze a sice na straně pasiv, a tím nám snižuje jeho finanční stabilitu. Při velkém rozsahu dluhů tak roste nebezpečí, že by se podnik mohl dostat do krize likvidity a krize rentability;
- banka při pořizování úvěru vyžaduje předložení několika dokumentů, které se týkají samotného podniku a jeho činnosti, zejména z důvodu zkoumání bonity klienta a požadavku na zajištění daného úvěru. Využití bankovního úvěru je tedy administrativně dosti náročné. Shledá-li banka, že bonita klienta je nedostačující, úvěr subjektu neposkytne, případně ho poskytne, ale při vyšších úrokových sazbách;
- banky u některých typů úvěrů požadují pro jejich zajištění různé formy osobních či jiných záruk. Nejčastěji může banka vyžadovat ručení třetí osobou (zárukou jiného vhodného klienta či banky), zástavou movité věci, cenných papírů, postoupením pohledávky a smluvní pokutou;
- vysoké poplatky banky spojené s vyřizováním úvěru a s vedením účtu;
- snižuje se likvidita podniku – pronajatý majetek je součástí fixního majetku (je zachycen v rozvaze, na rozdíl od leasingu).

2. 2. 4. Daňové aspekty bankovního úvěru pro subjekt

Pořizování investice formou bankovního úvěru s sebou přináší různé aspekty, které mohou mít vliv na výši jednotlivých daní a mohou nám tím pádem snižovat základ daně.

Klient je vždy povinen na základě uzavřené smlouvy daný úvěr splácet. Platby bance se skládají z úmoru dluhu, tedy samotné splátky úvěru, a úroku. Úrok představuje odměnu věřitele za poskytnutí peněžité částky na určitou dobu. Samotné splátky nejsou předmětem daně z příjmů a nelze je tedy zahrnout do výdajů na dosažení, zajištění a udržení příjmů, výsledek hospodaření tedy neovlivní. Úroky jsou předmětem daně z příjmů a lze je zahrnout do daňově uznatelných nákladů. Do okamžiku zahrnutí majetku do obchodního majetku podnikatele (na základě zápisu o převzetí) jsou veškeré uhrazené úroky součástí pořizovací ceny majetku a základ daně snižují formou daňově uznatelných odpisů. Po zařazení majetku do obchodního majetku podnikatele jsou veškeré úroky daňově uznatelným nákladem, a to v okamžiku jejich uhrazení.

Při pořizení investice formou úvěru přechází vlastnické právo na kupujícího okamžikem prodeje tohoto majetku. Kupující může tento majetek odepisovat a pokud postupuje v souladu se zákonem o daních z příjmů, mohou být tyto odpisy daňově uznatelným nákladem.

Odpisy majetku poplatníka jsou daňově uznatelným nákladem maximálně do výše daňových odpisů. Ta část účetních odpisů, která převyšuje daňové odpisy, není výdajem na dosažení, zajištění a udržení příjmů a nesmí tedy snižovat základ pro výpočet daně z příjmů.

Zákon o daních z příjmů také stanoví, že za jistých podmínek mohou být daňově uznatelnými odpisy i odpisy účetní, a to jedná-li se o odpisy hmotného a nehmotného majetku, které nejsou majetkem podle tohoto zákona.

Je-li podnikatelský subjekt plátcem DPH podle zákona o dani z přidané hodnoty a pořizuje-li osobní automobil kategorie N1 formou úvěru jako dlouhodobý hmotný majetek pro užívání (nikoliv za účelem jeho dalšího prodeje či finančního pronájmu), dle § 75 odst. 2 tohoto zákona nemá nárok na odpočet daně. Totéž platí i v případě pořizování technického zhodnocení osobního automobilu.

2. 3. LEASING

2. 3. 1. Charakteristika leasingu

Z právního hlediska představuje leasing třístranný právní vztah mezi dodavatelem, pronajímatelem a nájemcem, při kterém pronajímatel kupuje od dodavatele dlouhodobý hmotný majetek a poskytuje jej za úplatu do užívání nájemci. [12]

Z finančního hlediska můžeme leasing charakterizovat jako alternativní speciální formu financování dlouhodobých potřeb podniku (dlouhodobého majetku) cizím kapitálem. [12]

Z ekonomického hlediska je leasing nástrojem využívání dlouhodobého majetku pro určitou dobu, aniž by se majetek stal podnikovým vlastnictvím, čímž dochází k oddělení vlastnictví majetku od jeho užívání. Pronajímatel nenesení žádná rizika spojená s provozem pronajatého předmětu a vystupuje pouze jako věřitel, který zapůjčil prostředky na nákup předmětu. leasing se tak stává značně podobný bankovnímu úvěru, od něhož se liší jenom vztahem k pronajímanému předmětu: pronajímaný předmět je vlastnictví pronajímatele i když je využíván nájemcem k dosahování jeho podnikatelského záměru. [12]

Překlad anglického slova leasing je české slovo pronájem. Leasing však nelze chápat pouze jako pronájem, ale jako komplexní obchodní transakci, zajišťující jak úplné užívání cizí věci, tak profinancování jejího pořízení.

Leasingové operace můžeme členit dle různých hledisek. Nejčastější jsou hlediska délky pronájmu, přechodu vlastnického práva k pronajímanému majetku na konci pronájmu a účelu, kterému slouží. Leasing je tedy forma pronájmu, kdy leasingová společnost pronajímá firmě movitou či nemovitou věc. Nejznámější a nejvíce využívaný je finanční leasing, ovšem své místo má i operativní leasing.

V současné době působí na leasingovém trhu v ČR přes 400 leasingových společností různého druhu, např. nezávislé leasingové společnosti, dceřinné společnosti bank, společnosti větších výrobců a dovozců. Leasing uskutečňují i některé banky přímo nebo některé společnosti jako svou doplňkovou činnost.

OPERATIVNÍ LEASING

Operativní leasing je cestou ke krátkodobému nebo střednědobému užívání potřebného majetku na dobu určenou potřebami nájemce leasingu. Pronajímatel umožňuje nájemci používat majetek ke své činnosti za předem dohodnutých podmínek a za úplatu. Po skončení nájmu nedochází k převodu vlastnických práv, předmět nájemní smlouvy je vrácen zpět leasingové společnosti. K využití dochází zpravidla tehdy, jestliže nájemce nemá zájem na vlastnictví příslušného předmětu a očekává, že tento majetek bude udržován v provozuschopném stavu pronajímatelem. Dominuje zde uživatelský aspekt leasingu. Minimální ani maximální doba nájmu není zákonem stanovena.

Charakteristické znaky operativního leasingu:

- Nájemní smlouva bývá uzavřena na dobu, která je výrazně kratší než fiskální životnost příslušného majetku a doba jeho odpisování je podle platných daňových předpisů;
- splátky jsou fixní po celé smluvní období;
- leasingová společnost odpovídá za provozuschopnost předmětu leasingu, nese náklady údržby a oprav, riziko nebezpečí škody na věci a také riziko poklesu tržní hodnoty předmětu leasingu;

- pronajímatel udržuje pronajatý předmět po celou dobu pronájmu a v rámci nájemní smlouvy poskytuje různé služby, servis, pojištění, odstraňuje funkční poruchy a škody, hradí daně i poplatky spojené s jeho vlastnictvím a provozem;
- na konci operativního leasingu zůstává leasingová společnost majitelem předmětu a může ho pronajmout dalšímu nájemci, prodat nebo jinak využít podle svého uvážení;
- tento druh leasingu se zpravidla používá u předmětů, které podléhají prudkému technologickému rozvoji či módním trendům;
- umožňuje pravidelnou a rychlejší obměnu majetku potřebného k určité podnikatelské činnosti, nachází své uplatnění především u větších firem, které potřebují a požadují častější obměnu vozového parku nebo technického zařízení.

Tato forma leasingu je vhodným řešením pro firmu, která předmět leasingu nechce vlastnit, ale počítá s faktem, že po vypršení smlouvy si dlouhodobě najme jiný modernější předmět.

FINANČNÍ LEASING

Finanční leasing je definován jako dlouhodobý pronájem, po jehož ukončení přechází vlastnické právo na předmět leasingu za symbolickou hodnotu do rukou nájemce. Finanční leasing je obvykle využíván pro nákup majetku, který bude nájemce využívat delší dobu.

Znaky finančního leasingu:

- Předmět leasingu je získáván do vlastnictví pronajímatele podle závazného požadavku a specifikace nájemce;
- doba leasingu musí zahrnovat podstatnou část doby životnosti předmětu pronájmu, minimálně 36 měsíců u movitých věcí a minimálně 96 měsíců u nemovitostí;

- pronajímatel zůstává po celou dobu trvání nájemní smlouvy vlastníkem předmětu, má ho zařazen ve svém majetku, odpisuje ho a nájemce vede předmět pouze v podrozvahové evidenci;
- nájemce užívá během nájemní doby pronajatý předmět k účelu vymezeném v leasingové smlouvě a platí leasingové splátky;
- po ukončení nájmu vlastnické právo k najaté věci buď za úhradu, nebo bezúplatně způsobem dohodnutým v leasingové smlouvě přechází na nájemce;
- předmět může být využíván právnickou nebo fyzickou osobou pro podnikatelské i spotřebitelské cíle.

Leasingová smlouva:

Leasingové společnosti se při úpravě svých vztahů s příjemci leasingu i dodavateli (výrobci, prodejci, dovozci) v praxi nedostávají do rozporu s kogentními ustanoveními obou základních soukromoprávních kodexů a postupují ve shodě s výchozím požadavkem těchto zákoníků. Smlouvy o leasingu uplatňují zásadu smluvní svobody účastníků soukromoprávních vztahů a předpokladem těchto smluv je dohoda smluvních stran leasingové operace o všech podstatných náležitostech při respektování obecného postupu uzavírání smluv stanoveného platným občanským a obchodním právem. Leasing je specifickou soukromoprávní transakcí uskutečňovanou s využitím možnosti uzavírat nepojmenované smlouvy podle § 269 odst.2 obchodního zákoníku, příp. § 51, § 491, § 853 občanského zákoníku.

Případná budoucí úprava finančního leasingu jako samostatného smluvního typu a úprava specifík operativního leasingu v rámci nájemní smlouvy by bylo řešením k posílení právní jistoty stran smluv o leasingu, avšak musí respektovat dosavadní vývoj leasingového produktu a potřeby leasingové praxe.

2. 3. 2. Klasifikace leasingu

V dnešní době je leasing intenzivně využíván ve všech moderních tržních ekonomikách a z hlediska profinancování dlouhodobých potřeb subjektů je považován za velmi pružný nástroj. Neustále se vyvíjí a existují tedy jeho různé podoby. [10]

Asi nejčastějším a nejdůležitějším členěním leasingu je klasifikace podle délky pronájmu, přechodu vlastnického práva k předmětu pronájmu na konci pronájmu a podle účelu. Takto lze členit leasing na leasing operativní (provozní) a leasing finanční (kapitálový). [10]

Leasing dále můžeme klasifikovat podle následujících kritérií:

- Podle pronajímaného předmětu – leasing movitých věcí a leasing nemovitostí, přičemž v naší ekonomice výrazně, asi z 90 %, převládá leasing věcí movitých; [10]
- v rámci finančního leasingu se rozlišují další typy leasingu – přímý finanční leasing, nepřímý finanční leasing a leverage leasing; [10]
- podle zůstatkové ceny – leasing s plnou amortizací, leasing s částečnou amortizací (leasing se zůstatkovou cenou);
- podle možnosti odkupu majetku na konci leasingu – leasing bez nároku na koupi, leasing s nárokem na koupi
- podle leasingového nájemce – restituční, bankovní, odbytový, komerční tuzemský, komerční zahraniční;
- podle leasingového pronajímatele – podnikatelský, komunální, spotřebitelský;
- podle regionu a teritoria – tuzemský, zahraniční.

2. 3. 3. Výhody a nevýhody leasingu

Výhody leasingového financování z hlediska nájemce:

- Umožňuje užívání majetku bez vynaložení vlastních peněžních prostředků na investici a to celé bez rizika spojeného s pořízením majetku a rizika spojeného s vlastněním předmětu, čímž urychluje zavedení investice do provozu;
- flexibilita – předpoklad pro řešení finančních problémů spojených s náběhem a sezónností výrobního procesu prostřednictvím nelineárních splátek;
- možnost zahrnutí leasingových splátek do nákladů, což podniku snižuje základ daně z příjmu nájemce, u pronajímatele jsou součástí daňově uznatelných nákladů odpisy.
- opticky nám zvyšují rentabilitu celkového kapitálu a zlepšují likviditu podniku;
- nájemce zpravidla platí splátky ve stejné výši a nenese důsledky inflačního rizika;
- riziko inflace nese obvykle leasingová společnost, protože nájemce platí stejnou lineární splátku po celou dobu trvání finančního leasingu bez ohledu na zvyšující se ceny daného majetku;
- sjednání leasingové smlouvy bývá často časově podstatně méně náročné než sjednání úvěru s bankou, a navíc leasingové společnosti poskytují doplňkové služby za výhodnějších podmínek, než je na trhu běžné (sjednání povinného ručení, havarijního pojištění u osobních automobilů).

Nevýhody leasingového financování z hlediska nájemce:

- Ve většině případů vyšší cena majetku, který pořizujeme;
- majetek najatý formou finančního leasingu nelze běžně půjčovat, dále pronajímat či nechat k dispozici třetím osobám bez souhlasu pronajímatele;

- v některých případech může být pořízení majetku formou finančního leasingu dražší než pořízení pomocí úvěru či z interních zdrojů (součástí leasingové ceny je pořizovací cena majetku a marže leasingové společnosti). Nemusí to však platit ve všech případech;
- v případě předčasného ukončení finančního leasingu se mohou vyskytnout určité nepříjemnosti, například z důvodu totálního zničení nebo krádeže předmětu leasingu, neboť některá vlastnická rizika jsou přenášena na nájemce;
- po skončení leasingu nebo-li pronájmu dojde k převodu majetku do vlastnictví nájemce, čímž se ztrácí daňová výhoda odpisů a v případě, že je podnik plátcem daně z příjmu, může dojít k podstatnému zvýšení daňového základu, pokud podnik neuzavře další leasingovou smlouvu;
- nájemce nemůže vypovědět smlouvu, případně ji může vypovědět se značně vysokým penále. Tato nevýhoda se projevuje zejména v případě rychlého zastarání majetku či v případě, kdy nájemci nepřináší požadovanou efektivnost;
- omezení užívání věci ve formě omezování užívacích práv, problémy s rekonstrukcí, nemožnost vypovězení nájemní smlouvy, přenášení některých vlastnických rizik na nájemce atd.

2. 3. 4. Daňové aspekty leasingu

Z hlediska zákona o daních z příjmů je nejvýznamnějším daňově uznatelným nákladem u pořizování investice nájemné. Jako náklad vynaložený k dosažení, zajištění a udržení příjmů lze v tomto případě považovat pouze časově rozlišené nájemné. U finančního nájmu týkajícího se hmotného majetku, jehož vstupní cena je vyšší než 40 000 CZK, musí být splněny podmínky zákona o daních z příjmů. Doba trvání leasingu hmotného majetku musí být delší než 20 % stanovené doby odpisování, nejméně však 3 roky. Od roku 2008 se délka prodlužuje na 5 let. U nemovitostí musí doba nájmu trvat nejméně 8 let. Po ukončení nájmu musí dojít bezprostředně k přechodu vlastnického práva k majetku mezi pronajímatelem a nájemcem. Kupní cena najatého hmotného majetku nesmí být vyšší než

zůstatková cena vypočtená ze vstupní ceny evidované u vlastníka, kterou by předmět nájmu měl při rovnoměrném odpisování podle zákona o daních z příjmů k datu prodeje. Podnik musí zahrnout odkoupený majetek do svého obchodního majetku.

Splní-li subjekt tyto podmínky, může zahrnout nájemné do daňově uznatelných nákladů a dojde ke snížení základu daně z příjmu.

U finančního pronájmu týkajícího se hmotného majetku, jehož vstupní cena je nižší nebo rovna 40 000 CZK, nemusí být výše uvedené podmínky splněny.

Při pořízování osobního automobilu formou finančního leasingu se vyskytují jistá omezení v souvislosti s daňově uznatelnými náklady. Přesáhne-li u osobního automobilu kategorie M1 nájemné podle smlouvy o finančním pronájmu s následnou koupí za celou dobu trvání částku 1 500 000 Kč, uznává se jako náklad za celou dobu trvání nájmu pouze nájemné ve výši 1 500 000 Kč a v jednotlivých obdobích pouze poměrná část z 1 500 000 Kč připadající na příslušné zdaňovací období.

Zákon také udává výjimky, kdy tento omezující limit neplatí. Jedná se o finanční pronájem automobilu, který je využíván provozovatelem silniční motorové dopravy a provozovatelem taxislužby na základě vydané koncese, a automobilu druh sanitní a druh pohřební.

