VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV FINANCÍ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUTE OF FINANCES

POROVNÁNÍ FINANČNÍHO LEASINGU A ÚVĚRU PŘI POŘIZOVÁNÍ VÝROBNÍHO STROJE

THE COMPARISON OF FINANCIAL LEASING AND CREDIT LOAN WHEN ACQUIRING A MACHINE

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE
BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE JANA MOUROVÁ
AUTHOR

VEDOUCÍ PRÁCE Ing. VÁCLAV ZEMAN
SUPERVISOR

BRNO 2008

Abstrakt

Tato bakalářská práce se zabývá problémem, zda pořídit nový výrobní stroj na leasing či na úvěr. Tento problém byl řešen ve společnosti THT, s.r.o. Polička. Součástí práce je zpracování finanční analýzy společnosti, porovnání konkrétních nabídek leasingových společností a bankovních institucí. Na základě vyhodnocení finanční situace podniku a jednotlivých leasingových smluv a bankovních úvěrů byla podniku navrhnuta nejvýhodnější varianta financování pořízení nového výrobního stroje.

Abstract

This bachelor´s thesis deals with the problem of acquiring a new machine by using either financial leasing or credit loan. This case study was tried to find a solution in company THT, s.r.o. Polička. In the bachelor thesis there are parts of financial analysis of the company, comparison of particular offers of leasing companies and banks. The most profitable alternative of financing the acquisition of the new machine was proposed based on the interpretation of the company's financial situation and particular leasing contracts and credit loans.

Klíčová slova

Finanční leasing, bankovní úvěr, finanční analýza, současná hodnota, úroková míra.

Key words

Financial leasing, credit loan, financial analysis, present value, interest rate.

Bibliografická citace práce:

MOUROVÁ, J. *Porovnání finančního leasingu a úvěru při pořizování výrobního stroje.* Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2008. 76 s. Vedoucí bakalářské práce Ing. Václav Zeman.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 21. května 2008

Podpis

Poděkování

Tímto bych ráda poděkovala vedoucímu bakalářské práce panu Ing. Václavu Zemanovi za odborné rady a poskytnutou pomoc při zpracování práce a panu Ing. Luboši Niklovi za ochotu a pomoc při poskytování potřebných informací.

Obsah

ÚVOD 11

1 LEASING 12

1.1 FINANČNÍ LEASING 13

1.2 OPERATIVNÍ LEASING 13

1.3 LEASINGOVÁ SMLOUVA 14

1.3.1 POSTUP PŘI UZAVÍRÁNÍ LEASINGOVÉ SMLOUVY 14

1.3.2 DOKUMENTY POTŘEBNÉ K ŽÁDOSTI O LEASING 16

1.3.3 NÁLEŽITOSTI LEASINGOVÉ SMLOUVY 16

2 BANKOVNÍ ÚVĚRY 18

2.1 DĚLENÍ BANKOVNÍCH ÚVĚRŮ 18

2.2 STŘEDNĚDOBÝ INVESTIČNÍ ÚVĚR 19

2.3 ÚVĚROVÁ SMLOUVA 19

2.3.1 POSTUP PŘI UZAVÍRÁNÍ BANKOVNÍHO ÚVĚRU 19

2.3.2 DOKUMENTY POTŘEBNÉ K ŽÁDOSTI O FIREMNÍ ÚVĚR 20

2.3.3 NÁLEŽITOSTI ÚVĚROVÉ SMLOUVY 21

2.3.4 ZKOUŠKA ÚVĚROVÉ ZPŮSOBILOSTI DLUŽNÍKA 22

2.4 POROVNÁNÍ VÝHOD A NEVÝHOD LEASINGU A ÚVĚRU 24

2.4.1 VÝHODY LEASINGU 24

2.4.2 NEVÝHODY LEASINGU 24

2.4.3 VÝHODY ÚVĚRU 25

2.4.4 NEVÝHODY ÚVĚRU 25

2.4.5 FAKTORY OVLIVŇUJÍCÍ ROZHODOVÁNÍ MEZI LEASINGEM A ÚVĚREM 26

3 CHARAKTERISTIKA SPOLEČNOSTI 27

3.1 SEZNÁMENÍ SE SPOLEČNOSTÍ THT, S.R.O. POLIČKA 27

3.2 VÝROBNÍ PROGRAM 28

3.3 KONKURENCE **29**

3.4 SWOT ANALÝZA SPOLEČNOSTI THT, S.R.O. POLIČKA **30**

3.5 FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI THT, S.R.O. POLIČKA **31**

3.5.1 ANALÝZA STAVOVÝCH (ABSOLUTNÍCH) UKAZATELŮ 32

3.5.1.1 Analýza stavových ukazatelů společnosti THT 32

3.5.2 ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁT 36

3.5.3 ANALÝZA FINANČNÍHO TOKU 39

3.5.4 POMĚROVÁ ANALÝZA 40

3.5.4.1 Ukazatelé rentability 40

3.5.4.2 Ukazatelé aktivity 43

3.5.4.3 Ukazatelé zadluženosti 46

3.5.4.4 Ukazatelé likvidity 47

4 FINANCOVÁNÍ VERTIKÁLNÍHO OBRÁBĚCÍHO CENTRA **51**

4.1 CHARAKTERISTIKA STROJE **51**

4.2 POUŽITÍ FRÉZOVACÍHO CNC STROJE MCFV 1060 STANDARD V THT **52**

4.3 VÝCHODISKA PRO ROZHODNUTÍ O ZPŮSOBU FINANCOVÁNÍ **53**

4.4 NABÍDKY LEASINGOVÝCH SMLUV A BANKOVNÍCH ÚVĚRŮ **58**

4.4.1 LEASINGOVÉ NABÍDKY 58

4.4.1.1 KB Leasing 58

4.4.1.2 Leasingová společnost ABC 59

4.4.1.3 D. S. Leasing, a.s. 60

4.4.2 BANKOVNÍ ÚVĚRY 61

4.4.2.1 Komerční banka, a. s. 61

4.4.2.2 Banka XYZ 62

4.4.2.3 Česká spořitelna, a.s. 63

4.4.3 POROVNÁNÍ JEDNOTLIVÝCH NABÍDEK FINANCOVÁNÍ VERTIKÁLNÍHO OBRÁBĚCÍHO CENTRA 65

ZÁVĚR **69**

POUŽITÁ LITERATURA **71**

SEZNAM TABULEK, GRAFŮ A OBRÁZKŮ **73**

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK 75

SEZNAM PŘÍLOH 76

Úvod

Ve své bakalářské práci se budu zabývat porovnáním finančního leasingu a bankovního úvěru, jejich výhod a nevýhod. Toto porovnání budu provádět na konkrétním výrobním stroji ve společnosti THT, s.r.o. Polička.

Pořízení a pravidelná obnova strojů a technologického vybavení je nezbytnou podmínkou dalšího rozvoje firmy a zvyšování kvality výroby. Firmy mají možnost nové vybavení financovat z vlastních zdrojů, ale tato forma není v současné době příliš reálná. Proto společnosti využívají k financování cizích zdrojů, nejčastěji finančního leasingu a bankovního úvěru, které jsou nejvýhodnější.

Cílem mé práce je vytvořit doporučení, jakým způsobem má společnost pořídit nový výrobní stroj, zda prostřednictvím finančního leasingu nebo bankovního úvěr.

Aby bylo možné vyřešit tento problém, je nutné nejprve provést finanční analýzu společnosti a zjistit, v jaké finanční situaci se nachází. Dále je třeba shromáždit nabídky leasingových smluv a bankovních úvěrů na financování daného výrobního stroje. Na základě výsledků finanční analýzy, zvážení obecných výhod a nevýhod finančního leasingu a bankovního úvěr a zhodnocení finančních produktů je pak možné rozhodnout, která varianta financování bude pro podnik nejvýhodnější.

1 Leasing

Leasing je způsob, jak si „pořídit“ předmět, který je nutný pro naplnění podnikatelského nebo spotřebitelského záměru. Nejde ale o pořízení jako takové, ale o právo užívat věc či právo, které zůstává ve vlastnictví jiného subjektu. Prostřednictví leasingu je možné financovat investice až z následné produkce.

Předmětem leasingu bývají věci movité i nemovité a nehmotná práva. V praxi jde především o věci, které je možno daňově odepisovat.

Podstata leasingu:

Leasingový nájemce si zvolí výrobce či prodejce předmětu leasingu, tento předmět odkoupí poskytovatel leasingu a s leasingovým nájemcem uzavře leasingovou smlouvu. Nájemce leasingu si tak na určité období na základě úhrady leasingových splátek pronajímá předmět leasingu, ze kterého mu náleží všechny užitky s ním spojené, ale samotný předmět leasingu zůstává ve vlastnictví poskytovatele leasingu. Podle zvoleného produktu pak na konci leasingové smlouvy dochází buď k odkoupení předmětu leasingu, nebo je vrácen zpět poskytovateli leasingu. [1]

Leasing poskytují nezávislé leasingové společnosti, dceřiné společnosti bank, společnosti větších výrobců a dovozců. [7]

Druhy leasingových operací

1. z hlediska majetkoprávních vztahů na začátku a na konci smlouvy
   - finanční, operativní a zpětný leasing,
2. podle typu leasingového nájemce
   - restituční, bankovní, odbytový, komerční tuzemský a komerční zahraniční leasing,
3. podnikatelský leasing
   - komunální a spotřebitelský leasing,
4. podle regionu a teritoria
   - tuzemský a zahraniční leasing,

5. podle komodity
6. podle zůstatkové hodnoty na konci doby nájmu
- leasing s plnou amortizací a leasing se zůstatkovou hodnotou. [20]

Dvěma základními druhy leasingu jsou leasing finanční a operativní. Kritériem jejich odlišení je rozsah přenosu vlastnických a uživatelských rizik z leasingové společnosti na příjemce leasingu.

1.1 Finanční leasing

Finanční leasing slouží k trvalému pořízení daného majetku prostřednictvím splátek. Jedná se o dlouhodobý pronájem majetku, v rámci něhož přechází na leasingového nájemce veškerá odpovědnost za předmět leasingu, jako je údržba, opravy, riziko poškození předmětu, nebezpečí plynoucí z provozu předmětu pro třetí osoby a také riziko poklesu tržní hodnoty. Doba finančního leasingu se kryje s dobou ekonomické životnosti pronajímaného majetku a řídí se daňovými předpisy, a to z důvodu, aby si leasingový nájemce mohl uznat daňové náklady podle podmínek stanovených v § 24 odst. 4 zákona 586/1992 Sb., o daních z příjmu, ve znění pozdějších předpisů.

Smlouva o finančním leasingu není vypověditelná. Po skončení doby leasingové smlouvy obvykle dochází k odkoupení předmětu leasingu a převodu vlastnických práv na leasingového nájemce.

1.2 Operativní leasing

Operativní leasing je uzavírán na dobu výrazně kratší, než je životnost předmětu leasingu a je vhodný k užívání věcí, které podléhají velkému technologickému rozvoji, jako jsou zejména počítače, komunikační technika nebo osobní automobily. Minimální délka operativního leasingu není dána. Po skončení leasingu dochází většinou k vrácení předmětu leasingu leasingové společnosti, ale za určitých podmínek může být odkoupen.

V rámci operativního leasingu nese veškerou odpovědnost za předmět leasingu pouze poskytovatel leasingu. Ten také odpovídá za provozuschopnost předmětu

leasingu, nese náklady údržby a oprav, odpovídá za dodržování předpisů souvisejících s provozem, platí daně a poplatky spojené s provozem, přebírá i riziko poklesu tržní hodnoty předmětu leasingu. Důležitou charakteristikou operativního leasingu je také vypověditelnost leasingové smlouvy, přičemž pronajímatel nese všechna rizika, která plynou z vlastnictví majetku.

Uživatelé volí operativní leasing v případě, že nemají zájem o koupi předmětu, ale chtějí mít zabezpečeno, že tento majetek bude udržován v provozuschopném stavu, aniž by se museli o cokoliv starat. [1], [7]

Dále se ve své bakalářské práci budu věnovat pouze finančnímu leasingu.

1.3 Leasingová smlouva

1.3.1 Postup při uzavírání leasingové smlouvy

1. Podnik musí předložit základní informace a podklady pro uzavření leasingové smlouvy, podle kterých si leasingová společnost zájemce o leasing ověří.
2. Podle požadavků a možností nájemce se provede kalkulace různých variant leasingových splátek. Hlavními faktory při kalkulaci jsou: pořizovací cena předmětu, interval splácení, pravidelnost splácení, případné navýšení první splátky, celková délka leasingové smlouvy a úvěrové procento zdroje, který má leasingová společnost.

Leasingová cena **–** cena, kterou splácí nájemce pronajímateli. Zahrnuje pořizovací cenu majetku, leasingovou marži pronajímatele a úrok z úvěru. Leasingovou cenu tvoří suma všech splátek, které nájemce zaplatí pronajímateli.

Pořizovací cena – měla by být doložena proformafakturou nebo kupní smlouvou od dodavatele. Součástí pořizovací ceny mohou být i další poplatky (doprava, clo, bankovní poplatky a další náklady spojené s pořízením předmětu leasingu).

Úrok z úvěru – započítává se do leasingové ceny v případě refinancování leasingu úvěrem. Tento faktor ovlivňuje celkovou výši leasingového úročení. Změna úrokové sazby úvěru se promítá do velikosti jednotlivých splátek nebo do splátky poslední.

[20]

Leasingová cena může být zvyšována ještě tzv. ***rekapitalizací*** – v případě, že leasingová společnost musí dodavateli dopředu zaplatit zálohu na pořízení majetku, nebo snižovat ***dekapitalizací*** – v případě, že nájemce dopředu poskytne zálohu na odkupní cenu. Rekapitalizační a dekapitalizační procento se odvozuje od úroku z úvěru na refinancování.

Interval splácení – může být měsíční, čtvrtletní, pololetní nebo roční. S rostoucím intervalem splátek roste i riziko vzniku neplatičů. Toto zvýšené riziko projevuje ve výši leasingových splátek a v celkové leasingové ceně.

Splátky lze dohodnout jak pravidelné tak nepravidelné, postupně rostoucí či klesající, splátky odvozené od zvyšování produkce, splátky respektující sezónní výrobu, navýšenou první splátku s následujícími splátkami různého typu, koncentrace několika splátek v den uzavření smlouvy a následné nulové splátky ke konci nájmu. [7]

Navýšení první splátky – standardně se uvažuje o 20 – 30 % pořizovací ceny.

Délka leasingové smlouvy – obvykle je dána odpisovou skupinou předmětu leasingu. Leasingové splátky je ovšem možné uhradit i v kratším termínu, než je trvání smlouvy. Aby si mohl nájemce uplatnit výši splátek do nákladů, musí být dodrženo trvání smlouvy podle §24 odst. 4 zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmu, ve znění pozdějších předpisů: [20]

a) „doba nájmu hmotného movitého majetku trvá nejméně minimální dobu odpisování uvedenou v § 30 odst. 1. U nemovitostí musí doba nájmu trvat nejméně 30 let. Doba nájmu se počítá ode dne, kdy byla věc nájemci přenechána ve stavu způsobilém obvyklému užívání, a

b) po ukončení doby nájmu podle písmene a) následuje bezprostředně převod vlastnických práv k předmětu nájmu mezi vlastníkem (pronajímatelem) a nájemcem; přitom kupní cena najatého hmotného majetku není vyšší než zůstatková cena vypočtená ze vstupní ceny evidované u vlastníka, kterou by předmět nájmu měl při rovnoměrném odpisování podle § 31 odst. 1 písm. a) tohoto zákona k datu prodeje, a

c) po ukončení finančního pronájmu s následnou koupí najatého hmotného majetku zahrne poplatník uvedený v § 2 odkoupený majetek do svého obchodního majetku.