V souvislosti s finančním leasingem se objevují další aspekty, které mají různý dopad na daň z příjmů. Jedná se zejména o úhrady spojené se sepsáním smlouvy, které mohou být také daňově uznatelným nákladem, a také o aspekty týkající se předčasného ukončení leasingové smlouvy, které musí nájemce vždy brát v úvahu. V případě, kdy nájemce předmět neodkoupí, je daňově uznatelným nákladem pouze poměrná část nájemného, připadající ze sjednané doby nájmu na skutečnou dobu nájmu nebo skutečně zaplacené nájemné. Ta částka nájemného, která není uhrazena nájemcem, snižuje hodnotu časově rozlišeného nájemného,

tedy snižuje hodnotu daňově uznatelných nákladů a zvyšuje tedy základ pro výpočet daně z příjmů. V případě, že nájemce předčasně ukončí finanční leasing a tímto okamžikem odkoupí pronajatý hmotný majetek, čímž nesplní podmínky dle zákona o daních z příjmů, musí nájemce zvýšit základ daně o poměrné části nájemného, které si v předchozích obdobích zahrnul do daňových nákladů.

S účinností k 1. 5. 2004 došlo k přeřazení finančních služeb ze snížené sazby DPH do sazby základní, což pro nájemce představuje zvýšení výdajů na leasing.

3. ANALÝZA SOUČASNÉ SITUACE

3. 1. ČINNOST ČESKÉ NÁRODNÍ BANKY

ČNB je ústřední (centrální) bankou České republiky a orgánem vykonávajícím dohled nad finančním trhem. Je zřízena Ústavou České republiky a svou činnost vyvíjí v souladu se zákonem č. 6/1993 Sb., o České národní bance a dalšími právními předpisy. Má postavení veřejnoprávního subjektu se sídlem v Praze. Jsou jí svěřeny kompetence správního úřadu v rozsahu stanoveném zákonem. Hospodaří samostatně s odbornou péčí s majetkem, který jí byl svěřen státem. Do její činnosti lze zasahovat pouze na základě zákona. Nejvyšším řídicím orgánem ČNB je bankovní rada, jejímiž členy jsou guvernér, dva viceguvernéři a čtyři vrchní ředitelé. Všechny členy bankovní rady jmenuje prezident republiky na šestileté období. [22]

Podle článku 98 Ústavy ČR a zákona č.6/1993 Sb., o ČNB, ve znění pozdějších předpisů je hlavním cílem její činnosti péče o cenovou stabilitu. Dosažení a udržení cenové stability, tj. nízkoinflačního prostředí v ekonomice, je trvalým příspěvkem centrální banky k vytváření podmínek pro udržitelný hospodářský růst. Předpokladem účinnosti měnových nástrojů vedoucích k cenové stabilitě je nezávislost centrální banky. ČNB rovněž podporuje obecnou hospodářskou politiku vlády, pokud není tento vedlejší cíl v rozporu s cílem hlavním. [22]

V souladu se svým hlavním cílem ČNB určuje měnovou politiku, vydává bankovky a mince, řídí peněžní oběh, platební styk a zúčtování bank, vykonává dohled nad bankovním sektorem, kapitálovým trhem, pojišťovnictvím, penzijním připojištěním, družstevními záložnami, institucemi elektronických peněz a devizový dohled. Jako ústřední banka poskytuje ČNB bankovní služby pro stát a veřejný sektor. Vede účty organizacím napojeným na státní rozpočet, kterými jsou: finanční a celní úřady, Česká správa sociálního zabezpečení, úřady práce, příspěvkové organizace, státní fondy, účty napojené na rozpočet Evropských společenství apod. Na základě pověření Ministerstva financí provádí operace spojené se státními cennými papíry. Sídlo ČNB je v Praze. Sedm regionálních

poboček se nachází v Praze, Ústí nad Labem, Plzni, Českých Budějovicích, Hradci Králové, Brně a Ostravě. [22]

3. 2. SITUACE NA BANKOVNÍM TRHU

V tuto chvíli ve své diplomové práci budu zaměřovat na aktuální situaci na bankovním trhu České republiky. ČNB zveřejňuje údaje za předchozí rok se značným zpožděním, ale za rok 2006 už data byla k dispozici. Budu tedy zkoumat a analyzovat data pro rok 2006. Následující údaje, které uvádím v tabulkách a grafech, jsou za všechny banky, kterým byla vydána bankovní licence v České republice. Ve všech těchto údajích jsou zahrnuta i data z poboček těchto bank působících na zahraničním bankovním trhu. Pouze údaje České národní banky nejsou v tomto výčtu obsaženy.

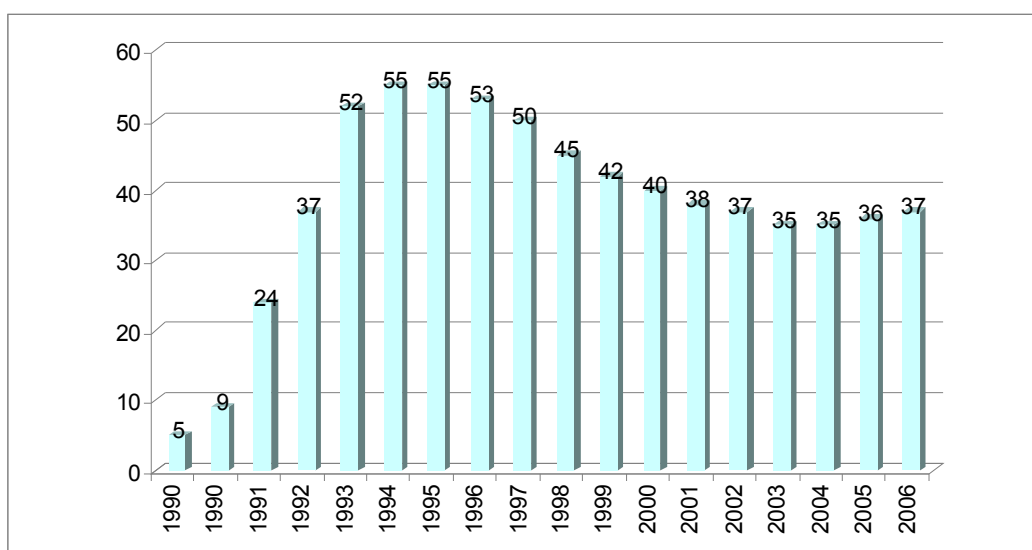
Bankovní sektor jako takový zaznamenal z hlediska stability a finanční situace v roce 2006 příznivý a pozitivní vývoj díky pokračujícímu růstu české ekonomiky, který táhnou především investice, spotřebitelská poptávka a velmi dobrá dynamika exportu.

V roce 2006 došlo v bankovním sektoru k dalšímu zvýšení objemu klientských úvěrů, z nichž zejména úvěry poskytnuté obyvatelstvu zaznamenaly opět vysoké tempo růstu.

Bankovní sektor jako celek v roce 2006 vytvořil čistý zisk ve výši 38,010 mld. Kč, k čemuž přispěl růst všech složek zisku z finanční činnosti a také pokračující kontrola vynaložených správních nákladů. [22]

Bankovní sektor České republiky byl k 31. 12. 2006 tvořen 37 bankami a pobočkami zahraničních bank. Aktuální údaj ke dni 30. 9. 2007 je 38 bank. Tento počet se proti konci roku 2005 změnil a sice 3 banky přibyly. Bank s převážně (více než 50 %) českou účastí na základním kapitálu bylo v roce 2006 osm a Bank s převážně (více než 50 %) zahraniční účastí na základním kapitálu bylo 16.

GRAF Č. 1 – POČET BANK PŮSOBÍCÍCH V BANKOVNÍM SEKTORU



Zisk z finanční činnosti a zisk z ostatních provozních činností

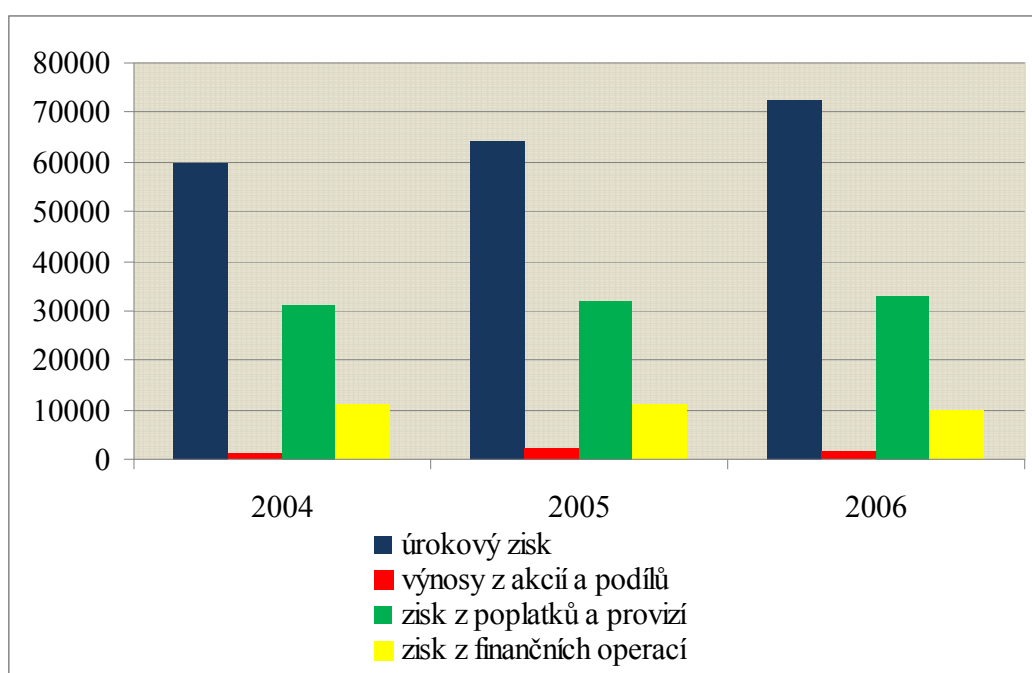
Zisk z finanční činnosti se v roce 2006 zvýšil o rekordních 7,9 mld. Kč (7,3 %) a dosáhl hodnoty 116,8 mld. Kč. Meziroční růst zaznamenala většina bankovních subjektů působících v tuzemsku. V jednotlivých skupinách bank se jednalo o různá tempa růstu, ve skupině velkých bank byl přírůstek 5,3 % (4,1 mld. Kč), ve středních bankách 13,6 % (2,6 mld. Kč), malé banky navýšily o 10,8 % (0,3 mld. Kč), pobočky zahraničních bank o 9,2 % (0,4 mld. Kč) a stavební spořitelny zvýšily hodnotu zisku z finanční činnosti o 8,9 % (0,5 mld. Kč). [22]

Z jednotlivých kategorií zisku z finanční činnosti v roce 2006 rostl i nadále nejvýznamněji úrokový zisk, meziročně se zvýšil o 8,3 mld. Kč (13,0 %) na celkových 72,4 mld. Kč. Úrokový zisk představuje již téměř 62 % celkového zisku z finanční činnosti. [22]

Růst úrokového zisku ovlivňuje zejména pokračující růst úroků inkasovaných od tzv. ostatních klientů (tj. bez úroků inkasovaných od bank a vládních institucí). Meziroční zvýšení o 11,3 mld. Kč (21,0 %) na 65,1 mld. Kč je důsledkem trvající úvěrové expanze bank. Podíl úroků dosažených od těchto ostatních klientů na

celkových úrokových výnosech bankovního sektoru v roce 2006 tvořil 52,1 % (pro srovnání v roce 2005 to bylo 45,3 %). Úroky z dluhových cenných papírů v aktivech bank dosáhly 25,5 mld. Kč, což je o 8,3 % více než v roce 2005. Vlivem růstu objemu klientských depozit a mírného zvýšení úrokových sazeb v roce 2006 vzrostly i úrokové náklady o 21,9 %. Úrokové rozpětí se meziročně téměř nezměnilo, na konci roku 2006 činilo 2,31 %. Čistá úroková marže vzrostla o 9 bazických bodů na 2,51 %.

GRAF Č. 2 – ZISK Z FINANČNÍ ČINNOSTI BANKOVNÍHO SEKTORU



Čistý zisk

Zisk bankovního sektoru před zdaněním (hrubý zisk) dosáhl v roce 2006 hodnoty 49,2 mld. Kč, což je ve srovnání s rokem 2005 (49,3 mld. Kč) jen mírně nižší hodnota. Struktura jeho tvorby se ale v roce 2006 změnila – významně vzrostl úrokový zisk, což však bylo na druhou stranu vyrovnáno nárůstem správních nákladů a vyšší čistou tvorbou rezerv a opravných položek. V hospodářském výsledku se v roce 2006 oproti roku 2005 méně projevily jednorázové výnosy ze specifických operací. Čistý zisk bankovního sektoru v meziročním srovnání poklesl o 1,2 mld. Kč (3,1 %) a k 31. 12. 2006 dosáhl hodnoty 37,9 mld. Kč

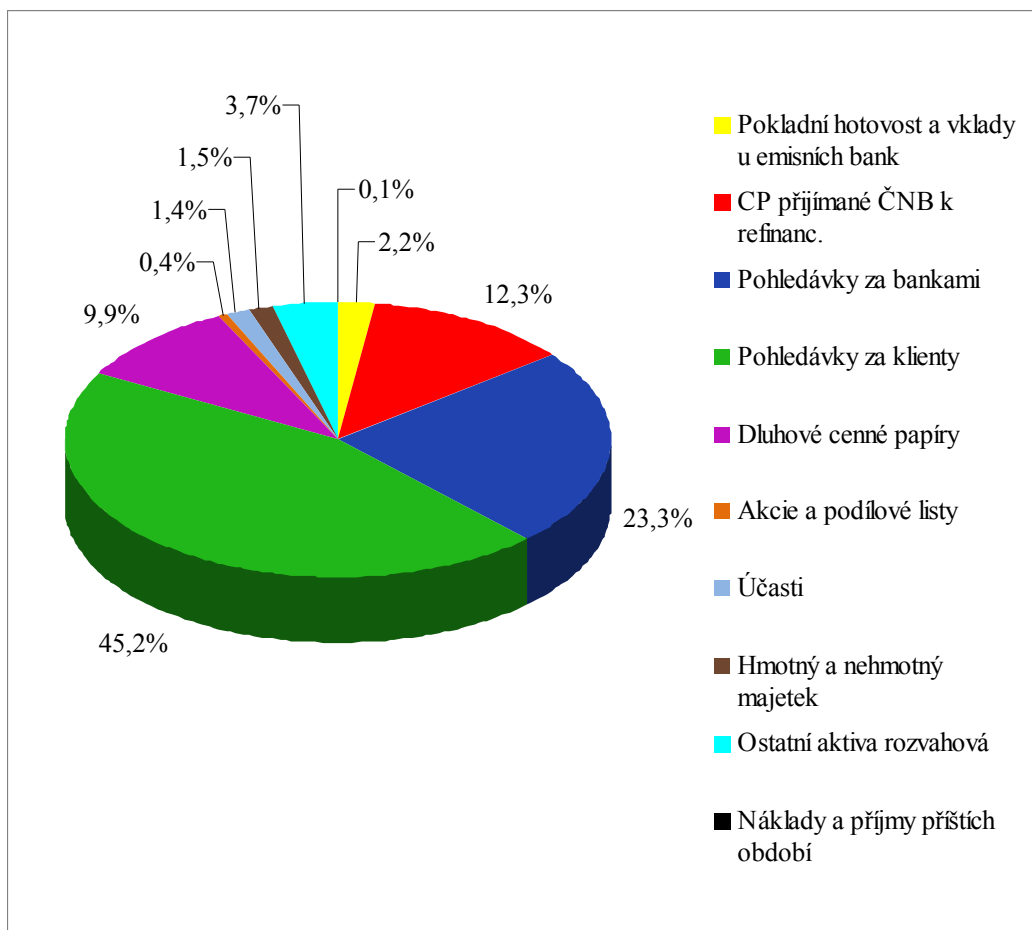
(oproti 39,1 mld. Kč na konci roku 2005). Rozdíl je dán vyšší vykázanou daní z příjmů (11,2 mld. Kč v roce 2006 oproti 10,1 mld. Kč v roce 2005). Splatná daň z příjmů sice vlivem snížení daňové sazby meziročně mírně poklesla, v roce 2006 však vzrostla vykázaná odložená daň. Ve skupině velkých bank došlo k meziročnímu poklesu čistého zisku. I přes celkový pokles však skupina velkých bank vyprodukovala 72,7 % čistého zisku celého bankovního sektoru (v roce 2005 tento podíl činil 74,5 %). Nižší zisky byly zaznamenány také u skupiny středních a malých bank, naopak pobočky zahraničních bank a stavební spořitelny zisk zvýšily. Celkem dvě banky a tři pobočky zahraničních bank vykázaly v roce 2006 ztrátu. [22]

Aktiva bankovního sektoru

Objem aktiv v bankovním sektoru se v průběhu roku 2006 zvýšil o 197,4 mld. Kč (6,6 %) což odpovídá hodnotě 3 151,8 mld. Kč. V porovnání s rokem 2005 (meziroční růst aktiv o 318,8 mld. Kč, resp. 12,1 %) se tempo růstu aktiv výrazně snížilo. Nižší tempo růstu zaznamenaly především velké banky, které navýšily svá aktiva o 4,1 % (75,3 mld. Kč), naopak významněji vzrostla bilanční suma malým bankám (23,7 %, resp. 13,8 mld. Kč) a středním bankám (14,5 %, resp. 64,9 mld. Kč). Stavební spořitelny zvýšily svá aktiva o 9,1 % (32,8 mld. Kč) a pobočky zahraničních bank o 3,8 % (10,6 mld. Kč). V důsledku nižšího tempa růstu aktiv ve skupině velkých bank došlo na konci roku 2006 ke snížení jejich podílu na aktivech bankovního sektoru mírně pod 60 %.

Podíl aktiv tří největších bank na aktivech celého bankovního sektoru se meziročně snížil z 55,6 % na 54,3 %. Ve struktuře aktiv bankovního sektoru je významný 20,2% pokles angažovanosti na mezibankovním trhu. Ke konci roku 2006 došlo ve srovnání s koncem roku 2005 ke snížení objemu transakcí s ČNB (repo operace) i k poklesu angažovanosti mezi samotnými komerčními bankami. Naopak pokračoval výrazný růst pohledávek za klienty. Při pokračujícím poklesu angažovanosti vůči vládním institucím (-25,4 %) vzestupný trend opět vykázaly pohledávky za ostatními klienty, jejichž hodnota se zvýšila o 24,8 %. [22]

GRAF Č. 3 - AKTIVA BANKOVNÍHO SEKTORU

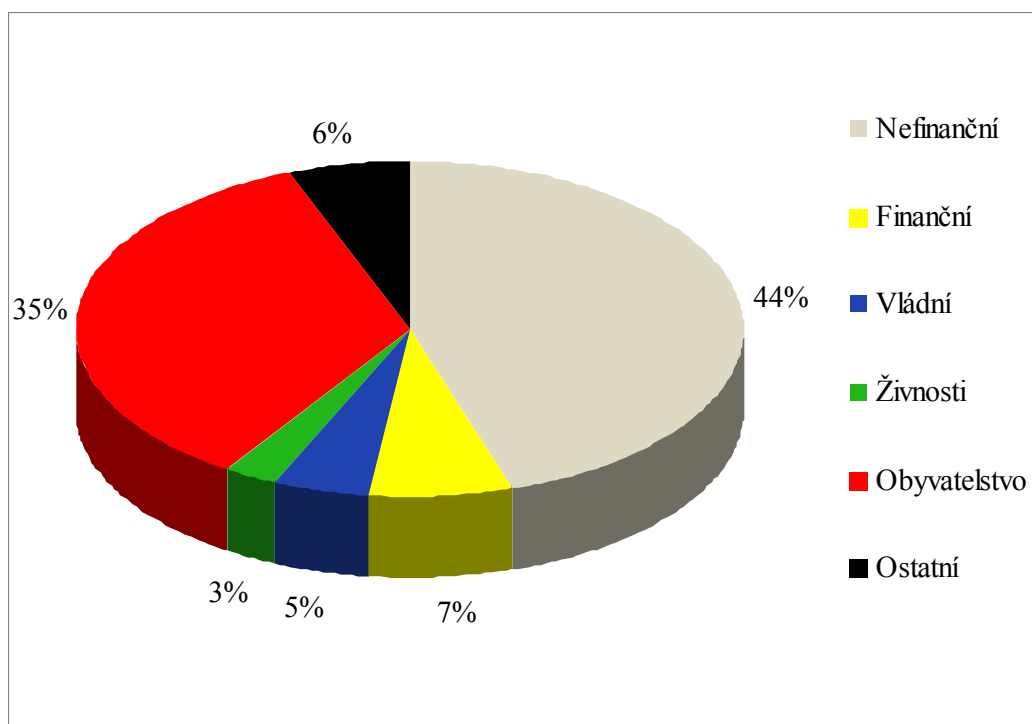


3. 2. 1. Vývoj úvěrového portfolia bankovního sektoru

Rok 2006 znamenal pro tuzemské banky celkové zvýšení pohledávek za klienty o 234,6 mld. Kč (19,9 %) na 1 413,2 mld. Kč, což značí proti předcházejícím letům výrazně vyšší přírůstek. V roce 2005 se objem pohledávek meziročně zvýšil o 168,2 mld. Kč a v roce 2004 pouze o 59,5 mld. Kč. Vyšší objem úvěrů poskytly svým klientům de facto všechny skupiny bank. Skupina velkých bank zvýšila meziročně objem úvěrů o 123,2 mld. Kč (o 18,2 %) a skupina středních bank o 62,2 mld. Kč (o 22,1 mld. Kč). Pobočky zahraničních bank poskytly o 28,5 mld. Kč (32,3 %) více klientských úvěrů, dařilo se také stavebním spořitelnám, které zaznamenaly nárůst úvěrového portfolia o 28,1 mld. Kč (25,8 %) a skupina malých bank navýšila úvěry o 8,9 mld. Kč (28,2 %). Dynamický vývoj úvěrového

portfolia v roce 2006 vykazovaly úvěry poskytnuté domácnostem i úvěry v podnikové sféře. Pohledávky za domácnosti v roce 2006 vzrostly o 117,9 mld. Kč (28,6 %) na 530,8 mld. Kč a za poslední dva roky se zvýšil jejich podíl na celkových úvěrech z 30,9 % na 37,6 %. Sektor nefinančních podniků se v loňském roce podílel na + 110,0 mld. Kč (21,0 %) na 635,3 mld. Kč a ve struktuře pohledávek představuje 45,0 % (v posledních dvou letech stabilní hodnota). Významný růst byl v roce 2006 vykázán především u úvěrů soukromým podnikům tuzemských majitelů a menší přírůstek pak u privátních podniků zahraničních vlastníků. Z jednotlivých typů úvěrů poskytnutých nefinančním podnikům jsou nadále nejvýznamnější investiční úvěry (s podílem 38,9 %), které v roce 2006 vykázaly také největší absolutní přírůstek.

GRAF Č. 4 - STRUKTURA ÚVĚRŮ PODLE EKONOMICKÝCH SEKTORŮ

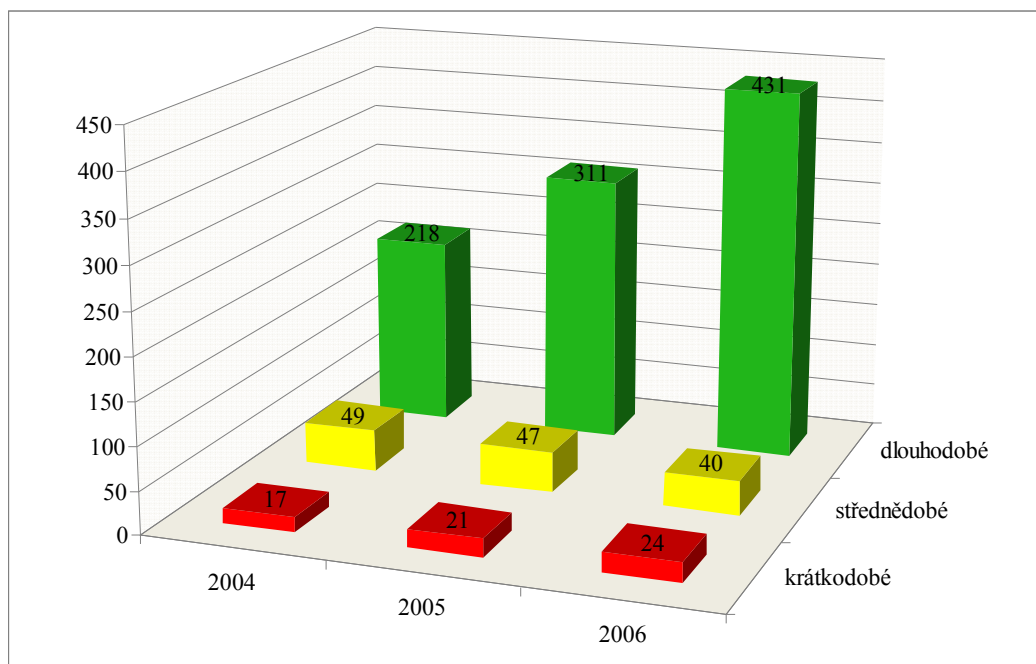


3. 2. 2. Úvěry obyvatelstvu

V neposlední řadě je důležité se zmínit o zadlužení obyvatelstva u tuzemských bank, které se v roce 2006 zvýšilo o dalších 115,3 mld. Kč (meziročně o 30,4 %). Nejvíce rostly hypoteční úvěry na bydlení, které se v průběhu roku zvýšily o 71,5 mld. Kč a tvoří již 48,2 % veškerých úvěrů poskytnutých obyvatelstvu (oproti 44,0 % na konci roku 2005). Úvěry na bydlení tvořily na konci roku 2006 celkem 75,0 % veškerých úvěrů poskytnutých obyvatelstvu. Meziročně se tento podíl zvýšil o 1,2 procentního bodu. Příčiny této úvěrové expanze lze i nadále spatřovat především v přetrvávající relativně nízké úrovni úrokových sazeb, v preferování bydlení v bytech a domech v osobním nebo družstevním vlastnictví před bydlením formou nájmu, v silné poptávce generace „baby boomu“ ze 70. let minulého století a také v diskuzích, jež podporují očekávání o možném zvýšení sazby DPH na stavební práce pro bytové účely. Celkové úvěry, které byly poskytnuty stavebními spořitelny se zvýšily o rekordních 27,4 mld. Kč na 135,5 mld. Kč. Tento růst se příznivě projevil i v relativním ukazateli poměru objemu úvěrů k naspořené částce, který se zvýšil z 32,8 % na 37,6 %. Přesto je tento poměr i nadále nízký. Důvodem jsou mimo jiné změny při poskytování státní podpory stavebního spoření platné od 1. ledna 2004. Průměrná výše nově poskytovaných úvěrů stavebními spořitelny se v roce 2006 zvýšila z 210 tisíc Kč na 295 tisíc Kč. [22]

Spotřebitelské úvěry (včetně debetních zůstatků na běžných účtech) v roce 2006 vzrostly o 20,3 mld. Kč na 109,2 mld. Kč. Meziroční přírůstek spotřebitelských úvěrů v absolutní hodnotě byl v roce 2006 ve srovnání s rokem 2005 (21,0 mld. Kč) jen mírně nižší. Vzhledem k vyšší základně se roční tempo růstu v relativním vyjádření snížilo ze 30,8 % na 22,8 %. [22]

GRAF Č. 5 - ÚVĚRY OBYVATELSTVU PODLE ČASOVÉHO HLEDISKA



3.3. ČINNOST ČESKÉ LEASINGOVÉ A FINANČNÍ ASOCIACE

Česká leasingová a finanční asociace měla původně název Asociace leasingových společností. Tato instituce byla založena v roce 1992 dne 29.9. jako centrum, které by bylo schopné definovat, koordinovat a prosazovat společné zájmy subjektů zabývajících se operacemi leasingu. Postupným rozšiřováním se tato instituce začala zabývat i dalšími nebankovními finančními produkty a jejími členy se staly i někteří poskytovatelé spotřebitelských úvěrů a prodejů na splátky. Asociace se podílí na přípravě závažnějších právních předpisů souvisejících s nebankovními finančními produkty a s postavením společností poskytujících leasing, spotřebitelské úvěry, splátkové prodeje a factoring. Napomáhá svým členům i při výkladu a aplikaci platných právních předpisů. V jejím rámci byly vypracovány všeobecné podmínky leasingu a připraveny další dokumenty k zajištění vlastnických i jiných práv leasingových společností v průběhu leasingových operací. Asociace prosazuje naplňování Etického kodexu jednání

členských společností. Vede listinu rozhodců využitelných k rozhodování sporů z leasingových a splátkových smluv. Asociace zároveň plní řadu dalších funkcí. Podává informace o svých členech zájemcům o uzavření konkrétních leasingových, splátkových a úvěrových obchodů. Organizuje výměnu zkušeností svých členů a zaměřuje se i na hlubší analýzu řady aktuálních problémů domácího leasingu, spotřebitelských úvěrů a prodejů na splátky, včetně trendů dalšího rozvoje nebankovních finančních produktů v české ekonomice. Pro tyto účely zřídila expertní výbory. [21]

Mezi důležité úkoly této instituce patří zastupování členských společností a v řadě ohledů i celé domácí nebankovní finanční komunity v nekomerčních vztazích se zahraničními sdruženími i s jinými cizími subjekty. K tomuto účelu slouží především členství v Evropské federaci leasingových asociací (LEASEUROPE). Před 11 lety v roce 1996 hostila v Praze jako první asociace ze zemí střední a východní Evropy vrcholnou schůzku evropského leasingu s názvem výroční konferenci LEASEUROPE. Asociace využívá i možností, které vyplývají ze styků s leasingovými asociacemi jiných států. Informuje zahraniční partnery o podmínkách pro investice, leasing a další finanční produkty v České republice. V současné době je členem České leasingové a finanční asociace 76 firem, které realizují kolem 97% objemu všech tuzemských leasingových obchodů a většinu nebankovních úvěrů i prodejů na splátky pro spotřebitele.

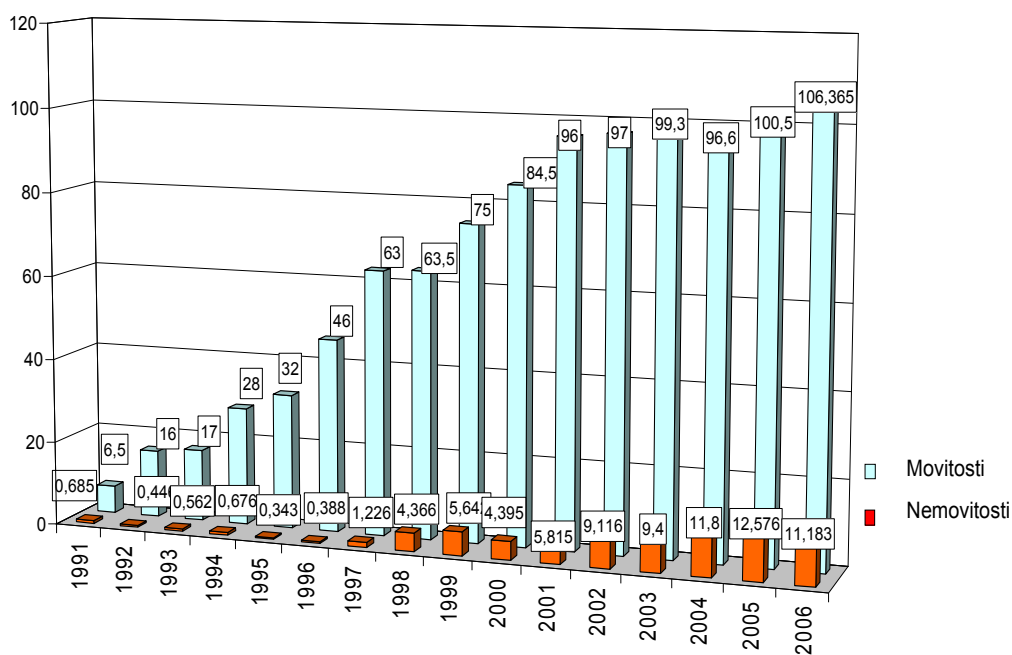
3. 4. SITUACE NA LEASINGOVÉM TRHU

V roce 2006 dále pokračoval pozitivní vývoj leasingového trhu České republiky, včetně objemového růstu leasingových obchodů a obohacování leasingové nabídky jako takové. Projevil se přitom přetrvávající růst investic v ČR, příznivý vývoj inflace i relativní stabilita nízké úrovně úrokových měr.