Pokud by ke dni koupě najatá věc byla při rovnoměrném odpisování (§ 31) již odepsána ve výši 100 % vstupní ceny, neplatí podmínka uvedená v písmenu b). Při změně doby odpisování (§ 30) se pro účely stanovení minimální doby trvání finančního pronájmu s následnou koupí najatého hmotného majetku podle písmene a) a výše kupní ceny podle písmene b) použije doba odepisování platná v době uzavření smlouvy.“ [9]

3. Uzavření leasingové smlouvy mezi nájemcem a pronajímatelem.
4. Pronajímatel uzavře kupní smlouvu s dodavatelem nebo výrobcem předmětu, doba závisí na předmětu a celkovém objemu leasingové operace.

1.3.2 Dokumenty potřebné k žádosti o leasing

- Výpis z obchodního rejstříku (ne starší než 3 měsíce),
- živnostenský list nebo jiný list prokazující právní subjektivitu,
- osvědčení finančního úřadu o registraci k daním,
- přiznání o DPH za poslední 3 měsíce,
- výpis z bankovního účtu za posledního měsíce, ze kterého se budou platit splátka,
- občanský průkaz osoby oprávněné k zastupování firmy,
- úředně ověřená plná moc k zastupování firmy,
- rozvaha a výkaz zisku a ztrát za uplynulý účetní rok. [20]

1.3.3 Náležitosti leasingové smlouvy

Leasing není výslovně definován v občanském ani obchodním zákoníku, ani v jiném soukromoprávním předpisu, proto jsou leasingové smlouvy uzavírány jako inominální[1].

---

[1] Inominální = nepojmenovaná, smlouva nevyskytující se jmenovitě v zákoně. Specifika tohoto smluvního vztahu musí být vyjádřena v textu smlouvy.

Zdroj: http://slovnik-cizich-slov-on-line.cz/inomin%E1ln%ED/

Náležitosti leasingové smlouvy:

- určení smluvních stran,
- předmět leasingu,
- platební podmínky (pořizovací cena, výše leasingových splátek, počet splátek, termín splatnosti),
- podmínky předání předmětu leasingu do užívání leasingovému nájemci,
- podmínky užívání předmět leasingu,
- doba platnosti leasingové smlouvy,
- podmínky převodu vlastnických práv po skončení leasingové smlouvy.

Leasingová smlouva bývá ještě doplněna obchodními podmínkami leasingových společností. Tyto podmínky vyjednává leasingová společnost s klientem. [1]

2 Bankovní úvěry

Bankovní úvěry jsou jednou z možností, jak mohou podnikatelské subjekty financovat svoje podnikatelské činnosti. Pro banky znamenají bankovní úvěry hlavní část jejich obchodní činnosti.

2.1 Dělení bankovních úvěrů

Bankovní úvěr rozlišujeme z těchto základních hledisek:

1. podle subjektu, který úvěr poskytuje
   - bankovní, obchodní, konsorciální, vládní apod.,
2. podle subjektů, které jsou příjemci úvěru
   - podnikatelské, občanské, veřejné (státní či komunální),
3. podle účelu, na který se poskytují
   - provozní, na zásoby, na pohledávky investiční, exportní, importní, překlenovací, spotřební, na management buy-out, vyplacení společníků apod.,
4. podle doby, na jakou jsou poskytovány
   - krátkodobé (do 12 měsíců), střednědobé (nad 12 měsíců do 5 let), dlouhodobé (nad 5 let),
5. podle způsobu zajištění návratnosti
   - úvěr bianco (bez zajištění), směnečný úvěr, úvěry lombardní (zástava movité věci a jmenovitě pak vybraných cenných papírů), ručitelské, hypoteční úvěry (zástava nemovitého majetku, který je zpravidla předmětem úvěru),
6. podle techniky poskytování a splácení úvěru
   - úvěr na úvěrovém účtu, kontokorentní úvěr, revolvingový úvěr,
7. podle teritoria poskytnutí
   - vnitrostátní, zahraniční, mezinárodní. [21]

2.2 Střednědobý investiční úvěr

Ve své bakalářské práci se budu dále věnovat pouze střednědobému investičnímu úvěru.

Investiční úvěr je nejvýznamnějším typem střednědobého úvěru a je určen k pořízení hmotného a nehmotného investičního majetku. Je to účelový úvěr, tzn. subjekt jej využije na účelový nákup; v mém případě použije podnik střednědobý investiční úvěr na financování výrobního stroje.

Investiční úvěr je typem úvěru, který banka poskytuje na úvěrovém účtu na základě úvěrové smlouvy, ve které jsou upraveny podmínky úvěru, především výše čerpání, splatnost, průběh splácení úvěru a úroková sazba. [4]

Investiční úvěr je vždy zajištěn předmětem investice, pokud to umožňuje jeho povaha, případně ostatními formami zajištění, kterými jsou: nemovitý majetek, movitý majetek, pohledávky, cenné papíry, vklady, ručitelské závazky, bankovní záruky. [11]

Bankovní úvěr může podnik získat ve dvou podobách:

1. **finanční úvěr** - poskytovaný ve formě peněz komerčními bankami nebo také pojišťovacími společnostmi či penzijními fondy,
2. **dodavatelský úvěr** - poskytovaný v podobě dodávek majetku – stroje, zařízení, dodavatelem odběrateli.

2.3 Úvěrová smlouva

2.3.1 Postup při uzavírání bankovního úvěru

1. Podnik by měl začít jednat s bankou o poskytnutí úvěru s dostatečným předstihem. Je pro něj samozřejmě výhodnější, pokud o úvěr požádá banku, u které má vedený běžný účet.
2. Jednání by mělo začít až poté, co bude mít podnik připraveny všechny podklady potřebné pro žádost o úvěr. [21]
3. Už při prvním jednání v bance je třeba, aby měl klient jasnou představu o tom, jaký úvěr od banky požaduje, jaká by měla být výše úrokové sazby a jaké záruky bude schopen za daný úvěr bance poskytnout.

Do kalkulace investičního úvěru, který má přinést zvýšení produkce firmy, musí být započítány také náklady na růst zásob, pohledávek a rozpracované výroby, což má za následek zvýšenou potřebu provozních financí. [14]

4. Poté banka na základě zkoušky úvěrové způsobilosti dlužníka rozhodne, zda úvěr podniku poskytne. Pokud ano, zašle podniku indikativní[2] nabídku, která poskytne základní přehled o podmínkách uvažovaného financování, ale z právního hlediska nemá žádnou váhu.
5. K této nabídce se musí podnik do určité lhůty vyjádřit a poté následují další jednání, ve kterých se dojednávají podmínky přijatelné pro obě strany. [21]

2.3.2 Dokumenty potřebné k žádosti o firemní úvěr

- Úředně ověřená kopie rozhodnutí příslušného orgánu o ***oprávnění k podnikání*** resp. ***dokladu prokazujícího právní subjektivitu***.
- ***Roční účetní závěrky*** za období předchozích 1, 2 až 3 let (u společností s povinností auditu ověřené auditorem).
- **Výroční zprávu** a ***zprávu auditora*** (jsou-li zpracovávány).
- ***Daňová přiznání*** za poslední 3 roky (některým bankám stačí jen za poslední rok) včetně příloh tak, jak byly předány finančnímu úřadu.
- Ekonomické výsledky za poslední měsíc a odpovídající měsíc předchozího roku v rozsahu účetních výkazů (***rozvaha a výkaz zisků a ztrát***).
- Informace o předmětu financování.
- Základní informace o společnosti.
- ***Podnikatelský záměr*** podepsaný statutárním orgánem společnosti s uvedením charakteristiky nosných činností a dalších významných údajů o minulém vývoji, stavu a perspektivách nosných aktivit.
- ***Finanční plán*** na dobu úvěrové angažovanosti.
- ***Potvrzení o bezdlužnosti vůči Finančnímu úřadu (FÚ) a České správě sociálního zabezpečení (ČSSZ) a příslušným zdravotním pojišťovnám***. Některé banky vyžadují místo potvrzení jen čestné prohlášení žadatele o úvěr.