Společnosti se sídlem v ČR poskytly v r. 2006 do leasingového užívání stroje, zařízení a dopravní prostředky v celkové hodnotě (souhrn pořizovacích cen bez DPH) přes 109,7 mld. Kč. Ve srovnání s rokem 2005 došlo ke zvýšení objemu

nově leasovaných movitých věcí v běžných cenách o cca 5,8 %. Zvýšilo se i celkové portfolio majetkových hodnot poskytnutých do leasingového užívání. Po odpisech za r. 2006 již překročil jejich souhrn 180 mld. Kč. Snížil se však objem leasingu nemovitostí. Do leasingového užívání byly v r. 2006 předány budovy v celkové pořizovací hodnotě 11,2 mld. Kč, což představuje proti r. 2005 pokles o cca 10%. Podíl operativního leasingu na celkových leasingových objemech dosáhl v r. 2006 14 %. Podíl členů České leasingové a finanční asociace na těchto plněních převyšuje 97 %. [21]

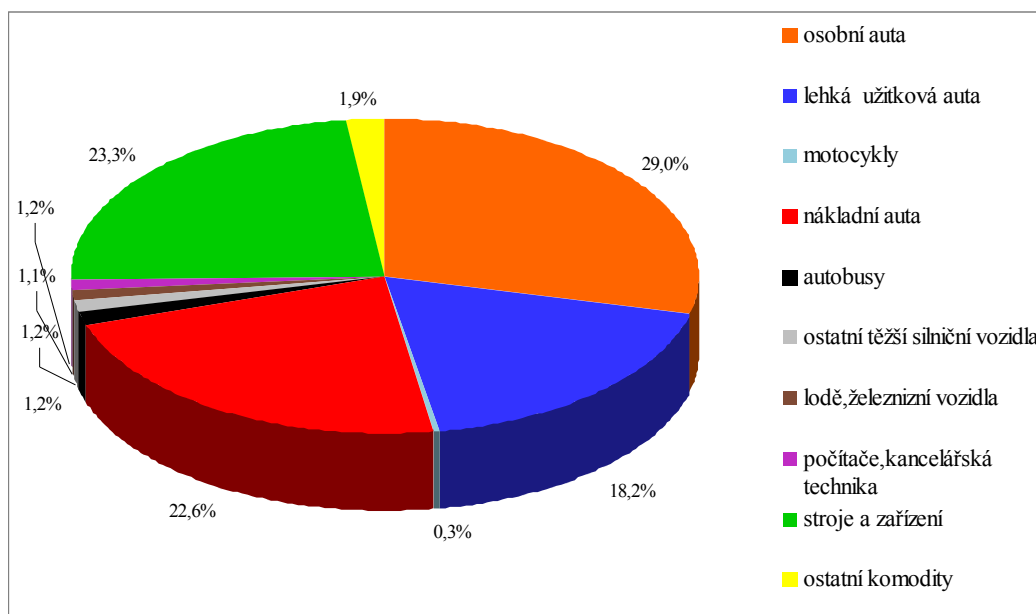
GRAF Č. 6 – RŮST LEASINGOVÝCH OBCHODŮ ČLENŮ ČLFA ČR
(V MLD. KČ)



Ani růst objemu investic v r. 2006 nesnížil podíl leasingu na jejich financování a realizaci. Investice do strojů, zařízení a dopravních prostředků se blížily 30 %. Podíl českých leasingových společností na zajišťování investic do nemovitostí je i přes další růst v loňském roce stále marginální. Podíl leasingu nemovitostí na celkovém leasingu v ČR převyšuje mírně 10 %.

Rok 2006 nezaznamenal výraznější posuv v komoditní i zákaznické orientaci leasingu v ČR. Podíl osobních a lehkých užitkových aut na celkovém leasingu movitých věcí dosáhl 45,9 %. Podíl nákladních aut a autobusů činil 25 %. Dlouhodobě je dost zásadní podíl leasingu ojetých vozů v rámci leasingu osobních aut. Vloni jeho podíl na leasingu osobních aut dosáhl 18 %. Významný je i podíl leasingu strojů a zařízení, vloni dosáhl 23,3 %. Nadále dominuje leasing pro podnikatele v soukromém sektoru služeb a leasingu do průmyslu a stavebnictví (32 %). S rostoucím zájmem využívání spotřebitelských úvěrů a prodejů na splátky v sektoru domácností postupně klesá podíl leasingu pro spotřebitele (v roce 2005 dosáhl 11,9 %). Zanedbatelný je již po několik let podíl leasingu do zemědělství. Naprostá většina leasingů movitých věcí je uzavírána na období do 5 let.

GRAF Č. 7 – ZAMĚŘENÍ LEASINGU MOVITÝCH PŘEDMĚTŮ V ČR
V R. 2006 PODLE KOMODIT

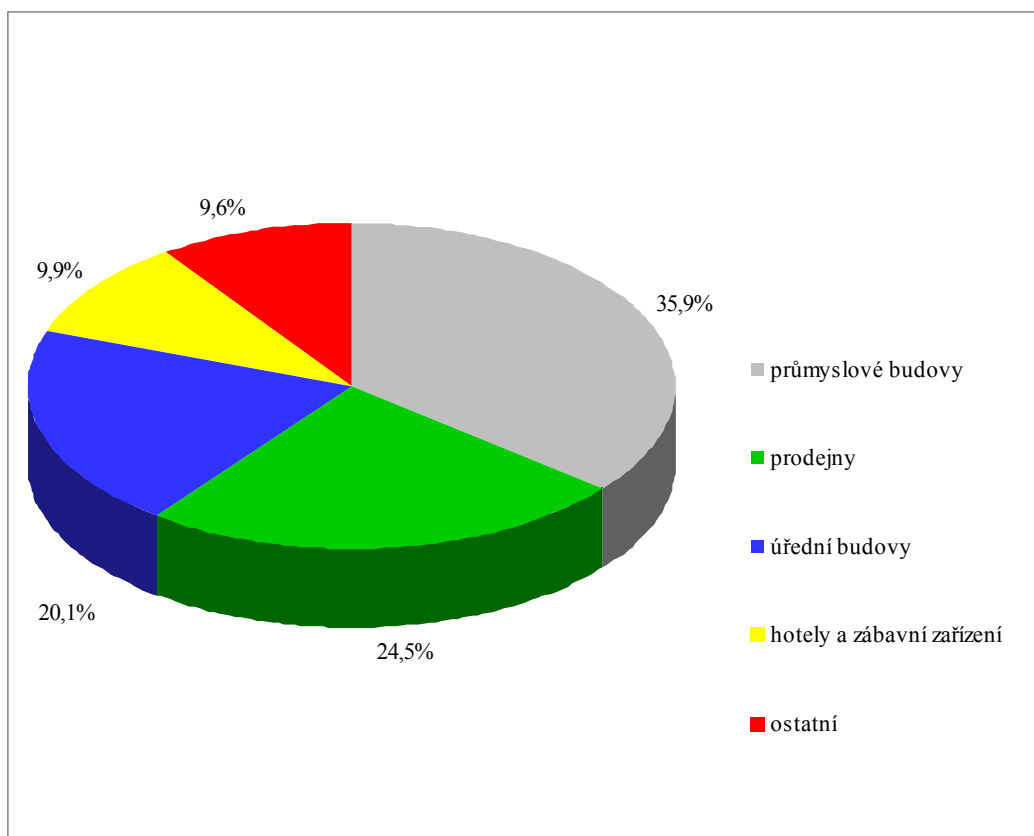


V roce 2006 dále pokročila koncentrace leasingového trhu ČR. Podíl pěti největších leasingových společností na celkovém objemu našeho leasingu dosáhl 51,7 %, podíl největších patnácti společností dosáhl téměř 80 %. Mírně poklesl celkový počet aktivních leasingových společností. Působení malých a středních

leasingových společností však z hlediska uspokojování zákaznických potřeb neztrácí na významu ani v podmínkách konsolidace našeho trhu. [21]

V porovnání s celoevropskými statistikami a s trendy vývoje zahraničních leasingových trhů představoval leasing ČR vloni, pokud jde o hodnotu nově uzavřených smluv, necelá 2 % celoevropských objemů. Přes tento poměrně malý podíl zaujímá ČR v Evropě již po několik let 11.-12. místo. Spolu s polským a maďarským leasingem dominuje v rámci leasingových trhů postkomunistických zemí. V řadě aspektů, včetně komoditního a zákaznického směřování realizovaných leasingů, odpovídá situace v ČR evropským trendům. Oproti těmto pozitivním zprávám zase zaostává leasing nemovitostí jak svými objemy, trendy tak stupněm využívání pro potřeby investorů i spotřebitelů.

GRAF Č. 8 – ZAMĚŘENÍ LEASINGU NEMOVITOSTÍ V ČR V R. 2006
PODLE POVAHY PRONAJATÉ NEMOVITOSTI



Poskytování spotřebitelských úvěrů se v ČR vyznačuje vysokou dynamikou a prodej na splátky a obdobných neleasingových služeb řadou leasingových společností a jiných nebankovních finančních institucí nezůstává nijak pozadu. V r. 2006 profinancovaly členské společnosti asociace spotřební zboží v souhrnu pořizovacích cen přes 36,6 mld. Kč. Ve srovnání s r. 2005 došlo ke zvýšení částek poskytnutých pro financování potřeb domácností o 12,8 %.

Obrat factoringových společností, které jsou taktéž členy České leasingové a finanční asociace, přesáhl v r. 2006 104 mld. Kč, což představuje meziroční růst o více než 20 %.

S přihlédnutím k prognózám makroekonomického vývoje a k trendům na straně poptávky lze očekávat, že konjunktura českého leasingu, splátkových prodejů a nebankovních spotřebitelských úvěrů i factoringu a růst jejich objemů z minulých let bude pokračovat i v roce 2007.

4. ANALÝZA FOREM FINANCOVÁNÍ INVESTICE

4. 1. ROZHODOVÁNÍ MEZI LEASINGEM A ÚVĚREM

V okamžiku kdy se firma rozhodne pořídit investici zvažuje dvě varianty financování a sice leasing a bankovní úvěr. Financování investice podniku leasingem je velmi blízké financování prostřednictvím střednědobého bankovního úvěru. Při rozhodování mezi těmito dvěma možnostmi financování je důležité uvést a respektovat následující faktory:

- **Daňové aspekty** – odpisový, úrokový a leasingový daňový štít, daňová zvýhodnění investic při jejich pořízení;
- **úrokové sazby** z dlouhodobého úvěru a systém úvěrových splátek;
- **sazby odpisů** a **zvolenou metodu** odpisování majetku v průběhu jeho životnosti;
- **leasingové splátky**, jejich výši a průběh v rámci doby trvání leasingu;
- **faktor času**, vyjádřený zvolenou diskontní sazbou pro aktualizaci peněžních toků spojených s úvěrem či leasingem.

V případě rozhodování mezi leasingem a bankovním úvěrem je žádoucí vycházet ze stejných konkrétních podmínek. Porovnání výhodnosti financování investice bude aplikováno na stroji NEW HOLLAND LB 110 B. Jednotlivé nabídky bank a leasingových společností budou vycházet ze stejného stavu věci, kdy bude pro všechny nabídky shodná doba poskytnutí úvěru či doba trvání leasingové smlouvy – 3 roky, interval splácení – měsíční.

Z hlediska daní platí, že za podmínek stanovených zákonem o daní z příjmu je u leasingu daňově uznatelným nákladem časově rozlišené nájemné a při pořízení investice na úvěr placené úroky, poplatky a odpisy daného majetku.

V případě pořízení investice formou úvěru je jasně rozhodujícím faktorem výše úrokové sazby. Výhodou je, že poplatník může zahrnout zaplacené úroky do daňových nákladů, čímž si sníží daňový základ. Poplatník se navíc stává

vlastníkem majetku v okamžiku jeho koupě a může ho daňově odepisovat. Zvolená metoda odepisování v průběhu životnosti majetku a sazby odpisů mohou výrazně ovlivnit celkové daňové náklady a tím i celkovou daňovou úsporu podniku. Pořizovaný majetek je dle zákona o daních z příjmu zařazen do II. odpisové skupiny. Odepisovat majetek budeme rovnoměrně. Dle § 31 zákona o daních z příjmů činí sazba pro první rok odepisování 11 % a v dalších letech odepisování se uplatní sazba ve výši 22,25 %. Tyto hodnoty jsou platné pro rok 2007. Hodnota odpisů v jednotlivých letech se vypočte podle následujícího vzorečku:

$$\text{Odpis v prvním roce} = \frac{1\,625\,000 \times 11}{100} = \underline{\underline{178\,750\,Kč}}$$

$$\text{Odpis v dalších letech} = \frac{1\,625\,000 \times 22,25}{100} = \underline{\underline{361\,562,50\,Kč}}$$

V případě pořízení investice formou leasingu je důležitá výše finančních služeb, které si leasingová společnost naučtuje, a také akontace. Časově rozlišené nájemné je daňově uznatelné a snižuje nám tedy základ daně.

Při rozhodování o tom, která forma externího financování je výhodnější se nejčastěji používají dva metodické postupy, a to metoda diskontovaných výdajů na leasing a úvěr a metoda čisté výhody leasingu.

4. 1. 1. Metoda diskontovaných výdajů na leasing a úvěr

Při použití metody diskontovaných výdajů na leasing se nejdříve musí kvantifikovat výdaje snížené o daňovou úsporu, které vzniknou nájemci v souvislosti s leasingem, přičemž splátky musí být z hlediska daně z příjmů vypočítány jako poměrná část všech splátek po celou dobu trvání leasingu.

Obdobným způsobem se určí i výdaje v souvislosti s pořízením investice na úvěr. Těmito výdaji se rozumí souhrn úroků snížený o úrokový daňový štít. Tyto výdaje se musí aktualizovat s přihlédnutím k času, ve kterém byly vynaloženy, přičemž je nutné použít stejnou diskontní sazbu pro všechny varianty. Následně se vybere ta varianta financování, která má nejnižší celkové diskontované výdaje.

Pro další postup je nutné převést výdaje spojené s leasingem i úvěrem na současnou hodnotu kapitálu, která představuje hodnotu budoucího kapitálu v závislosti na diskontní sazbě. Vzhledem k délce trvání leasingu i úvěru se jedná o rozhodování závažné, při kterém se musí předpokládat a uvažovat vývoj v budoucnu. Proto je nezbytné vyjádřit veškeré výdaje uskutečněné v různých časových okamžicích ke stejnému datu, kterým je současnost. Jedná se o porovnání kapitálu v čase, přičemž se veškeré platby diskontují pomocí tzv. *odúročitele*. Pro výpočet současné hodnoty peněz se používá následující vzoreček:

$$SH = BH_n \times \frac{1}{(1 + i)^n}, \text{ kde}$$

SH - současná hodnota peněz (počítá se ke stejnému časovému okamžiku)

BH_n - budoucí hodnota částky za N úrokovacích období

1 / (1 + i)ⁿ - odúročitel

i - úroková sazba

n - počet úrokovacích období

Pro diskontování současné hodnoty splátky a daňové úspory leasingu či úvěru si výši diskontní sazby může každý subjekt zvolit dle svého uvážení. Úrokovou sazbu lze zvolit pomocí sazby střednědobých státních dluhopisů, které mají stejnou životnost jako daná investice. V roce 2007 se tato sazba pohybovala přibližně okolo 2,5 %. Dále je možno použít očekávanou míru inflace, která bude navýšena o riziko společnosti. Výsledná úroková sazba bude ve výši 4,5 % p. a. a tuto sazbu použijeme při posuzování jednotlivých variant financování investice.

Veškeré výpočty se diskontují stejnou diskontní sazbou a ke stejnému datu. Leasing i úvěr jsou poskytnuty k 1. 7. 2008 a již téhož data proběhnou první platby. V případě úvěru se hradí poplatky spojené s realizací úvěru a v případě leasingu se hradí první splátka. Hodnota odůročitele se počítá jako $1 / (1 + 0,045/12)^0$ a bude tedy rovna jedné. Další platba proběhne k 1. 8. 2008 a odůročitel se vypočte jako podíl $1 / (1 + 0,045/12)^1$, jeho hodnota tedy bude 0,99626 atak dále. Z daňového hlediska je platba k 1. 7. 2008 daňově uznatelná až k 30. 6. 2009, tedy s 12 měsíčním časovým zpožděním, neboť společnost předkládá priznání k dani z příjmu prostřednictvím daňového poradce. Hodnota odůročitele se tedy vypočte jako podíl $1 / (1 + 0,045/12)^{12}$, apod.

Pro jednotlivé výpočty musíme minimálně znát hodnotu úročitele upraveného o vliv daně (odůročitele), hlavní peněžní toky spojené s financováním investice prostřednictvím leasingu (výši mimořádné leasingové splátky placené na počátku leasingu, výši běžných leasingových splátek a zůstatkovou cenu předmětu leasingu, kterou je kupující po skončení nájmu povinen uhradit – veškeré tyto platby jsou daňově uznatelným nákladem, dle zákona o daních z příjmů), a hlavní peněžní toky vynaložené v případě financování investice formou úvěru (jednotlivé splátky úvěru, dále úroky placené během doby trvání úvěru a odpisy zvolené subjektem, které jsou spolu s úroky daňově uznatelnými náklady). V samotném závěru se porovnají čisté peněžní toky jednotlivých variant a varianta s nejnižším peněžním tokem bude pro subjekt nejvýhodnější a tedy i nejefektivnější.

4. 1. 2. Metoda čisté výhody leasingu

Metoda čisté výhody leasingu je založena na porovnání čisté současné hodnoty investice financované úvěrem a čisté současné hodnoty investice financované leasingem. Při této metodě se využívá předem definovaných vzorců, pomocí kterých získáme čistou současnou hodnotu investice financované úvěrem i financované leasingem, a tyto hodnoty můžeme následně porovnat.

Výpočet čisté současné hodnoty investice financované úvěrem:

$$\check{C}SH_u = \sum_{n=1}^N \frac{(T_n - N_n - O_n) \times (1 - d) + O_n}{(1 + i)^n} - K$$

Výpočet čisté současné hodnoty investice financované leasingem:

$$\check{C}SH_l = \sum_{n=1}^N \frac{(T_n - N_n) \times (1 - d) - L_n \times (1 - d)}{(1 + i)^n}$$

Kde:

T_n - tržby, které investice přináší v jednotlivých letech životnosti

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

O_n - odpisy v jednotlivých letech životnosti

K - kapitálový výdaj

d - daňový koeficient

i - úrokový koeficient, upravený o vliv daně

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

n - jednotlivá léta životnosti

N - doba životnosti

Srovnáme-li tyto čisté současné hodnoty investice s leasingovým a s úvěrovým financováním, dostaneme čistou výhodu leasingu. Jestliže $\check{C}SH_l > \check{C}SH_u$, je čistá výhoda leasingu pozitivní, tj leasing je efektivnější forma financování. Je-li naopak $\check{C}SH_l < \check{C}SH_u$, je čistá výhoda leasingu negativní a je výhodnější financovat danou investici prostřednictvím úvěru.