---

[2] Indikativní = oznamovací.

Zdroj: http://slovnik-cizich-slov. abz.cz/web.php/slovnik/pismeno/I/stranka/25

- Prohlášení o vzájemných vazbách k jiným subjektům.
- Materiály týkající se navrhovaného ***zajištění***.
- Případné ***bankovní reference*** na společnost a její vlastníky.
- Doplňující údaje dle požadavku klientského úvěrového pracovníka (např. komentář příčin výkyvů v účetních výkazech, plán investic, časový rozbor pohledávek, aktuální rozbor finančních investic, podíl exportu na tržbách, rozbor tržeb dle nosných činností).
- Doklad o ***zajištění odbytu produkce*** (dle charakteru produkce).
- Některé banky mají podmínku vedení běžného účtu žadatele o úvěr. [10]

2.3.3 Náležitosti úvěrové smlouvy

- Označení věřitele a dlužníka,
- výši úvěrové částky, kterou se věřitel zavázal dlužníkovi poskytnout,
- účel úvěru,
- úroková sazba a způsob a termíny splácení úroků,
- období čerpání a případné odkládací podmínky čerpání úvěru,
- způsob splácení a termín konečné splatnosti úvěru,
- případné zajištění (např. ručitelský závazek).

Výše čerpání

Čerpání úvěru probíhá individuálně. Úvěr lze čerpat jednorázově nebo postupně během vymezeného časového období a to na základě písemné žádosti podniku a po doložení faktur nebo jiných dokumentů prokazujících účel čerpání.

Průběh splácení úvěru

Splácení úvěru probíhá podle splátkového kalendáře. Splácení může být pravidelné (měsíčně, čtvrtletně, pololetně, ročně) nebo nepravidelné, dle potřeb podniku a povahy obchodního případu. Banky také většinou akceptují určitou dobu odkladu splácení úvěru, kdy dávají firmě čas na plný náběh výroby a splátky jsou hrazeny až poté, co je dosaženo plné produkce. [14]

Splatnost

Lhůty pro splatnost účelového investičního úvěru se určují podle termínu, který byl dohodnut v úvěrové smlouvě.

Střednědobé úvěry jsou bankami poskytovány se splatností do 4 let, ale konkrétní lhůty úvěru se sjednávají až na základě zkoušky úvěrové způsobilosti podniku. [4]

Úroková míra

Úroková míra je značně odlišná. Výhodnější úroková míra bude podniku nabídnuta u banky, která mu vede účet a zná tak lépe bonitu podniku. Dohodnout lze jak fixní, tak pohyblivou úrokovou míru. Fixní úroková míra je sice o nějakou desetinu procenta vyšší, ale podnik má do budoucna jistotu ve velikosti nákladů. [12]

Náklady úvěru

Náklady tvoří:

- **úroková sazba** – ta je u úvěrů vyšší, protože pro banku znamenají úroky vyšší riziko
- **provize (odměna)**, kterou tvoří různé výlohy, např. výlohy právní, cestovné, poštovné a také závazková provize, která je účtována v případě, že dlužník nevyčerpá určený objem sjednaného úvěru do určité doby a je tak v úvěrové smlouvě stanoven. [4]

2.3.4 Zkouška úvěrové způsobilosti dlužníka

Pokud uchazeč o úvěr podá žádost o poskytnutí úvěru, banka provádí zkoušku úvěrové způsobilosti dlužníka. Účelem této zkoušky je analyzovat veškerá rizika, které mohou bance vzniknout ve spojitosti s poskytnutím úvěru. Pokud tato zkouška dopadne pro uchazeče příznivě, banka stanoví, za jakých podmínek úvěr poskytne.

Zkouška úvěrové způsobilosti dlužníka se skládá ze zkoušky:

- právní způsobilosti k úvěru,
- osobních důvěryhodnosti žadatele,
- jeho hospodářské a finanční situace.

Právní poměry žadatele o úvěr

Cílem této zkoušky je zjistit, zda žadatel o úvěr splňuje právní předpoklady k uzavírání hospodářských závazků. Svoji způsobilost vstupovat do hospodářských závazků musí žadatel prokázat bezprostředně po navázání kontaktu s bankou, a to tak, že předloží výpis z obchodního rejstříku.

Při posuzování právní způsobilosti žadatele o úvěr má pro banku význam právní úprava majetkových vztahů žadatele, což v případě společnosti s ručením omezeným přesně vymezuje Obchodní zákoník.

Osobní důvěryhodnost žadatele o úvěr

Banka si chce touto zkouškou prověřit, zda je pro ni žadatel o úvěr spolehlivým důvěryhodným obchodním partnerem. Zkouška osobní důvěryhodnosti vychází ze současných a předchozích zkušeností banky s tímto žadatelem.

Znaky důvěryhodnosti klienta:

- stálá rentabilita a obrat,
- včasné placení závazků,
- včasnost, úplnost a věrohodnost předkládaných účetních výkazů,
- stálost při volbě banky,
- dostatečný zůstatek finančních prostředků na běžném účtu v době, kdy nežádá o úvěr.

Výsledky této zkoušky nemohou ale bance zajistit, že žadatel bude mít i nadále pozitivní výsledky, proto je tato část zkoušky úvěrové způsobilosti dlužníka spíše orientační.

Hospodářská situace žadatele

Nejdůležitější částí zkoušky úvěrové způsobilosti je právě zkouška hospodářské situace žadatele. Jejím cílem je posoudit skutečné hospodářské poměry žadatele o úvěr.

Po vyhodnocení hospodářské situace se banka rozhodne, zda žadateli úvěr poskytne a za jakých podmínek.

Hospodářskou situace banka posuzuje na základě finanční analýzy žadatele. [4]

2.4 Porovnání výhod a nevýhod leasingu a úvěru

2.4.1 Výhody leasingu

- Nájemce získá díky leasingu výrobní prostředek, i když nemá dostatek vlastního kapitálu na celou investici. Tím **urychluje zavedení investice do provozu**.
- **Leasingové financování je velmi flexibilní.** Výše a rozložení splátek je možné upravovat, například podle náběhu výroby, s ohledem na sezónní výrobu. Tím se podnik vyvaruje výkyvům likvidity. [7]
- Pokud je nájemné předem sjednáno na pevné částky a podnik má jasnou představu o budoucích nákladech.
- **Volný vlastní kapitál**, který by v případě pořízení výrobního prostředku na úvěr podnik neměl, **může investovat** a dosáhnout tak vyšší rentabilitu vlastního kapitálu. To zvyšuje důvěryhodnost podniku.
- Výrobní zařízení vydělává v průběhu splácení na pokrytí své pořizovací ceny.
- Nájemce si najímá **výrobní prostředky na nejvyšší technické úrovni** a **dosahuje** tak **nejvyšší produktivity a výnosů**. [4]
- Leasingové financování umožňuje nájemci zahrnovat **leasingové splátky do nákladů, a tím snižovat základ daně.**
- Vyřízení leasingové smlouvy je mnohem méně administrativně náročné než při uzavírání úvěrové smlouvy. Je proto rychlejší. [20]
- Leasingové splátky se neprojevují v rozvaze, tím leasing **formálně nezvyšuje míru zadlužení podniku**. Podnik vypadá na první pohled více likvidní.
- Leasingová společnost nenese inflační riziko, protože nájemce platí stejnou lineární částku, i když se ceny zařízení zvyšují. [7]

2.4.2 Nevýhody leasingu

- Pořízení majetku touto formou bývá obvykle dražší, než pořízení majetku pomocí úvěru.
- Předmět leasingu zůstává po celou dobu pronájmu ve vlastnictví leasingové společnosti. Leasingový nájemce má tak omezená práva disponovat s předmětem leasingu.