Z důvodu částečné nepřesnosti nebudu tuto metodu prakticky aplikovat a výhodnost jednotlivých variant financování posoudím pomocí metody diskontovaných výdajů na leasing a úvěr.

4. 2. ANALÝZA PRODUKTŮ VYBRANÝCH BANKOVNÍCH ÚSTAVŮ

Při výběru jednotlivých produktů bank je nezbytné, abychom znaly veškeré informace a zejména podmínky, za jakých jsou banky ochotny úvěr poskytnout. Tyto obchodní podmínky budou důležitým východiskem pro správné posouzení a výběr vhodného peněžního ústavu. Zejména se jedná o výši úrokových sazeb v první řadě, poplatky za zřízení a správu úvěrového účtu, dobu splatnosti, formu a výši požadovaného zajištění úvěru a další. Následně si vybereme banku, jejíž nabídka a podmínky nejvíce vyhovují požadavkům pro naši společnost. Pro posouzení jednotlivých nabídek byly vybrány následující tři banky, které byly vybrány ve spolupráci s vedením společnosti dle jejich požadavků a předchozích zkušeností společnosti.

Jedná se o tyto bankovní instituce:

- **ČSOB, a.s.** 

- **Komerční banka, a.s.** 

- **Česká spořitelna, a.s.** 

Každá z těchto bank běžně poskytuje úvěry na nákup investice, které by odpovídaly požadavkům společnosti. Délka splácení úvěrů závisí na dohodě klienta s bankou, stejně tak i forma splátek a platba úroků (čtvrtletní, měsíční).

Tyto úvěry jsou určeny jak fyzickým osobám – podnikatelům tak veškerým právníckým osobám.

Při zkoumání a studování jednotlivých nabídek bank jsem vycházel ze stejných výchozích údajů. Společnost požaduje úvěr ve výši **1 625 000 Kč** na dobu **3 let**, konstantní splátky hrazené měsíčně. Přehled výše splátek úvěru, včetně úroků je obsažen v tzv. *splátkovém plánu*, který je vždy součástí úvěrové smlouvy.

U každé nabídky banky jsou uvedeny podmínky, za kterých banka poskytuje daný úvěr, výši výdajů vynaložených v souvislosti se zřízením a v průběhu úvěrového obchodu a další výdaje, které mohou případně vzniknout. Dále je uvedena výše daňové úspory, která vzniká tím, že si společnost sníží daňový základ o úroky, odpisy a ostatní poplatky prostřednictvím daňově uznatelných nákladů, a tím si sníží celkovou daňovou povinnost.

Výše konstantní splátky (annuity) se vypočítá pomocí následujícího vzorce:

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

Kde:

D - výše úvěru

i - měsíční úroková sazba ve tvaru indexu

n - doba splácení úvěru (36 měsíců)

Čistý peněžní tok, který je rozhodující pro posouzení výhodnosti nabídek, získáme sečtením splátek úvěru a odečtením daňové úspory během jednotlivých let trvání úvěrového obchodu.

4. 2. 1. ČSOB, a.s.

ČSOB malý úvěr pro podnikatele je úvěr určený podnikatelům a firmám k profinancování menších investičních záměrů. Využijí ho hlavně živnostníci nebo malé a střední firmy s ročním obchodním obrátem do 300 milionů. Základní charakteristiky úvěru jsou následující:

- Úvěr je poskytován až do výše 10 mil. Kč, společnost požaduje úvěr ve výši **1 625 000 Kč**;
- splatnost úvěru si subjekt může zvolit sám dle svých potřeb až do 20 let. Společnost žádá úvěr na dobu **3 let**;
- úroková sazba činí **9,55 % p. a., tj. 0,79583 % p. m.**;
- poplatek za zpracování a vyhodnocení žádosti o úvěr je zdarma;
- poplatek za poskytnutí úvěru se odvíjí od výše úvěru a činí 0,5 % z částky úvěru, min. 2 000 Kč, společnost tedy zaplatí **8 125 Kč**;
- za zřízení a spravování úvěrového účtu banka vyžaduje 200 Kč měsíčně, je-li výše úvěru nad 1 mil. Kč. Za celé tři roky tedy společnost zaplatí **7 200 Kč**;
- schválení úvěru banka rozhodne do 4 pracovních dnů;
- banka vyžaduje zajištění úvěru nemovitostí nebo blankosměnkou;
- v případě změny úvěrového obchodu z podnětu klienta banka vyžaduje max. 1% z aktuálního zůstatku úvěru ke dni podání žádosti o změnu. Tento poplatek je nevratný;
- zaslání I. upomínky při nezaplacení splátky úvěru je zpoplatněno částkou **200 Kč**. Zaslání II. a každé další upomínky ke splnění povinností je zpoplatněno částkou **500 Kč**;
- za vyhotovení výpisu z úvěrového účtu na žádost klienta si banka jednorázově účtuje **100 Kč**.

TABULKA Č. 2 – SPLÁTKOVÝ PLÁN ÚVĚRU ČSOB, A.S.

Datum	Měsíční splátka	Úrok	Úmor	Stav úvěru	Ostatní poplatky	Odúročitel	Současná hodnota splátky
01.07.08	0	0	0	1 625 000	8 125	1	8 125
01.08.08	52 092	12 932	39 160	1 585 840	200	0,99626	52 096
01.09.08	52 092	12 621	39 471	1 546 369	200	0,99254	51 902
01.10.08	52 092	12 307	39 785	1 506 584	200	0,98883	51 708
01.11.08	52 092	11 990	40 102	1 466 482	200	0,98514	51 515
01.12.08	52 092	11 671	40 421	1 426 061	200	0,98146	51 323
01.01.09	52 092	11 349	40 743	1 385 318	200	0,97779	51 131
01.02.09	52 092	11 025	41 067	1 344 251	200	0,97414	50 940
01.03.09	52 092	10 698	41 394	1 302 857	200	0,9705	50 749
01.04.09	52 092	10 369	41 723	1 261 134	200	0,96687	50 560
01.05.09	52 092	10 037	42 055	1 219 079	200	0,96326	50 371
01.06.09	52 092	9 702	42 390	1 176 689	200	0,95966	50 183
01.07.09	52 092	9 364	42 728	1 133 961	200	0,95608	49 995
01.08.09	52 092	9 024	43 068	1 090 893	200	0,95251	49 809
01.09.09	52 092	8 682	43 410	1 047 483	200	0,94895	49 622
01.10.09	52 092	8 336	43 756	1 003 727	200	0,9454	49 437
01.11.09	52 092	7 988	44 104	959 623	200	0,94187	49 252
01.12.09	52 092	7 637	44 455	915 168	200	0,93835	49 068
01.01.10	52 092	7 283	44 809	870 359	200	0,93485	48 885
01.02.10	52 092	6 927	45 165	825 194	200	0,93135	48 702
01.03.10	52 092	6 567	45 525	779 669	200	0,92787	48 520
01.04.10	52 092	6 205	45 887	733 782	200	0,92441	48 339
01.05.10	52 092	5 840	46 252	687 530	200	0,92095	48 158
01.06.10	52 092	5 472	46 620	640 910	200	0,91751	47 978
01.07.10	52 092	5 101	46 991	593 919	200	0,91409	47 800
01.08.10	52 092	4 727	47 365	546 554	200	0,91067	47 621
01.09.10	52 092	4 350	47 742	498 812	200	0,90727	47 443
01.10.10	52 092	3 970	48 122	450 690	200	0,90388	47 266
01.11.10	52 092	3 587	48 505	402 185	200	0,9005	47 089
01.12.10	52 092	3 201	48 891	353 294	200	0,89714	46 913
01.01.11	52 092	2 812	49 280	304 014	200	0,89379	46 738
01.02.11	52 092	2 419	49 673	254 341	200	0,89045	46 563
01.03.11	52 092	2 024	50 068	204 273	200	0,88712	46 389
01.04.11	52 092	1 626	50 466	153 807	200	0,88381	46 216
01.05.11	52 092	1 224	50 868	102 939	200	0,8805	46 043
01.06.11	52 092	819	51 273	51 666	200	0,87721	45 871
01.07.11	52 077	411	51 666	0	200	0,87394	45 687

	1 875							
Celkem	297	250 297	1 625 000	/	15 325	/	1 766 007	

TABULKA Č. 3 – KVANTIFIKACE DAŇOVÉ ÚSPORY ÚVĚRU ČSOB, A.S.

Rok	Úroky	Poplatky	Odpisy	Suma daňových nákladů	Daňová		Odúročitel	SH daňové úspory
					sazba	úspora		
2008	61 521	9 125	178 750	249 396	24%	59 855	0,96	57 226
2009	114 211	2 400	361 563	478 174	24%	114 762	0,91	104 903
2010	63 230	2 400	361 563	427 193	24%	102 526	0,87	89 602
2011	11 335	1 400	361 563	374 298	24%	89 832	0,84	75 059
2012			361 563	361 563	24%	86 775	0,8	69 320
Celkem	250 297	15 325	1 625 002	1 890 624	x	453 750	x	396 110

Čistý peněžní tok = 1 766 007 – 396 110 = 1 369 897 Kč

4. 2. 2. Komerční banka, a.s.

EU Profi úvěr je úvěrový produkt, který KB připravila pro své klienty ve spolupráci s European Bank for Reconstruction and Development (EBRD). EBRD poskytla KB zdroje na financování těchto úvěrů v podobě tzv. úvěrové linky. EU Profi úvěr je podnikatelský úvěr připravený speciálně pro drobné podnikatele, malé a střední podniky. Zkrácená doba schvalovacího procesu a redukovaný počet požadovaných dokumentů ke schvalování tohoto typu úvěru umožňuje operativní financování vybraných podnikatelských potřeb. Nabízí financování oběžných prostředků, provozních potřeb i pořízení hmotných a nehmotných investic. Základní údaje a podmínky při poskytnutí úvěru jsou následující:

- Výše úvěru je omezena horní hranicí v maximální výši **125 000 €**, což je cca. **3 300 000 Kč** dle aktuálního kurzu ČNB ke dni 30. 10. 2007, podnik vyžaduje úvěr ve výši **1 625 000 Kč**;

- doba trvání úvěru je stanovena na základě dohody s klientem, maximálně však 5 let. Podnik opět vyžaduje úvěr po dobu **3 let**;
- úroková sazba činí dle dohody **9,3 % p. a., tj. 0,775 % p. m.**;
- poplatek za zpracování a vyhodnocení žádosti o úvěr je zdarma;
- poplatek za realizaci úvěru je zdarma;
- za zřízení a spravování úvěrového účtu banka vyžaduje 600 Kč měsíčně. Za celé tři roky tedy společnost zaplatí **21 600 Kč**;
- žádost o úvěr bude posouzena a vyhodnocena do 5 pracovních dnů;
- banka vyžaduje zajištění úvěru zástavním právem k nemovitosti, zástavním právem k věci movité či zástavním právem k pohledávce. Podnik se zde zaručí nemovitostí;
- vyhotovení a odeslání jednoho výtisku výpisu z účtu v tuzemsku je zdarma;
- v případě změny ve smlouvě vymezených podmínek úvěru z podnětu klienta banka vyžaduje poplatek 0,6 %, minimálně však 5 000 Kč. Společnost by tak zaplatila **9 750 Kč**. Změna smlouvy o úvěru z podnětu banky je zdarma;
- zaslání upomínky při nezaplacení splátky úvěru je zpoplatněno částkou **500 Kč**.

TABULKA Č. 4 – SPLÁTKOVÝ PLÁN ÚVĚRU KOMERČNÍ BANKY, A.S.

Datum	Měsíční splátka	Úrok	Úmor	Stav úvěru	Ostatní poplatky	Odúročitel	Současná hodnota splátky
01.07.08	0	0	0	1 625 000	0	1	0
01.08.08	51 902	12 594	39 308	1 585 692	600	0,99626	52 306
01.09.08	51 902	12 289	39 613	1 546 079	600	0,99254	52 110
01.10.08	51 902	11 982	39 920	1 506 159	600	0,98883	51 916
01.11.08	51 902	11 673	40 229	1 465 930	600	0,98514	51 722
01.12.08	51 902	11 361	40 541	1 425 389	600	0,98146	51 529
01.01.09	51 902	11 047	40 855	1 384 534	600	0,97779	51 336
01.02.09	51 902	10 730	41 172	1 343 362	600	0,97414	51 144
01.03.09	51 902	10 411	41 491	1 301 871	600	0,9705	50 953
01.04.09	51 902	10 090	41 812	1 260 059	600	0,96687	50 763

01.05.09	51 902	9 765	42 137	1 217 922	600	0,96326	50 573	
01.06.09	51 902	9 439	42 463	1 175 459	600	0,95966	50 384	
01.07.09	51 902	9 110	42 792	1 132 667	600	0,95608	50 196	
01.08.09	51 902	8 778	43 124	1 089 543	600	0,95251	50 009	
01.09.09	51 902	8 444	43 458	1 046 085	600	0,94895	49 822	
01.10.09	51 902	8 107	43 795	1 002 290	600	0,9454	49 635	
01.11.09	51 902	7 768	44 134	958 156	600	0,94187	49 450	
01.12.09	51 902	7 426	44 476	913 680	600	0,93835	49 265	
01.01.10	51 902	7 081	44 821	868 859	600	0,93485	49 081	
01.02.10	51 902	6 734	45 168	823 691	600	0,93135	48 898	
01.03.10	51 902	6 384	45 518	778 173	600	0,92787	48 715	
01.04.10	51 902	6 031	45 871	732 302	600	0,92441	48 533	
01.05.10	51 902	5 675	46 227	686 075	600	0,92095	48 352	
01.06.10	51 902	5 317	46 585	639 490	600	0,91751	48 171	
01.07.10	51 902	4 956	46 946	592 544	600	0,91409	47 992	
01.08.10	51 902	4 592	47 310	545 234	600	0,91067	47 812	
01.09.10	51 902	4 226	47 676	497 558	600	0,90727	47 633	
01.10.10	51 902	3 856	48 046	449 512	600	0,90388	47 456	
01.11.10	51 902	3 484	48 418	401 094	600	0,9005	47 278	
01.12.10	51 902	3 108	48 794	352 300	600	0,89714	47 102	
01.01.11	51 902	2 730	49 172	303 128	600	0,89379	46 926	
01.02.11	51 902	2 349	49 553	253 575	600	0,89045	46 750	
01.03.11	51 902	1 965	49 937	203 638	600	0,88712	46 576	
01.04.11	51 902	1 578	50 324	153 314	600	0,88381	46 402	
01.05.11	51 902	1 188	50 714	102 600	600	0,8805	46 228	
01.06.11	51 902	795	51 107	51 493	600	0,87721	46 055	
01.07.11	51 892	399	51 493	0	600	0,87394	45 875	
Celkem	1 868	462	243 462	1 625 000	x	21 600	x	1 764 948

TABULKA Č. 5 – KVANTIFIKACE DAŇOVÉ ÚSPORY ÚVĚRU
KOMERČNÍ BANKY, A.S.

Rok	Úroky	Poplatky	Odpisy	Suma daňových nákladů	Daňová		Odúro- čitel	SH daňové úspory
					sazba	úspora		
2008	59 899	3 000	178 750	241 649	24%	57 996	0,96	55 449
2009	111 115	7 200	361 563	479 878	24%	115 171	0,91	105 277
2010	61 444	7 200	361 563	430 207	24%	103 250	0,87	90 234

2011	11 004	4 200	361 563	376 767	24%	90 424	0,84	75 554
2012			361 563	361 563	24%	86 775	0,8	69 320
Celkem	243 462	21 600	1 625 002	1 890 064	x	453 616	x	395 834

Čistý peněžní tok = 1 764 948 – 395 834 = 1 369 114 Kč

4. 2. 3. Česká spořitelna, a.s.