- Předmět leasingu je po skončení nájmu zcela nebo téměř odepsaný a ztrácí tím výhodu daňových odpisů.
- Některá vlastnická rizika jsou přenášena na nájemce, například v případě odcizení nebo totálního zničení předmětu, pokud není poskytnuta náhrada od pojišťovny v plné výši.
- V případě, že by se leasingová společnost dostala do špatné finanční situace nebo až do bankrotu, musí nájemce vrátit předmět pronajímateli a jednat o vyrovnání. [20]
- Smlouvu o finančním pronájmu není možné vypovědět.
- Jakékoliv úpravy majetku musí schválit pronajímatel.
- Finanční leasing zvyšuje riziko firmy, protože se podnik zavazuje po delší dobu hradit splátky. [7]

2.4.3 Výhody úvěru

- Podnik nepotřebuje na pořízení výrobního zařízení větší množství volných finančních prostředků. Ty si obstarává půjčkou prostřednictvím banky či jiné úvěrové instituce.
- **Úvěr je většinou levnější** než leasing. Podnik nemusí hradit leasingovou marži pronajímateli.
- Koupí majetku na úvěr se majetek stává vlastnictvím podniku a podnik má právo jej daňové odepisovat. **Odpisy jsou daňově uznatelným nákladem**, **stejně jako úroky z úvěru**.
- **Podnik může s majetkem jakkoliv disponovat**, může jej prodat.
- U podniků, které jsou vysoce úvěruschopné, poskytuje banka úvěr na příslušný majetek v plné výši.

2.4.4 Nevýhody úvěru

- Přijmutím úvěru dochází k účetnímu zadlužení podniku, protože výše úvěru se v rozvaze objeví v položce cizích zdrojů. To oslabuje důvěryhodnost podniku pro investory.
- Podnik se zavazuje po delší dobu hradit splátky a tím se zvyšuje jeho finanční riziko.

- Banky většinou poskytují úvěr jen na část investice a požadují účast podniku ve formě interních zdrojů, aby snížily své riziko.
- Pro poskytnutí úvěru si banka žádá osobní či reálné zajištění. Osobně lze úvěr zajistit za pomocí třetí osoby, která se zaručí převzít na sebe závazek v případě platební neschopnosti podniku. Při reálném zajištění dává dlužník bance do zástavy cenné papíry, zboží, pohledávky, movitý či nemovitý majetek.

2.4.5 Faktory ovlivňující rozhodování mezi leasingem a úvěrem

Při rozhodování mezi leasingem a úvěrem je třeba respektovat tyto faktory:

- daňové aspekty – odpisový, úrokový a leasingový daňový štít,
- úrokové sazby z dlouhodobého úvěru a systém úvěrových splátek,
- sazby odpisů a zvolenou metodu odepisování majetku v průběhu životnosti,
- leasingové splátky, jejich výši a průběh v rámci doby leasingu,
- faktor času vyjádřený zvolenou diskontní sazbou pro aktualizaci peněžních toků spojených s úvěrem a leasingem. [7]

3 Charakteristika společnosti

3.1 Seznámení se společností THT, s.r.o. Polička

Obrázek č. 1. Logo společnosti THT, s.r.o. Polička

(Zdroj: http://www.tht.cz/index.htm)

Motto společnosti: " ...naším motorem jsou Vaše potřeby."

Továrna **H**asicí **T**echniky, THT, s.r.o. Polička (dále jen THT) je největším dodavatelem požárních automobilů na území České republiky.

Vznik společnosti THT v nynější podobě je záležitostí poměrně nedávnou, spojenou se společenskými změnami v roce 1989 a následnou privatizací.

Tradice výroby požární techniky v České republice se však datuje již od roku 1899. V tomto roce byla ve Vysokém Mýtě založena firma "Stratílek" na výrobu požárních stříkaček a požárního příslušenství. Po znárodnění v roce 1948 dostala firma nový název "THZ" (Továrny hasicích zařízení) a na počátku roku 1962 se sloučila se státním podnikem "KAROSA". V roce 1985 byla výroba mobilní požární techniky a v následujících letech i ostatních prostředků požární techniky převedena do závodu v Poličce, který byl součástí státního podniku KAROSA. Po revoluci v roce 1989 byly postupně vytvářeny podmínky k osamostatnění závodu v Poličce. Závod se osamostatnil v roce 1994 v rámci privatizace a od této doby nese název "THT" (Továrna hasicí techniky).

Za předmět podnikání si firma zaregistrovala výrobu a opravy ostatních motorových dopravních prostředků, opravy motorových vozidel, silniční motorová doprava, opravy karosérií, zámečnictví, lakování, čalounické práce, školící a vzdělávací činnost, koupě zboží za účelem dalšího prodeje a několik s výrobou nesouvisejících činností (např. hostinská činnost, provozování čerpacích stanic s palivy a mazivy).

V roce 1994 bylo v THT zaměstnáno 215 pracovníků, v současné době zaměstnává cca 250 pracovníků. Roční obrat činí více než 500 miliónů Kč.

Společnost má 33 zakladatelů, kteří shromáždili základní kapitál ve výši 1 980 000,-- Kč. Majitelé firmy jsou převážně její zaměstnanci a firma je bez účasti zahraničního kapitálu.

3.2 Výrobní program

Hlavním výrobním programem THT je výroba různých modifikací cisternových automobilových stříkaček, automobilů pro technické zásahy a vozidel pro likvidaci ekologických a jiných havárií. Nástavby jsou vyráběny z velké části ve firmě THT, a to včetně vodních čerpadel, kulových ventilů, lafetových proudnic, nádrží a karosérií.

Doplňkovým programem je výroba širokého sortimentu požárních armatur a příslušenství.

Mezi další aktivity THT patří provádění generálních oprav a komplexní přestavba starších požárních vozidel. Snahou firmy je zajištění komplexní nabídky pro potřeby požární ochrany.

Vlivem postupného sycení trhu, zmenšením objemu finančních prostředků ze státního rozpočtu pro záchranné sbory ČR a vstupem konkurenčních firem na domácí trh, byla výroba přetransformována z počáteční sériové výroby na kusovou zakázkovou výrobu (výrobu mobilní požární techniky podle specifických požadavků jednotlivých zákazníků).

Tato koncepce je velmi náročná, především z hlediska konstrukčních prací a technické přípravy výroby. Společnost se tomuto trendu přizpůsobila zavedením počítačového konstruování, což zajišťuje vysokou kvalitu výsledné práce. Rovněž dílenské zpracování je na vysoké úrovni a jednotlivé celky i kompletní vozidla jsou v průběhu výroby několikrát kontrolovány odbornými pracovníky z útvaru řízení jakosti a podrobují se náročným zkouškám v podnikové zkušebně. Systém řízení jakosti splňuje požadavky a je certifikován dle EN ISO 9001: 2001.

Vstup ČR do Evropské unie a NATO přináší společnosti THT nové možnosti v přístupu na trhy členských zemí. Vývoj a výrobu moderní požární techniky, její přizpůsobování legislativním požadavkům Evropské unie a rostoucím nárokům

na bezpečnost vozidel a další požární techniky proto i nadále považuje společnost za vysoce perspektivní program.

V roce 2005 vedení společnosti rozhodlo v reakci na požadavky svého zákazníka, Armády České republiky, rozšířit systém managementu jakosti tak, aby splňoval požadavky Českého obranného standardu *ČOS 051622 Požadavky NATO na ověřování jakosti při návrhu, vývoji a výrobě (AQAP 2110)* pro podporu státního ověřování jakosti, který je nadstavbou normy ISO 2001. Cílem tohoto opatření je zvýšit schopnost společnosti ucházet se o státní zakázky v resortu obrany a v dalších resortech státní správy a udržet si své postavení dodavatele produktů pro AČR.

Firma THT expanduje také na zahraniční trhy, kde má své zastoupení již ve 20 zemích (např. Indie, Saúdská Arábie, Bulharsko, Polsko, Německo, Jihoafrická republika, Španělsko a další) a stále více usiluje o rozšíření těchto trhů do vzdálených zemí (např. do Japonska, Chille, Konga, Indie, Kazachstánu, Vietnamu, Egypta), a to pomocí předváděcích akcí svých výrobků. [8], [22]

3.3 Konkurence

Na trhu ČR zaujímají výrobky z THT v oblasti požární techniky dominantní postavení a to především díky tomu, že společnost THT získala rozsáhlé obsazení trhu svými výrobky již v dřívějších letech.

Výrobou obdobných požárních automobilů se zabývá jen několik tuzemských společností, jsou to například společnosti Sehat Pečky, Komet Poříčany a Strojírny Potůček Slatiňany, který je největším českým konkurentem společnosti THT.

Dovoz do ČR je minimální, dovážejí se pouze speciální automobily (letištní, speciální práškové). V ČR mají obchodní zastoupení některé zahraniční společnosti, např. CAMIVA Francie, ROSENBAUER Rakousko, SCHMITZ Německo, IVECO MAGIRUS Německo, JOHN DENNIS Anglie a CARMICHAEL Anglie. Jejich úspěšnost na trhu je relativně malá, neboť ceny srovnatelných výrobků jsou o 20 % až 50 % vyšší než ceny poličských výrobků. Přesto ale konkurence roste. Nejvážnějším konkurentem výrobků se v poslední době stala polská společnost WAWRZASZEK.

3.4 SWOT analýza společnosti THT, s.r.o. Polička

Tabulka č. 1. SWOT analýza společnosti THT

S – silné stránky	W - slabé stránky
• Finančně zdravá a silná firma. • Vysoká kvalita a jakost výrobků. • Systém řízení jakosti ČSN EN ISO 9001: 2001. • Moderní technologie. • Využívání informačního systému HOC, pro řízení výrobních i obchodních organizací (rychlejší reakce na požadavky zákazníků, zkrácení času pro uvedení zboží na trh, snížení skladových zásob, sledování nákladů. • Moderní hardware a software. • Výhodná geografická poloha ve střední Evropě.	• Specifické odvětví výroby. • Vysoké skladové zásoby – velká vázanost finančních prostředků. • Vyšší ceny oproti ostatním českým výrobcům. • Velká fluktuace montážních pracovníků.
O - příležitosti	**T - hrozby**
• Dlouhá tradice výroby - dobré jméno společnosti. • Dominantní postavení na českém trhu. • Malá konkurence českých výrobců. • Nižší ceny oproti zahraniční konkurenci. • Expanze na zahraniční trhy. • Vstup ČR do NATO a EU - nové možnosti v přístupu na trhy členských zemí. • Zakázky pro Armádu České republiky.	• Závislost na státním rozpočtu ČR - nejasná představa o výrobním plánu na daný rok zhruba do poloviny tohoto roku. • Zkrácení příspěvků státního rozpočtu pro účely hasičských sborů. • Konkurence zahraničních výrobců. • Problémy s dodavateli některých komponent - vysoká zmetkovitost. • Dlouhá čekací lhůta na dodávku podvozků k hasičským automobilům.

• Splnění požadavků Českého obranného standardu *ČOS 051622 Požadavky NATO na ověřování jakosti při návrhu, vývoji a výrobě (AQAP 2110)* pro podporu státního ověřování jakosti. To zvyšuje schopnost společnosti ucházet se o státní zakázky v resortu obrany a v dalších resortech státní správy. • Opravy zastaralé hasičské techniky. • Účast na mezinárodním veletrhu požární a bezpečnostní techniky a služeb PYROS v Brně a hasičského veletrhu INTERSCHUTZ v Hanoveru. • Zvyšování kvalifikace zaměstnanců.	• Dlouhodobý problém nedostatku kvalifikovaných pracovníků především v oboru lakýrník a klempíř. • Posilující česká koruna.

Zdroj: Materiály firmy a vlastní poznatky

3.5 Finanční analýza společnosti THT, s.r.o. Polička

V této části bakalářské práce jsem pomocí údajů získaných z rozvahy, výkazu zisku a ztrát, výkazu cash flow a výroční zprávy, provedla finanční analýzu společnosti THT za roky 2004, 2005, 2006 a 2007. Pro analýzu jsem použila auditované účetní výkazy za rok 2004, 2005 a 2006 a neauditované účetní výkazy za rok 2007.

Finanční analýza je ekonomický proces, během kterého se analyzuje dosavadní vývoj podniku. Je to účinný nástroj při finančním rozhodování ve firmě a pomáhá plánovat a odhadovat budoucí vývoj. Cílem finanční analýzy je poznat finanční zdraví firmy a identifikovat slabiny, které by mohly vést v budoucnosti k problémům.

Finanční analýzu lze provést několika metodami - horizontální a vertikální analýza, poměrová analýza, analýza pracovního kapitálu, srovnání podniku s odvětvím a konkurencí, rozklad ukazatele rentabilit vlastního kapitálu, metody mezipodnikového srovnání nebo bonitní a bankovní modely při finanční analýze firmy. [2]

Finanční analýza společnosti THT je zaměřena na zjištění rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity firmy. Na jejím základě zvolím firmě, z nabízených leasingových smluv a bankovních úvěrů, nejlepší variantu financování nového stroje. Účetní výkazy, z nichž jsem získala potřebné údaje, jsou uvedeny v příloze.

3.5.1 Analýza stavových (absolutních) ukazatelů

Analýzu absolutních ukazatelů využíváme především k analýze vývojových trendů (horizontální analýza) a k procentnímu rozboru (vertikální analýza).

Horizontální analýza – analýza trendu

Horizontální analýza umožňuje sledovat vývoj zkoumané veličiny v čase, ve vztahu k minulému období. Změny veličiny pak vyjadřujeme jako relativní změnu (o kolik procent se jednotlivé položky bilance změnily) nebo absolutní změnu (vyjádřeno v reálných číslech).