Investiční úvěr je produktem České spořitelny. Jedná se o účelový úvěr a využívá se k financování středně a dlouhodobých investičních potřeb klienta a předmětem tohoto úvěru mohou být nemovitosti, stavby, stroje a zařízení, apod. Nutnou podmínkou k poskytnutí tohoto úvěru je zřízení a vedení účtu u České spořitelny. Základní údaje a další podmínky spojené s úvěrem jsou následující:

- Výše úvěru závisí na individuálních podmínkách klienta; společnost bude investovat **1 625 000 Kč**;
- doba poskytnutí úvěru je stanovena individuálně podle potřeb daného klienta; požadavek je **3 roky**;
- česká spořitelna proplácí faktury z úvěrového účtu, nepřipisuje částku na účet klienta.
- splácení úvěru ve formě měsíčních splátek v konstantní výši;
- úroková sazba činí **8,5 % p. a., tj. 0,7083 % p. m.**;
- doba vyhodnocení žádosti o úvěr je od jednoho do dvou týdnů, doba vyhotovení smlouvy do pěti dnů;
- poplatek za žádost o poskytnutí úvěru (včetně zpracování a vyhodnocení žádosti, poskytnutí úvěru a uzavření smlouvy) činí 0,5 % z požadované výše. Společnost tedy zaplatí **8 125 Kč**;
- poplatek za správu a vedení úvěrového účtu, včetně zúčtování účetních položek činí 300 Kč měsíčně. Společnost tedy zaplatí **10 800 Kč** po celou dobu poskytnutí úvěru;
- na zajištění vyžaduje Česká spořitelna zástavu minimálně ve výši 70 %. Společnost bude ručit budovou, kterou má ve svém vlastnictví;

- změnu vymezených podmínek úvěrového obchodu z podnětu klienta je zpoplatněna částkou ve výši 0,3 %, minimálně však 2 500 Kč. Tento poplatek je jednorázový a nevratný. Společnost by zaplatila **5 700 Kč**.
- změna smlouvy z podnětu banky je zdarma;
- poplatek za zaslání I. upomínky při neuhrazení splátky je stanoven ve výši **100 Kč**, za zaslání II. upomínky **500 Kč**.

TABULKA Č. 6 – SPLÁTKOVÝ PLÁN ÚVĚRU ČESKÉ SPOŘITELNY,
A.S.

Datum	Měsíční splátka	Úrok	Úmor	Stav úvěru	Ostatní poplatky	Odúročitel	Současná hodnota splátky
01.07.08	0	0	0	1 625 000	8 125	1	8 125
01.08.08	51 298	11 510	39 788	1 585 212	300	0,99626	51 405
01.09.08	51 298	11 229	40 069	1 545 143	300	0,99254	51 213
01.10.08	51 298	10 945	40 353	1 504 790	300	0,98883	51 022
01.11.08	51 298	10 659	40 639	1 464 151	300	0,98514	50 831
01.12.08	51 298	10 371	40 927	1 423 224	300	0,98146	50 641
01.01.09	51 298	10 081	41 217	1 382 007	300	0,97779	50 452
01.02.09	51 298	9 789	41 509	1 340 498	300	0,97414	50 264
01.03.09	51 298	9 495	41 803	1 298 695	300	0,9705	50 076
01.04.09	51 298	9 199	42 099	1 256 596	300	0,96687	49 889
01.05.09	51 298	8 901	42 397	1 214 199	300	0,96326	49 702
01.06.09	51 298	8 601	42 697	1 171 502	300	0,95966	49 517
01.07.09	51 298	8 298	43 000	1 128 502	300	0,95608	49 332
01.08.09	51 298	7 994	43 304	1 085 198	300	0,95251	49 148
01.09.09	51 298	7 687	43 611	1 041 587	300	0,94895	48 964
01.10.09	51 298	7 378	43 920	997 667	300	0,9454	48 781
01.11.09	51 298	7 067	44 231	953 436	300	0,94187	48 599
01.12.09	51 298	6 754	44 544	908 892	300	0,93835	48 417
01.01.10	51 298	6 438	44 860	864 032	300	0,93485	48 236
01.02.10	51 298	6 120	45 178	818 854	300	0,93135	48 056
01.03.10	51 298	5 800	45 498	773 356	300	0,92787	47 876
01.04.10	51 298	5 478	45 820	727 536	300	0,92441	47 698
01.05.10	51 298	5 153	46 145	681 391	300	0,92095	47 519
01.06.10	51 298	4 827	46 471	634 920	300	0,91751	47 342
01.07.10	51 298	4 497	46 801	588 119	300	0,91409	47 165
01.08.10	51 298	4 166	47 132	540 987	300	0,91067	46 989
01.09.10	51 298	3 832	47 466	493 521	300	0,90727	46 813

01.10.10	51 298	3 496	47 802	445 719	300	0,90388	46 638
01.11.10	51 298	3 157	48 141	397 578	300	0,9005	46 464
01.12.10	51 298	2 816	48 482	349 096	300	0,89714	46 291
01.01.11	51 298	2 473	48 825	300 271	300	0,89379	46 118
01.02.11	51 298	2 127	49 171	251 100	300	0,89045	45 945
01.03.11	51 298	1 779	49 519	201 581	300	0,88712	45 774
01.04.11	51 298	1 428	49 870	151 711	300	0,88381	45 603
01.05.11	51 298	1 075	50 223	101 488	300	0,8805	45 432
01.06.11	51 298	719	50 579	50 909	300	0,87721	45 262
01.07.11	51 270	361	50 909	0	300	0,87394	45 069
Celkem	1 846 700	221 700	1 625 000	x	18 925	x	1 742 668

TABULKA Č. 7 – KVANTIFIKACE DAŇOVÉ ÚSPORY ÚVĚRU
ČESKÉ SPOŘITELNY, A.S.

Rok	Úroky	Poplatky	Odpisy	Suma daňových nákladů	Daňová		Odúročitel	SH daňové úspory
					sazba	úspora		
2008	54 714	9 625	178 750	243 089	24%	58 341	0,96	55 779
						111		
2009	101 244	3 600	361 563	466 407	24%	938	0,91	102 321
						101		
2010	55 780	3 600	361 563	420 943	24%	026	0,87	88 291
2011	9 962	2 100	361 563	373 625	24%	89 670	0,84	74 924
2012			361 563	361 563	24%	86 775	0,8	69 320
Celkem	221 700	18 925	1 625 002	1 865 627	x	447 750	x	390 635

Čistý peněžní tok = 1 742 668 – 390 635 = 1 352 033 Kč

4. 3. ANALÝZA PRODUKTŮ VYBRANÝCH LEASINGOVÝCH SPOLEČNOSTÍ

Při rozhodování o vhodné leasingové společnosti je zapotřebí, stejně jako při výběru vhodného peněžního ústavu, znát podrobné informace o společnosti a

zejména podmínky, při nichž je ochotna leasing poskytnout. V současné době je leasingový trh velmi rozvinutý a podnikatelský subjekt má možnost vybrat si společnost, jejíž nabídka bude pro daný subjekt optimální.

Při posuzování výhodnosti jednotlivých nabídek se společnosti zajímají zejména o výši finanční služby za leasing či výši jednotlivých podílů. Dále je nutné zohlednit vstupní poplatky a požadavky vzniklé v souvislosti se sepsáním leasingové smlouvy a také na výši kupní ceny předmětu po skončení finančního pronájmu. Mezi další faktory podle kterých je možno se rozhodnout mohou být finanční zázemí společnosti, skutečnost, jak dlouho působí na trhu, členství v České leasingové a finanční asociaci atd. Konečný výběr padl na 3 následující leasingové společnosti:

➤ **UNICREDIT Leasing, a.s.** (dříve CAC leasing)  UniCredit Group

➤ **D. S. Leasing, a.s.**



➤ **Leasing CREDIUM, a.s.**



Všechny zmiňované leasingové společnosti poskytují financování na různé stroje a zařízení, přičemž se jedná zejména o strojírenské zařízení a technologie, zemědělské a stavební stroje, osobní a nákladní automobily, dopravní techniku, investiční celky apod. Výše ceny leasingu se stanovuje podle potřeb každého klienta. Perioda splácení leasingu závisí na smluvní dohodě leasingové společnosti s klientem, přičemž nejčastěji se jedná o měsíční, čtvrtletní, pololetní nebo roční splátky. Výše těchto splátek se odvíjí od akontace, která bývá vždy několikanásobně vyšší než ostatní pravidelné splátky. V tomto případě je stanovena u všech tří leasingových společností na 15 %. Další splátky jsou hrazeny rovnoměrně a sice měsíčně, vždy koncem měsíce. Výši leasingové marže si každá společnost stanovuje podle svých potřeb a požadavků. To vše je uvedeno

ve *splátkovém kalendáři*, který leasingová společnost klientovi předkládá při uzavření obchodu. Jeho součástí jsou i platby související s leasingovým obchodem a také kupní cena předmětu, kterou hradí klienti při ukončení smlouvy. U všech nabídek byla stanovena ve výši 1 000 Kč + DPH. Kvůli srovnatelnosti jednotlivých nabídek, i s nabídkami úvěrů, je ve všech případech leasing poskytnut na dobu 3 let. V roce 2008 pravděpodobně dojde ke změnám minimální doby leasingu na 5 let čímž pádem by se musely výpočty poupravit dle aktuální právní normy pro rok 2008.

Společnost BBB, a.s. je plátcem DPH a přiznání k dani z DPH podává měsíčně, je tedy měsíční plátcem DPH a uplatní si nárok na odpočet daně z pořízení tohoto stroje, proto budeme následně počítat se splátkami bez DPH. Ve výpočtech nebudeme uvažovat, že v průběhu trvání leasingové smlouvy dojde k navýšení hodnoty předmětu pronájmu ze strany nájemce, např. formou technického zhodnocení.

4. 3. 1. UNICREDIT Leasing, a.s.

UniCredit Leasing, a.s. je univerzální leasingovou společností se silným finančním zázemím renomované evropské bankovní skupiny UniCredit Group. Od svého vzniku v roce 1991 pod obchodním jménem CAC LEASING, a.s. v České republice stále patří k nejvýznamnějším leasingovým společnostem. Přijetím silné značky UniCredit Leasing 5. listopadu 2007 zdůraznila svoji příslušnost k vedoucí evropské finanční skupině.

UniCredit Leasing CZ, a.s. tvoří společně s ostatními leasingovými společnostmi v zemích střední a východní Evropy (CEE), v Německu, Itálii a Rakousku největší evropskou leasingovou skupinu, která vystupuje pod křídly subholdingové společnosti UniCredit Global Leasing S.p.A.. V regionu CEE aktivně ovlivňuje vývoj leasingového trhu ve 13 zemích. Vedle České republiky jsou společnosti patřící do skupiny UniCredit Global Leasing například na Slovensku, v Maďarsku, Bulharsku, Rumunsku, Srbsku, ve Slovinsku, na Ukrajině a v dalších zemích.

Co se týče strojů a zařízení zpřístupňuje financování prakticky veškerých komodit bez horního limitu. Základní údaje a podmínky dle nabídky leasingové společnosti jsou následující:

- Minimální financovaná hodnota činí 500 000 Kč, maximální hodnota není omezena. Společnost požaduje **1 625 000 Kč**;
- doba trvání leasingu je stanovena minimálně na 36 měsíců, maximálně však na 60 měsíců. Společnost vyžaduje délku leasingové smlouvy **3 roky**;
- výše mimořádné leasingové splátky se stanoví na základě dohody s klientem, společnost vyžaduje 15 %, tj. **243 750 Kč**;
- splátky leasingu jsou stanoveny dle potřeb klienta, společnost vyžaduje měsíční splátky v konstantní výši;
- běžná splátka činí **45 185 Kč**, přičemž podíl ceny činí **38 341 Kč** a finanční služby **6 844 Kč**;
- výše paušálního poplatku za zřízení leasingu závisí na druhu prodejní akce a na nájemcem zvolené variantě pevných či pohyblivých splátek. V tomto případě činí výše poplatku 1 % z kupní ceny pořizovaného majetku vč. DPH, tedy **19 337, 50 Kč**;
- kupní cena po skončení leasingu činí **1 000 Kč**.

TABULKA Č. 8 – SPLÁTKOVÝ KALENDÁŘ UNICREDIT, A.S.

Datum	Mimoř. splátka	Ostatní výdaje	Finanční služba	Podíl ceny	Splátka celkem	Odúročitel	Souč.hod. splátky
01.07.08	243 750	19 338	6 844	38 341	308 273	1	308 273
01.08.08			6 844	38 341	45 185	0,99626	45 016
01.09.08			6 844	38 341	45 185	0,99254	44 848
01.10.08			6 844	38 341	45 185	0,98883	44 680
01.11.08			6 844	38 341	45 185	0,98514	44 514
01.12.08			6 844	38 341	45 185	0,98146	44 347
01.01.09			6 844	38 341	45 185	0,97779	44 181
01.02.09			6 844	38 341	45 185	0,97414	44 017
01.03.09			6 844	38 341	45 185	0,9705	43 852

01.04.09		6 844	38 341	45 185	0,96687	43 688	
01.05.09		6 844	38 341	45 185	0,96326	43 525	
01.06.09		6 844	38 341	45 185	0,95966	43 362	
01.07.09		6 844	38 341	45 185	0,95608	43 200	
01.08.09		6 844	38 341	45 185	0,95251	43 039	
01.09.09		6 844	38 341	45 185	0,94895	42 878	
01.10.09		6 844	38 341	45 185	0,9454	42 718	
01.11.09		6 844	38 341	45 185	0,94187	42 558	
01.12.09		6 844	38 341	45 185	0,93835	42 399	
01.01.10		6 844	38 341	45 185	0,93485	42 241	
01.02.10		6 844	38 341	45 185	0,93135	42 083	
01.03.10		6 844	38 341	45 185	0,92787	41 926	
01.04.10		6 844	38 341	45 185	0,92441	41 769	
01.05.10		6 844	38 341	45 185	0,92095	41 613	
01.06.10		6 844	38 341	45 185	0,91751	41 458	
01.07.10		6 844	38 341	45 185	0,91409	41 303	
01.08.10		6 844	38 341	45 185	0,91067	41 149	
01.09.10		6 844	38 341	45 185	0,90727	40 995	
01.10.10		6 844	38 341	45 185	0,90388	40 842	
01.11.10		6 844	38 341	45 185	0,9005	40 689	
01.12.10		6 844	38 341	45 185	0,89714	40 537	
01.01.11		6 844	38 341	45 185	0,89379	40 386	
01.02.11		6 844	38 341	45 185	0,89045	40 235	
01.03.11		6 844	38 341	45 185	0,88712	40 085	
01.04.11		6 844	38 341	45 185	0,88381	39 935	
01.05.11		6 844	38 341	45 185	0,8805	39 785	
01.06.11		6 844	38 341	45 185	0,87721	39 637	
01.07.11	1 000	0	0	1 000	0,87394	874	
				1 890			
Celkem	243 750	20 338	246 384	1 380 276	748	x	1 788 637

TABULKA Č. 9 – KVANTIFIKACE DAŇOVÉ ÚSPORY UNICREDIT,
A.S.

Rok	Časové rozlišení	Ostatní platby	Náklady celkem	Daňová		Odúročitel	SH daňové úspory
				sazba	úspora		
2008	311 735	19 338	331 073	24%	79 458	0,95608	75 968
2009	623 470	0	623 470	24%	149 633	0,91409	136 778
2010	623 470	0	623 470	24%	149 633	0,87394	130 770
2011	311 735	1 000	312 735	24%	75 056	0,83555	62 713

Celkem	1 870 410	20 338	1 890 748	x	453 780	x	406 229
--------	-----------	--------	-----------	---	---------	---	---------

Čistý peněžní tok = 1 788 637 – 406 229 = 1 382 408 Kč

4. 3. 2. D. S. Leasing, a.s.

Společnost s názvem D.S. Leasing, a.s. vznikla 2. 8. 1991 jako společnost s ručením omezeným a dne 1. 6. 1993 změnila svoji právní formu na akciovou společnost. Jediným stoprocentním akcionářem je společnost Dimension, a.s. Je součástí koncernu Dimension a České leasingové a finanční asociace. Společnost nabízí financování jak osobních tak užitkových automobilů, nabízí i možnost uzavřít leasingovou smlouvu na technologické celky, menší výrobní linky, různé druhy strojů, zdravotní přístroje i na výpočetní a kancelářskou techniku. Služby mohou využívat jak malé tak střední firmy. Podmínky obchodů jsou sjednávány individuálně v návaznosti na analýzu podnikatelského záměru a podnikatelských možností zájemce.

- Společnost požaduje poskytnutí leasingu ve výši **1 625 000 Kč**;
- délka leasingové smlouvy záleží opět na dohodě s klientem, požadavek je **3 roky**;
- výše mimořádné leasingové splátky se stanoví rovněž na základě dohody s klientem, výše je stanovena na 15 %, tj. **243 750 Kč**;
- splátky leasingu jsou stanoveny dle potřeb klienta, společnost požaduje měsíční splátky v konstantní výši;
- běžná splátka činí **44 791 Kč**, přičemž podíl ceny činí **38 341 Kč** a finanční služby **6 450 Kč**;
- smluvní poplatek je stanoven ve výši 1 % z kupní ceny pořizovaného majetku vč. DPH, společnost tedy za uzavření leasingové smlouvy zaplatí **19 337, 50 Kč**;
- kupní cena po skončení leasingu činí **1 000 Kč**.

TABULKA Č. 10 – SPLÁTKOVÝ KALENDÁŘ D. S. LEASING, A.S.

Datum	Mimoř. splátka	Ostatní výdaje	Finanční služba	Podíl ceny	Splátka celkem	Odúročitel	Souč.hod. splátky
01.07.08	243 750	19 338	6 450	38 341	307 879	1	307 879
01.08.08			6 450	38 341	44 791	0,99626	44 623
01.09.08			6 450	38 341	44 791	0,99254	44 457
01.10.08			6 450	38 341	44 791	0,98883	44 291
01.11.08			6 450	38 341	44 791	0,98514	44 125
01.12.08			6 450	38 341	44 791	0,98146	43 961
01.01.09			6 450	38 341	44 791	0,97779	43 796
01.02.09			6 450	38 341	44 791	0,97414	43 633
01.03.09			6 450	38 341	44 791	0,9705	43 470
01.04.09			6 450	38 341	44 791	0,96687	43 307
01.05.09			6 450	38 341	44 791	0,96326	43 145
01.06.09			6 450	38 341	44 791	0,95966	42 984
01.07.09			6 450	38 341	44 791	0,95608	42 824
01.08.09			6 450	38 341	44 791	0,95251	42 664
01.09.09			6 450	38 341	44 791	0,94895	42 504
01.10.09			6 450	38 341	44 791	0,9454	42 345
01.11.09			6 450	38 341	44 791	0,94187	42 187
01.12.09			6 450	38 341	44 791	0,93835	42 030
01.01.10			6 450	38 341	44 791	0,93485	41 873
01.02.10			6 450	38 341	44 791	0,93135	41 716
01.03.10			6 450	38 341	44 791	0,92787	41 560
01.04.10			6 450	38 341	44 791	0,92441	41 405
01.05.10			6 450	38 341	44 791	0,92095	41 250
01.06.10			6 450	38 341	44 791	0,91751	41 096
01.07.10			6 450	38 341	44 791	0,91409	40 943
01.08.10			6 450	38 341	44 791	0,91067	40 790
01.09.10			6 450	38 341	44 791	0,90727	40 638
01.10.10			6 450	38 341	44 791	0,90388	40 486
01.11.10			6 450	38 341	44 791	0,9005	40 334
01.12.10			6 450	38 341	44 791	0,89714	40 184
01.01.11			6 450	38 341	44 791	0,89379	40 034
01.02.11			6 450	38 341	44 791	0,89045	39 884
01.03.11			6 450	38 341	44 791	0,88712	39 735
01.04.11			6 450	38 341	44 791	0,88381	39 587
01.05.11			6 450	38 341	44 791	0,8805	39 438
01.06.11			6 450	38 341	44 791	0,87721	39 291

01.07.11	1 000	0	0	1 000	0,87394	874
				1 876		
Celkem	243 750	20 338	232 200	1 380 276	564	x 1 775 343

TABULKA Č. 11 – KVANTIFIKACE DAŇOVÉ ÚSPORY D. S. LEASING, A.S.

Rok	Časové rozlišení	Ostatní platby	Náklady celkem	Daňová		Odúročitel	SH daňové úspory
				sazba	úspora		
2008	309 371	19 338	328 709	24%	78 890	0,95608	75 425
2009	618 742	0	618 742	24%	148 498	0,91409	135 741
2010	618 742	0	618 742	24%	148 498	0,87394	129 778
2011	309 371	1 000	310 371	24%	74 489	0,83555	62 239
Celkem	1 856 226	20 338	1 876 564	x	450 375	x	403 183

Čistý peněžní tok = 1 775 343 – 403 183 = 1 372 160 Kč

4.3.3. Leasing CREDIUM, a.s.

Společnost vstoupila na český leasingový trh v roce 1997, tehdy pod názvem ČP Leasing, a.s. a jako dceřiná společnost České pojišťovny a.s. Za dobu svého působení si společnost vybudovala na trhu pevné postavení v první desítku největších leasingových společností. V současnosti poskytuje finanční služby pro fyzické osoby podnikající i nepodnikající, a právnické osoby na nová i ojetá vozidla. Společnost se vyprofilovala zejména v segmentu dopravní techniky a získala jedno z vedoucích postavení v objemu profinancovaných nových osobních a užitkových vozidel. Zároveň je i významným hráčem ve financování nákladních vozů a autobusů.

K zásadní změně ve společnosti došlo v srpnu roku 2005, kdy se společnost ČP Leasing stala součástí francouzské společnosti SOFINCO S.A., která po celé Evropě poskytuje širokou škálu finančních služeb. Od 12. 6. 2006 společnost představila nové obchodní jméno, **Credium, a.s.** a nabídla svým klientům novou strategii. Dnes jako univerzální finanční společnost, jejíž portfolio služeb nejlépe vystihují slova – leasing, úvěr a pojištění, je připravena být seriózním a

profesionálním partnerem a jako zákaznický orientovaná společnost se neustále zaměřuje na zkvalitnění dosavadních produktů a služeb. Společnost Credium, a.s. je řádným členem České leasingové a finanční asociace (ČLFA).

- Společnost požaduje poskytnutí leasingu ve výši **1 625 000 Kč**;
- délka leasingové smlouvy závisí na dohodě s klientem, společnost vyžaduje **3 roky**;
- výše mimořádné leasingové splátky se stanoví rovněž na základě dohody s klientem, společnost vyžaduje 15 %, tj. **243 750 Kč**;
- splátky leasingu jsou stanoveny dle potřeb klienta, společnost si zvolila měsíční splátky v konstantní výši;
- běžná splátka činí **43 469 Kč**, přičemž podíl ceny činí **38 341 Kč** a finanční služby **5 128 Kč**;
- poplatek za uzavření leasingové smlouvy je stanoven na 1,5 % z kupní ceny pořizovaného majetku vč. DPH podle konkrétních podmínek, v tomto případě činí 1 % a společnost tedy zaplatí **29 006 Kč**;
- kupní cena po skončení leasingu činí **1 000 Kč**.

TABULKA Č. 12 – SPLÁTKOVÝ KALENDÁŘ LEASINGU CREDIUM, A.S.

Datum	Mimoř. splátka	Ostatní výdaje	Finanční služba	Podíl ceny	Splátka celkem	Odúročitel	Souč.hod. splátky
01.07.08	243 750	29 006	5 128	38 341	316 225	1	316 225
01.08.08			5 128	38 341	43 469	0,99626	43 306
01.09.08			5 128	38 341	43 469	0,99254	43 145
01.10.08			5 128	38 341	43 469	0,98883	42 983
01.11.08			5 128	38 341	43 469	0,98514	42 823
01.12.08			5 128	38 341	43 469	0,98146	42 663
01.01.09			5 128	38 341	43 469	0,97779	42 504
01.02.09			5 128	38 341	43 469	0,97414	42 345
01.03.09			5 128	38 341	43 469	0,9705	42 187
01.04.09			5 128	38 341	43 469	0,96687	42 029
01.05.09			5 128	38 341	43 469	0,96326	41 872
01.06.09			5 128	38 341	43 469	0,95966	41 715

01.07.09		5 128	38 341	43 469	0,95608	41 560	
01.08.09		5 128	38 341	43 469	0,95251	41 405	
01.09.09		5 128	38 341	43 469	0,94895	41 250	
01.10.09		5 128	38 341	43 469	0,9454	41 096	
01.11.09		5 128	38 341	43 469	0,94187	40 942	
01.12.09		5 128	38 341	43 469	0,93835	40 789	
01.01.10		5 128	38 341	43 469	0,93485	40 637	
01.02.10		5 128	38 341	43 469	0,93135	40 485	
01.03.10		5 128	38 341	43 469	0,92787	40 334	
01.04.10		5 128	38 341	43 469	0,92441	40 183	
01.05.10		5 128	38 341	43 469	0,92095	40 033	
01.06.10		5 128	38 341	43 469	0,91751	39 883	
01.07.10		5 128	38 341	43 469	0,91409	39 735	
01.08.10		5 128	38 341	43 469	0,91067	39 586	
01.09.10		5 128	38 341	43 469	0,90727	39 438	
01.10.10		5 128	38 341	43 469	0,90388	39 291	
01.11.10		5 128	38 341	43 469	0,9005	39 144	
01.12.10		5 128	38 341	43 469	0,89714	38 998	
01.01.11		5 128	38 341	43 469	0,89379	38 852	
01.02.11		5 128	38 341	43 469	0,89045	38 707	
01.03.11		5 128	38 341	43 469	0,88712	38 562	
01.04.11		5 128	38 341	43 469	0,88381	38 418	
01.05.11		5 128	38 341	43 469	0,8805	38 274	
01.06.11		5 128	38 341	43 469	0,87721	38 131	
01.07.11	1 000	0	0	1 000	0,87394	874	
				1 838			
Celkem	243 750	30 006	184 608	1 380 276	640	x	1 740 404

TABULKA Č. 13 – KVANTIFIKACE DAŇOVÉ ÚSPORY LEASINGU
CREDIUM, A.S.

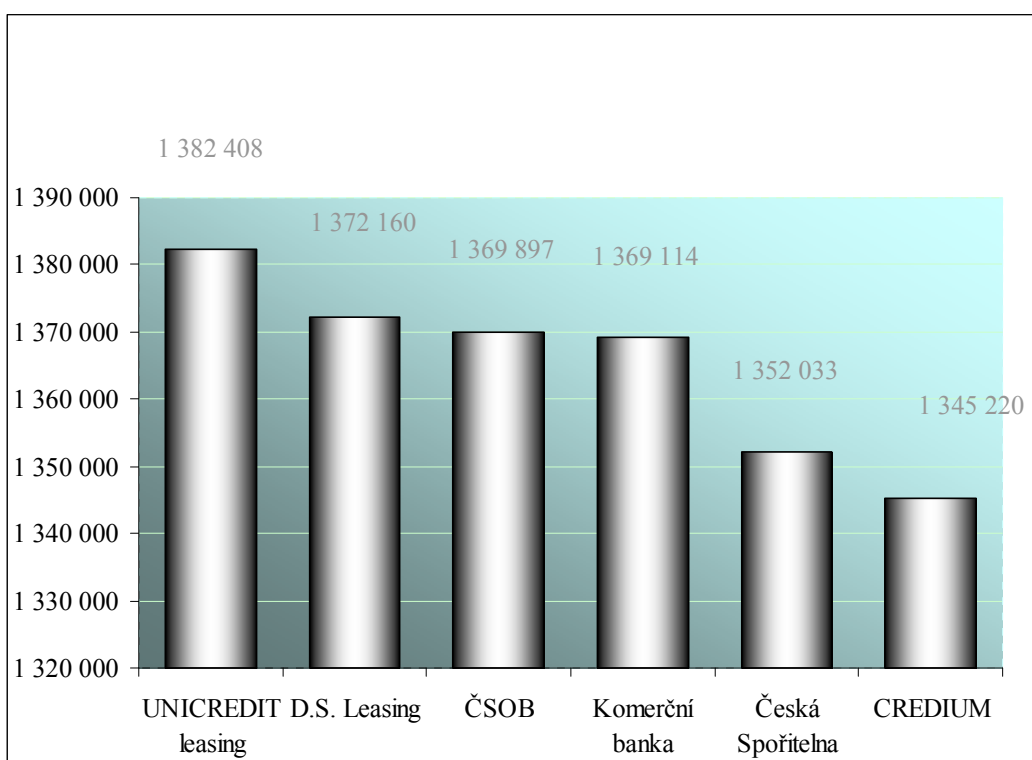
Rok	Časové rozlišení	Ostatní platby	Náklady celkem	Daňová		Odúročitel	SH daňové úspory
				sazba	úspora		
2008	301 439	29 006	330 445	24%	79 307	0,95608	75 824
2009	602 878	0	602 878	24%	144 691	0,91409	132 261
2010	602 878	0	602 878	24%	144 691	0,87394	126 451
2011	301 439	1 000	302 439	24%	72 585	0,83555	60 648
Celkem	1 808 634	30 006	1 838 640	x	441 274	x	395 184

Čistý peněžní tok = 1 740 404 – 395 184 = 1 345 220 Kč

5. ZHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ A DOPORUČENÍ

Po kompletní analýze nabízených produktů od bank a leasingových společností a všech dostupných informací z teoretické části jsem dospěl k těmto závěrům. Všechny důležité údaje jsou zpracované do tabulek a grafů, aby bylo vše jasně zřejmé a na první pohled viditelné. Graf zobrazuje čisté peněžní toky, tj. rozdíl mezi současnými hodnotami plateb spojenými s leasingem a úvěrem a současnými hodnotami daňových úspor všech institucí.

GRAF Č. 9 – ČISTÉ PENĚŽNÍ TOKY PRODUKTŮ BANK A LEASINGOVÝCH SPOLEČNOSTÍ



Z výše uvedeného grafu je jasně zřejmé, že rypadlo-nakladač NEW HOLLAND LB 110 B je pro společnost BBB, a.s. nejvýhodnější pořídit formou leasingu, neboť čistý peněžní tok produktu nabízeného leasingovou společností CREDIUM, a.s. je nejvyšší a tudíž pro společnost nejvýhodnější. Tato společnost nabízí finanční leasing na dobu tří let s 15 % mimořádnou splátkou a rovnoměrnými

měsíčními splátkami, které jsou splatné vždy koncem daného měsíce. Prodejní cena předmětu při skončení leasingu je stanovena na 1 000 Kč bez DPH. Druhou nejvýhodnější nabídkou byl bankovní úvěr od společnosti Česká spořitelna, a.s. Naopak jako nejméně výhodná se po vyhodnocení ukázala nabídka společnosti UNICREDIT leasing, a.s., kde byl čistý peněžní tok nejvyšší. Společnosti D.S. leasing, a.s. ČSOB, a.s. a Komerční banka, a.s. se v přímém porovnání příliš nelišily, rozdíly mezi nimi byly opravdu jen velmi malé, dá se říci zanedbatelné.

Firmě BBB, a.s. tedy na základě porovnání obou variant financování a následně provedených výpočtů pomocí metody diskontovaných výdajů na leasing a úvěr, doporučuji jako optimální variantu financování investice finanční pronájem od společnosti CREDIUM, a.s., který se jeví jako nejvýhodnější. K tomuto rozhodnutí mě přiměl jasně nejnižší čistý peněžní tok investice. Pořízením stroje prostřednictvím finančního leasingu společnost BBB, a.s. ušetří nemalé finanční prostředky ve výši několika tisíc korun. Otázkou je, zda by ve skutečnosti pro společnost nebylo jednodušší vybrat jednu ze společností bez této analýzy a vyhotovení nabídek. V souvislosti s rozhodováním je však nutné zohlednit i další nefinanční faktory spojené s jednotlivými variantami. Mohou jimi být například požadavek na zajištění úvěru nebo leasingu, dostupnost jednotlivých forem financování či forma a kvalita spolupráce s pracovníky poskytovatelů externího kapitálu.

Tato diplomová práce je plně využitelná jako podkladový materiál při rozhodování vlastníků firmy o výběru nejvhodnější formy financování nemovitosti.

6. ZÁVĚR

Moje diplomová práce zkoumá formy financování investice, které může společnost využít při financování nákupu stroje pro podnikatelské účely nebo inovaci. Práce analyzuje finanční leasing poskytovaný leasingovou společností a bankovní úvěry nabízené vybranými bankovními institucemi. Cílem této práce bylo vybrat optimální produkt na pořízení konkrétního stroje pro danou firmu.

Firma musela nejprve stanovit možnosti vlastních finančních prostředků, které je schopna vynaložit, a určit kolik bude zapotřebí cizího kapitálu. Zdroje financování investice je nutné využívat natolik, aby nedošlo k přílišnému zvýšení finančního rizika firmy, a aby nebyla narušena optimální kapitálová struktura společnosti. S využitím teoretických poznatků jsem v první části charakterizoval obecně externí formy financování, blíže pak finanční leasing a různé druhy bankovních úvěrů. Uvádím zde také výhody a nevýhody obou těchto forem financování a jejich srovnání.

V neposlední řadě věnuji pozornost také popisu metody čisté výhody leasingu a hlavně metody diskontovaných výdajů, které se využívají pro srovnávání leasingu a bankovního úvěru.

Jedním z nejpodstatnějších cílů analytické části bylo získání potřebných informací o produktech nabízených různými finančními institucemi. Mnoho obecných i podrobných informací se mi podařilo získat pomocí internetu, kde jsou k nalezení detailně a přehledně zpracované webové stránky těchto institucí včetně hodnotných informací a dat. Získání konkrétního návrhu leasingových splátek či splátkových kalendářů úvěrů bylo složitější, neboť ne v každé leasingové společnosti nebo bankovní instituci jsem se setkal s ochotou a vstřícným jednáním.

Diplomová práce se zabývala hlavně metodou diskontovaných výdajů na leasing a úvěr. Metoda diskontovaných výdajů, která byla v práci aplikována je sice

početně náročnější, ale také je mnohem přesnější než metoda čisté výhody leasingu nebo metody zcela jiné. Metoda diskontovaných výdajů je označována za metodu dynamickou, neboť zohledňuje faktor času, kdy se hodnota přepočítává pomocí hodnoty budoucích výdajů na současnou hodnotu.

Aplikace této metody byla rozhodující, neboť její výsledky byly hlavními podklady pro rozhodnutí o výběru nejvhodnější formy financování rypadlo nakladače NEW HOLLAND LB 110 B. Velmi důležité bylo správně vyčíslit všechny výdaje v jednotlivých krocích této metody. Velkým usnadněním mi bylo využití softwarového programu Microsoft Excel. Vytvořil jsem zde šablonu pomocí jednoduchých vzorců, která provádí všechny nadefinované výpočty zcela automaticky.