Vertikální analýza

Vertikální analýza spočívá v tom, že se jednotlivé položky finančních výkazů dávají do poměru k určité veličině. Při vertikální analýze rozvahy dáváme do poměru jednotlivé položky rozvahy a celkovou bilanční sumu (celková aktiva, celková pasiva). Při vertikální analýze výkazu zisku a ztrát je vhodné dávat do poměru jednotlivé položky výkazu a tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. To nám umožňuje vidět, jak velká je která položka ve vztahu k tržbám podniku. [3]

3.5.1.1 Analýza stavových ukazatelů společnosti THT

Analýza rozvahy

AKTIVA

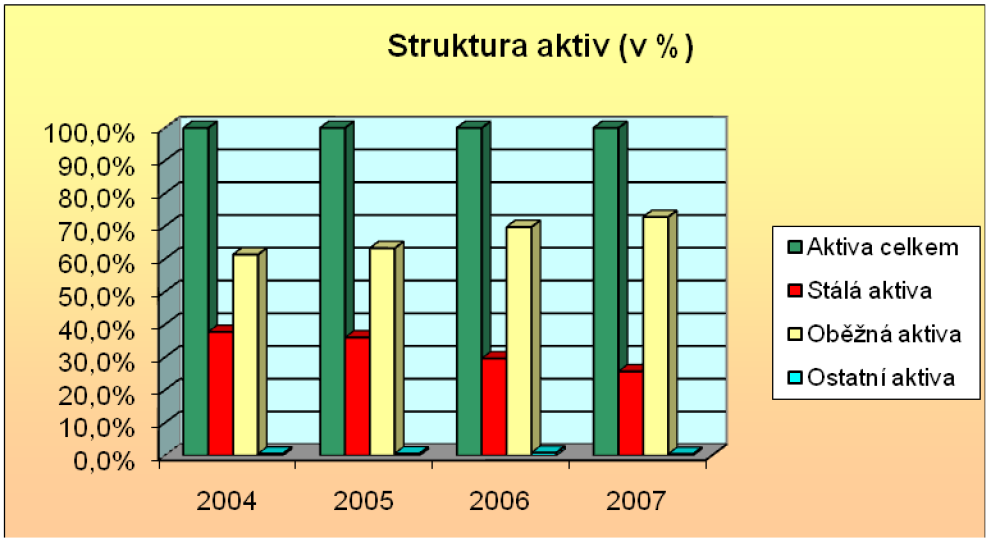
V následující tabulce je uvedena struktura aktiv za období 2004 – 2007 a jejich procentuální a absolutní změna. Na základě těchto dat budu analyzovat vývojový trend objemu aktiv a jejich strukturu.

Tabulka č. 2. Vývoj aktiv a jejich relativní a absolutní změny za roky 2004 – 2007 (v tis. Kč a v %)

AKTIVA		2004	2005	2006	2007	2005	2006	2007	2 005	2 006	2 007
		Netto	Netto	Netto	Netto	relativní změna			absolutní změna		
	AKTIVA CELKEM	**218 575**	**219 252**	**271 031**	**304 021**	**0,3%**	**23,6%**	**12,2%**	**677**	**51 779**	**32 990**
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL	0	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0	0
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	**82 480**	**79 040**	**80 385**	**78 088**	**-4,2%**	**1,7%**	**-2,9%**	**-3 440**	**1 345**	**-2 297**
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	427	432	1 631	1 080	1,2%	277,5%	-33,8%	5	1 199	-551
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	81 634	77 805	77 451	75 705	-4,7%	-0,5%	-2,3%	-3 829	-354	-1 746
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	419	803	1 303	1 303	91,6%	62,3%	0,0%	384	500	0
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	**134 088**	**138 759**	**189 072**	**224 498**	**3,5%**	**36,3%**	**18,7%**	**4 671**	**50 313**	**35 426**
C.I.	Zásoby	61 499	70 192	64 573	90 088	14,1%	-8,0%	39,5%	8 693	-5 619	25 515
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky	28 456	32 091	70 105	67 781	12,8%	118,5%	-3,3%	3 635	38 014	-2 324
C.IV.	Finanční majetek	44 133	36 476	54 394	66 629	-17,3%	49,1%	22,5%	-7 657	17 918	12 235
D.	OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv	**2 007**	**1 453**	**1 574**	**1 435**	**-27,6%**	**8,3%**	**-8,8%**	**-554**	**121**	**-139**
D.I.	Časové rozlišení	2 007	1 453	1 574	1 435	-27,6%	8,3%	-8,8%	-554	121	-139

Zdroj: Účetní výkazy společnosti THT za roky 2004 – 2007

Z horizontální analýzy je zřejmé, že celková bilanční suma pokračuje v rostoucím trendu. Vývoj dlouhodobého majetku neustále kolísá okolo hodnoty 80 000 tis. Kč, kde má největší podíl dlouhodobý hmotný majetek. Větší vliv na růst aktiv mají však oběžná aktiva, která zaznamenávají v roce 2007 nárůst o téměř 19 % a to především díky téměř čtyřiceti procentnímu nárůstu zásob. Významný podíl na růstu oběžných aktiv měly do roku 2006 také krátkodobé pohledávky, ale ty v roce 2007 poklesly o 3,3 %. Finanční majetek má také rostoucí tendenci.



Graf č. 1. Struktura aktiv (v %)

(Zdroj: Účetní výkazy společnosti THT za roky 2004 – 2007)

Jak je patrné z vývoje za poslední čtyři roky, podíl stálých aktiv se pozvolna snižoval, naopak podíl oběžného majetku se postupně zvyšoval. Na vývoji dlouhodobého majetku měl největší vliv pokles dlouhodobého hmotného, na stav oběžných aktiv pak nejvíce působil vývoj zásob, kdy jejich stav v průběhu času kolísal, a krátkodobých pohledávek, které se do roku 2006 výrazně zvyšovaly (v roce 2004 dosahovaly hodnoty 28 456 tis. Kč, kdežto v roce 2006 již 70 105 tis. Kč), ale v posledním roce se pozitivně snížily. Podíl ostatních aktiv je zanedbatelný.

PASIVA

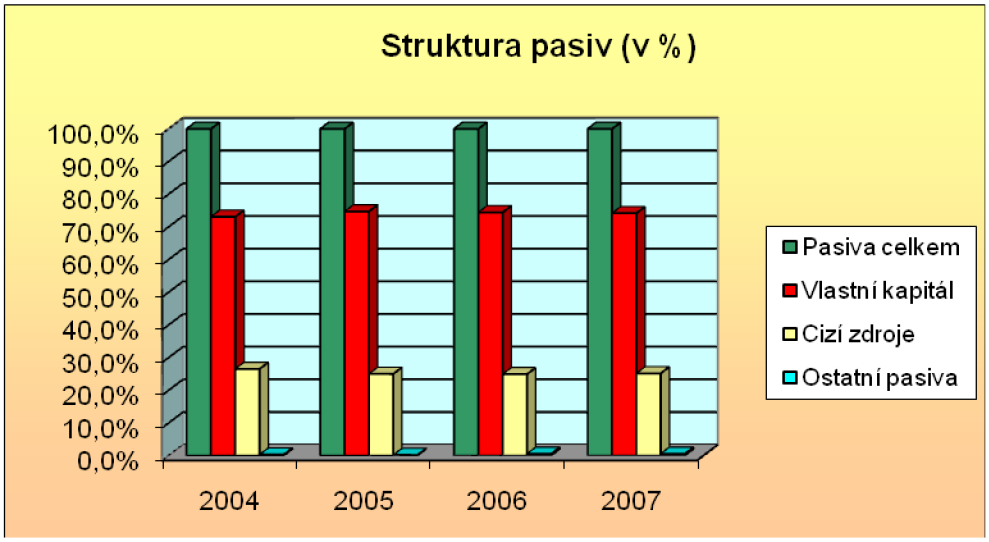
V následující tabulce je uvedena struktura pasiv za období 2004 – 2007 a jejich procentuální a absolutní změna. Na základě těchto dat budu analyzovat vývojový trend objemu pasiv a jejich strukturu.