Na základě výsledků získaných použitím metody diskontovaných výdajů jsem jako optimální variantu vyhodnotil a následně také společnosti doporučil finanční leasing od společnosti **CREDIUM, a.s.** Výše čisté současné hodnoty zde činila **1 345 220 Kč**.

Pro společnost může tato diplomová práce sloužit jako podkladový materiál pro rozhodnutí o tom, kterou formu financování využije pro pořízení nového rypadlo nakladače. V softwarovém programu Microsoft Excel jsou aplikované vzorce tak, aby vytvořená šablona mohla společnosti sloužit i v budoucnosti pro další rozhodování o jakékoli podobné investici. Společnost ji může využívat i nadále s přihlédnutím ke své momentální ekonomické a finanční situaci, změnit pouze parametry posuzovaných produktů a externích forem financování v závislosti na aktuální situaci.

Diplomová práce je přínosem i pro moji osobu. Díky této diplomové práci jsem měl možnost zjistit, jak funguje rozhodovací proces o investicích ve větších společnostech. Není vyloučeno, že podobným způsobem budu i já v budoucnu za svoji firmu rozhodovat o pořízení investice.

Seznam použité literatury

- [1] BREALEY, A., MYERS, C. *Teorie a praxe firemních financí*. Praha: Victoria Publishing, a. s., 1992. ISBN 80-85605-24-4
- [2] JINDROVÁ, B. *Leasing praktický průvodce*. 2001. 2. akt.vyd. 109 s. ISBN 80-247-0036-0
- [3] KIPIELOVÁ, I. *Bankovníctví pro střední školy a veřejnost*. Praha, 1998. 216 s. ISBN 80-7168-535-6
- [4] KONEČNÝ, M. *Finance podniku*. 5. vydání. 2003. 86 s. ISBN 80-214-2405-2
- [5] MLČOCH, Jan. *Financování podniku*. Praha, 1994. 112 s. ISBN 80-7168-184-9
- [6] NESNÍDAL, J. *Rukověť podnikatele*. 2004. 335 s. ISBN 80-7365-018-5
- [7] *Poradce 8*, 2007, 336 s., ISSN 1211-2437
- [8] *Poradce 10*, 2007, 336 s., ISSN 1211-2437
- [9] PULZ, J. a kolektiv. *Leasing v teorii a praxi*. Grada Publishing, spol. s. r. o. Praha 1993, 302 str., 1. vydání, ISBN 80-7169-021-X
- [10] RADOVÁ, J. a DVOŘÁK, P. *Finanční matematika pro každého*. 2003. 4. vydání. 260 s. ISBN 80-247-0473-0
- [11] REJNUŠ, O. *Peněžní ekonomie – finanční trhy*. 2005. 254 s. ISBN 80-214-2979-8
- [12] REŽŇÁKOVÁ, M. *Finanční management – 1. část*. Brno, 2003. 116 s. ISBN 80-214-2487-7

- [13] ŘÍDKOVÁ, D. *Investice a dlouhodobé financování*. Česká zemědělská univerzita v Praze. 2003. 3. vydání. 176 stran. ISBN 80-213-1031-6
- [14] SYNEK, M. a kol. *Podniková ekonomika*. 2002. 3. přepracované a doplněné vydání. 479 s. ISBN 80-7179-736-7
- [15] ŠEVČÍK, P. a kolektiv. *Jak získat peníze od státu, bank a EU*. Praha Newfinances 2004, 448 stran. ISBN 80-903354-1-1
- [16] ŠŤASTNÝ, L., ŠKAMPA, J., NESROVNAL, J. *Daň z příjmů a podvojný účetnictví*. 1. vyd. Brno: Komora daňových poradců ČR, 2002. ISBN 80-238-9950-3
- [17] VALACH, J. a kol. *Finanční řízení podniku*. Praha: Ekopress, 1997. 1.vyd. ISBN 80-901991-6-X
- [18] VALACH, J. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 2001. 446 s. ISBN 80-86119-38-6
- [19] VALOUCH, P. *Leasing v praxi*. 2005. 114 s. ISBN 80-247-0745-4
- [20] WAWROSZ, P. *Zdroje financování podnikatelské činnosti*. 1999. 336 s. ISBN 80-7208-106-3
- [21] *Www.cdfa.cz* [online]. 1998-2007. Dostupný z WWW: <<http://www.cdfa.cz/>>
- [22] *Www.cnb.cz* [online]. 2007 [cit. 2006-08-23]. Dostupný z WWW: <<http://www.cnb.cz/>>
- [23] *Www.credium.cz* [online]. 2003-2007 [cit. 2006-08-23]. Dostupný z WWW: <<http://www.credium.cz/>>

[24] *Www.csas.cz* [online]. 2007. Dostupný z WWW: <
http://www.csas.cz/banka/appmanager/portal/banka?_nfpb=true&_pageLabel=home>

[25] *Www.csob.cz* [online]. 2007. Dostupný z WWW: <
<http://www.csob.cz/bankcz/cz/>>

[26] *Www.dsleasing.cz* [online]. 2007. Dostupný z WWW: <
<http://www.dsleasing.cz/>>

[27] *Www.finance.cz* [online]. 2007. Dostupný z WWW: <<http://www.finance.cz/>>

[28] *Www.kb.cz* [online]. 2007. Dostupný z WWW: <<http://www.kb.cz/>>

[29] *Www.unicredit.cz* [online]. 2007. Dostupný z WWW: <
<http://www.unicreditbank.cz/cz/uvod.html>>

[30] Zákon ČNR č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, ve znění pozdějších předpisů.

[31] Zákon ČNR č. 40/1964 Sb., občanský zákoník, ve znění pozdějších předpisů.

[32] Zákon ČNR č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník, ve znění pozdějších předpisů.

[33] Zákon ČNR č. 588/1992 Sb., o dani z přidané hodnoty, ve znění pozdějších předpisů.

Seznam grafů

Graf č. 1 – Počet bank působících v bankovním sektoru

Graf č. 2 – Zisk z finanční činnosti bankovního sektoru

Graf č. 3 – Aktiva bankovního sektoru

Graf č. 4 – Struktura úvěrů podle ekonomických sektorů

Graf č. 5 – Úvěry obyvatelstvu podle časového hlediska

Graf č. 6 – Růst leasingových obchodů členů ČLFA ČR (v mld. Kč)

Graf č. 7 – Zaměření leasingu movitých předmětů v ČR v r. 2006 podle komodit

Graf č. 8 – Zaměření leasingu nemovitostí v ČR v r. 2006 podle povahy pronajaté nemovitosti

Graf č. 9 – Čisté peněžní toky produktů bank a leasingových společností

Seznam tabulek

Tabulka č. 1 – Zdroje financování

Tabulka č. 2 – Splátkový plán úvěru ČSOB, a.s.

Tabulka č. 3 – Kvantifikace daňové úspory úvěru ČSOB, a.s.

Tabulka č. 4 – Splátkový plán úvěru Komerční banky, a. s.

Tabulka č. 5 – Kvantifikace daňové úspory úvěru Komerční banky, a.s.

Tabulka č. 6 - Splátkový plán úvěru České spořitelny, a.s.

Tabulka č. 7 - Kvantifikace daňové úspory úvěru České spořitelny, a.s.

Tabulka č. 8 – Splátkový kalendář UNICREDIT, a.s.

Tabulka č. 9 – Kvantifikace daňové úspory UNICREDIT, a.s.

Tabulka č. 10 – Splátkový kalendář D. S. Leasing, a.s.

Tabulka č. 11 - Kvantifikace daňové úspory D. S. Leasing, a.s.

Tabulka č. 12 – Splátkový kalendář Leasingu Credium, a.s.

Tabulka č. 13 - Kvantifikace daňové úspory Leasingu Credium, a.s.

Seznam obrázků

Obrázek č. 1 – New Holland LB 110 B

Seznam příloh

Příloha č. 1: Nabídka rypadlo – nakladače NEW HOLLAND LB 110 B



PŘÍLOHA Č. 1



Nabídka rypadlo-nakladače

NEW HOLLAND LB 95B, 110 B,

VAŠE REF.

NAŠE REF.

VYŘIZUJE / LINKA

V Praze

Vážený pane ,

Na základě našeho rozhovoru Vám posílám nabídku na rypadlo nakladač požadované kategorie, tj. LB 95. Pro jistotu rozšiřuji nabídku o typ se silnějším motorem LB 110.

Děkujeme za Váš zájem o stavební techniku NEW HOLLAND, jejímž je společnost AGROTEC a.s. výhradním dovozcem.

Stavební a zemědělské stroje New Holand jsou produktem největšího světového výrobce stavebních a zemědělských strojů CNH (CASE-NEW HOLLAND). Nahrazují značky ORENSTEIN & KOPPEL, FIAT-HITACHI. a KOBELCO.

Stroje jsou vyvíjeny v USA, pro evropský trh se kompletně vyrábí v Evropě (Německo, Francie, Itálie).

Jsme přesvědčeni, že pro naše zákazníky kromě výběru vhodného stroje a jeho dodavatele hraje i velmi významnou roli důvěra, že stroj bude mít zajištěnu potřebnou rychlou a profesionální péči a dostupné náhradní díly. Věřte, že právě tento aspekt je v naší společnosti v centru pozornosti a že děláme vše pro to, aby naši zákazníci byli se stroji ale i s našimi službami spokojeni.



Přednosti strojů NEW HOLLAND:

- Velkoseriová výroba v Evropě, Japonsku a USA
- Rypná síla na zubech podkopu max . 6400 DaN, na rameni max. 4620 DaN.
- Hlubkový dosah 6.2 m
- Nosnost př .lžíce 3 550 kg. , rypná síla př.lžíce max. 6296 DaN
- Servisní zázemí silné společnosti AGROTEC a. s., s ročním obratem 3,5 miliardy

Podle Vašeho technického zadání navrhujeme stroje :

- řadu 95 , s motorem o výkonu 71 kW a s průtokem čerpadel 151 l
- řadu 110 , s motorem o výkonu 82 kW a s průtokem čerpadel 160 l.

V příloženém svazku najdete:

- Cenovou nabídku
- Popis a konfiguraci nabízeného zařízení
- Technické parametry
- Informace o možnostech leasingu stroje.



Technické parametry

Motor: čtyřválcový přeplňovaný motor CNH, objem 4,5 l a výkonu 71 kW (LB 95),
resp. 82 kW s chladičem stlačeného vzduchu (LB 110).

Dvojité baterie. Zařízení pro zimní starty.

Pojezdy: pojezd stroje je zajištěn pomocí hydrodynamického měniče. Mechanická poloautomatická převodovka POWERSHUTTLE. K dispozici jsou 4 stupně vpřed i vzad. Řazení převodů probíhá pomocí elektrohydraulické spojky, ovládané tlačítkem na řadicí páce. Změna směru jízdy se provádí pod zatížením, levou pákou pod volantem.



Zadní náprava je pevná s možností použití uzávěrky diferenciálu, ovládané nožním pedálem.

Přední náprava je výkyvná a je říditelná. Přední náprava je poháněná, pohon lze vypnout, přičemž vypínání je automatické při zařazení třetího a čtvrtého převodového stupně. Přední náprava má volbu režimu bržděná / nebržděná. Funkce pohonu i brždění přední nápravy jsou ovládány jedním přepínačem.

Možnost plně automatické převodovky POWERSHIFT u LB 110viz ceny. Tato převodovka umožňuje volbu ručního nebo automatického režimu řazení.

Brzdy: vícekotoučové v olejové lázni, ovládané hydraulicky. Každé kolo lze brzdit zvlášť. Přední náprava je bržděná přes hřídel, který pohání tuto nápravu. Parkovací brzda je kotoučová, působí na zadní nápravu.

Řízení : hydrostatické, do systému dodává olej jedno čerpadlo. Řízení stroje je možné i při vypnutém motoru.

Hydraulický systém : typ LOAD SENSING, olej dodává dvojité čerpadlo. Průtok hydraulického oleje je 151 l/min při tlaku 210 barů. (LB 110...160 l/min)

Nakládací zařízení: přední lopata je vybavena plovoucí polohou, je rozevírací , se zuby, paletizační vidle . (LB 95 a 110 s obsahem 1m³ . Nosnost 3 550 kg. . Rypná síla max. 6296 DaN.



Podkopové zařízení : s bočním posuvem, ovládaným z kabiny. Ovládáno je dvěma pákami s křížovým chodem. Podkopové zařízení je vybaveno teleskopem s hloubkovým dosahem 6.1 m (lopata 60 cm).

Výbava nabízeného stroje LB 95B.



motor: přeplňovaný čtyřválec CNH, 71kW/95k, objem 4,5 l
převodovka se řazením změny směru jízdy pod zatížením, 4 stupně vpřed i vzad
poháněná přední náprava
brzdy na zadní nápravě jsou vícekotoučové v olejové lázni
mechanicky ovládaná uzávěrka diferenciálu zadní nápravy
hydrostatické řízení s přednostním ventilem
hydraulický systém LOAD SENSING, zubové čerpadlo dodává 151 l/min při tlaku 210 bar
mechanicky ovládané zajištění podkop. ramene pomocí táhel
přední nakládací lopata zubová 6x1, šířka 2250 mm, objem 1,0 m³
přední lopata vybavená plovoucí polohou
hydromechanické zařízení pro vyrovnávání přední lopaty
přední lopata s automatickou funkcí návratu do základní polohy
teleskopická násada – maximální dosah 6.2 m
tlumení koncových poloh dorazu výložníku
mechanicky ovládaný zámek podkopového ramene
kabina: otevíratelná okna, ostřikovače, stěrače, topení
kabina: sedadlo mechanicky odpružené De Luxe, rádio
kabina: bezpečnostní pás, sklopný sloupek volantu, venkovní zpětná zrcátka, střešní maják
pneumatiky přední 12.5 – 18
pneumatiky zadní 18.4 – 26
dvojitá baterie
zařízení pro studené starty
Přídavný magnetický maják – 2 ks
1 lžice podkopu 60 cm
Paletizační vidle

LB 95 B v uvedené výbavě

1 343 000,- Kč

Výbava nabízeného stroje LB 110B.



shodná jako LB 95 a navíc:

- motor 82 kW, s mezichladičem stlačeného vzduchu
- paletizační vidle
- elektro-hydraulické ovládání zámku podkopy
- čerpadla s průtokem zvýšeným na 160 l/min
- OLS- hydraulické vyrovnávání rázů přední lžice
- Imobilizer

LB 110 v uvedené výbavě

1 425 000,- Kč

Výbava za příplatek

	Rychloupínač lžic podkopy	22 000,-Kč
	Okruh pro kladivo	39 000,-Kč
	Okruh pro naklápací svahovku	33 000,-Kč
	Lžice 30 cm	18 000,-Kč
	Lžice 45 cm	21 000,-Kč
	Lžice 80 cm	27 000,-Kč
	Lžice 90 cm	30 000,-Kč
	Svahovka pevná 160 cm	25 000,- Kč
	Svahovka naklápací 160 cm	35 200,-Kč
	Klimatizace	61 000,-Kč
LB 110	Plně automatická převodovka POWERSHIFT	54 000,-Kč
LB 110	Ovládání podkopy elektrickými joysticky	42 000,-Kč

Dodací lhůta.

3 týdny od uzavření kupní smlouvy. (při montáži hydraulických okruhů)

Platební podmínky

- Finanční leasing 36, 48 nebo 60 měsíců. Akontace od 0 %.
- Leasing s přerušením splátek v zimním období akontace od 15 %.
- Leasing s vysokou zůstatkovou cenou a nižšími splátkami
- Operativní leasing od 12 měsíců
- Dlouhodobé nájmy strojů
- Prodej na splátky



Záruka

Na stroje poskytujeme základní záruku 3000 Mh nebo 24 měsíců, dle toho co nastane dříve.
Za příplatek 1.4 % z pořizovací ceny se zvyšuje záruka na 36 měsíců.(platí pro hlavní agregáty stroje: motor,převodovky, nápravy, rozvaděče, čerpadla a měniče.)

Servisní podmínky

Servisní interval strojů je 500 Mth.

Servisní zásah v záruce je do 24 hodin, pozáruční zásah do 48 hodin.
Střediska: Praha, Litvínov, Benešov, Neplachov (Č.B.), Hustopeče, Brno, Olomouc, Ostrava

Sazba za provádění servisních zásahů činí 520,- Kč, jízda pojízdné dílny 14 Kč/km.

Při uzavření servisní smlouvy (smlouva o provádění všech oprav naší firmou) poskytujeme na všechny dodávané oleje,filtry a ND slevu ve výši 5 %.
Samozřejmostí je poskytování náhradních dílů a servisních služeb po celou dobu životnosti stroje.

.Prosím,neváhejte nás kontaktovat, pokud budete mít jakékoli otázky k nabídce. Jsme kdykoli připraveni v případě potřeby nabídku s Vámi podrobně prodiskutovat a případně ji modifikovat tak, aby se co nejvíce přiblížila Vaším potřebám

S pozdravem za AGROTEC a.s., divize Praha-Černý most,Náchodská 2301

František Sladký
Prodej strojů NEW HOLLAND
Mobil: 602 579 624
Mail: sladky@agrotec.cz