Tabulka č. 3. Vývoj pasiv a jejich relativní a absolutní změny za roky 2004 – 2007 (v tis. Kč a v %)

PASIVA		2004	2005	2006	2007	2005	2006	2007	2 005	2006	2007
						relativní změna			absolutní změna		
	PASIVA CELKEM	**218 575**	**219 252**	**271 031**	**304 021**	**0,3%**	**23,6%**	**12,2%**	**677**	**51 779**	**32 990**
A.	**VLASTNÍ KAPITÁL**	159 775	163 862	201 805	225 612	2,6%	23,2%	11,8%	4 087	37 943	**23 807**
A.I.	Základní kapitál	1 980	1 980	1 980	1 980	0,0%	0,0%	0,0%	0	0	0
A.II.	Kapitálové fondy	30	414	915	915	1280,0%	121,0%	0,0%	384	501	0
A.III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	198	198	198	198	0,0%	0,0%	0,0%	0	0	0
A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let	142 019	146 182	149 621	179 300	2,9%	2,4%	19,8%	4 163	3 439	29 679
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	15 548	15 088	49 091	43 219	-3,0%	225,4%	-12,0%	-460	34 003	-5 872
B.	**CIZÍ ZDROJE**	**58 042**	**54 882**	**67 605**	**76 680**	**-5,4%**	**23,2%**	**13,4%**	**-3 160**	**12 723**	**9 075**
B.I.	Rezervy	6 778	8 771	3 984	0	29,4%	-54,6%	-100,0%	1 993	-4 787	-3 984
B.II.	Dlouhodobé závazky	8 449	8 669	8 991	9 369	2,6%	3,7%	4,2%	220	322	378
B.III.	Krátkodobé závazky	42 085	37 442	54 630	67 311	-11,0%	45,9%	23,2%	-4 643	17 188	12 681
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	730	0	0	0	-100,0%	0,0%	0,0%	-730	0	0
C.	**OSTATNÍ PASIVA** - přechodné účty pasiv	**730**	**508**	**1 621**	**1 729**	**-33,0%**	**219,1%**	**6,7%**	**-250**	**1 113**	**108**
C.I.	Časové rozlišení	758	508	1 621	1 729	-32,98%	219,09%	6,7%	-250	1 113	108

Zdroj: Účetní výkazy společnosti THT za roky 2004 – 2007

Horizontální analýza vypovídá o tom, že ve všech letech došlo k nárůstu celkových zdrojů financování majetku. Rostoucí trend má jak vlastní kapitál tak cizí zdroje. Největší podíl na zvyšování objemu vlastního kapitálu měl nárůst výsledku hospodaření za běžné účetní období, který vzrostl v roce 2007 o téměř 20 %. O růst cizích zdrojů se zasloužilo především zvýšení krátkodobých závazků (v roce 2007 o 23,2 %), ale naopak rezervy se postupně snižovaly až na nulovou hodnotu.



Graf č. 2. Struktura pasiv (v %)

Zdroj: (Účetní výkazy společnosti THT za roky 2004 – 2007)

Z vertikální analýzy pasiv je zřejmé, že poměr vlastního kapitálu ku cizím zdrojům stále mírně kolísá okolo poměru 3:1. Společnost financuje většinu svých investic z vlastních zdrojů. Největší část vlastního kapitálu tvoří hospodářský výsledek minulých let, na cizích zdrojích se podílejí především krátkodobé závazky, jejichž vývoj v čase kolísal.

3.5.2 Analýza výkazu zisku a ztrát

V následující tabulce je uveden vývoj položek výkazu zisku a ztrát za období 2004 – 2007.

Tabulka č. 4. Vývoj položek výkazu zisku a ztrát za roky 2004 – 2007 (v tis. Kč a v %)

	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT					relativní změna			absolutní změna		
	Položka	**2004**	**2005**	**2006**	**2007**	**2005**	**2006**	**2007**	**2005**	**2006**	**2007**
I.+II.	Výkony a prodej zboží	377 124	424 518	493 099	605 236	12,6%	16,2%	22,7%	47 394	68 581	112 137
I.+II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků, služeb a zboží	360 124	421 535	494 162	595 855	17,1%	17,2%	20,6%	61 411	72 627	101 693
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	16 550	1 909	-2 344	-6 202	-88,5%	-222,8%	164,6%	-14 641	-4 253	-3 858
3.	Aktivace	936	1 074	1 281	15 584	14,7%	19,3%	1116, %	138	207	14 303
A.+B.	Výkonová spotřeba a náklady na prodané zboží	299 918	335 825	360 257	474 109	12,0%	7,3%	31,6%	35 907	24 432	113 852
+	**PŘIDANÁ HODNOTA**	**77 691**	**88 693**	**132 842**	**131 127**	**14,2%**	**49,8%**	**-1,3%**	**11 002**	**44 149**	**-1 715**
C.	Osobní náklady	57 942	65 933	71 856	75 504	13,8%	9,0%	5,1%	7 991	5 923	3 648
E.	Odpisy dl. nehmotného a hmotného majetku	5 508	4 875	4 168	4 075	-11,5%	-14,5%	-2,2%	-633	-707	-93
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	277	1 869	-4 824	-4 119	574,7%	-358,1%	-14,6%	1 592	-6 693	705
IV.	Ostatní provozní výnosy	32 246	20 281	18 539	49 032	-37,1%	-8,6%	164,5%	-11 965	-1 742	30 493
H.	Ostatní provozní náklady	18 566	10 617	12 842	42 385	-42,8%	21,0%	230,0%	-7 949	2 225	29 543
*	**PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ**	**27 544**	**25 680**	**67 339**	**62 315**	**-6,8%**	**162,2%**	-7,5%	**-1 864**	**41 659**	-5 024
M	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	0	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0	0	0
N	Nákladové úroky	1 510	2 340	1 630	1 968	55,0%	-30,3%	20,7%	830	-710	338
XI.	Ostatní finanční výnosy	5 264	7 269	3 096	3 640	38,1%	-57,4%	17,6%	2 005	-4 173	544
O.	Ostatní finanční náklady	12 534	13 050	6 601	9 574	4,1%	-49,4%	45,0%	516	-6 449	2 973
*	**FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ**	**-13 247**	**-10 963**	**-18 937**	**-20 012**	**-17,2%**	**72,7%**	5,7%	**2 284**	**-7 974**	-1 075
**	**VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST**	**14 397**	**14 717**	**48 402**	**42 302**	**2,2%**	**228,9%**	-12,6%	**320**	**33 685**	-6 100
XIII.	Mimořádné výnosy	1 218	371	689	916	-69,5%	85,7%	32,9%	-847	318	227
R.	Mimořádné náklady	67	0	0	0	-100,0%	0,0%	0,0%	-67	0	0
*	**MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ**	**1 151**	**371**	**689**	**916**	**-67,8%**	**85,7%**	32,9%	**-780**	**318**	227
***	**Výsledek hospodaření za účetní období**	**15 548**	**15 088**	**49 091**	**43 219**	**-3,0%**	**225,4%**	-12,0%	**-460**	**34 003**	-5 872
	Výsledek hospodaření před zdaněním	**21 526**	**20 270**	**64 522**	**57 297**	**-5,8%**	**218,3%**	-11,2%	**-1 256**	**44 252**	-7 225

Zdroj: Účetní výkazy společnosti THT za roky 2004 – 2007

Z horizontální analýzy výkazu zisku a ztrát vyplývá, že tržby se v celém období meziročně zvyšovaly o 17 %, resp. o 20,5 %. Tento vzestupný trend vývoje tržeb kopíroval také vývoj přidané hodnoty, která se v roce 2006 zvýšila dokonce o téměř 50 %, ale v roce 2007 zaznamenala mírný jednoprocentní pokles. Stejný trend vývoje můžeme pozorovat také u provozního výsledku hospodaření, který v roce 2006 prudce vzrost (o 162,2 %) a v roce 2007 mírně poklesl (o 7,5 %). Výrazný vliv na vývoj provozního výsledku hospodaření měl vývoj v položce „Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období“ ta byla záporná a to znamená, že se z nich staly výnosy (záporné znaménko vyjadřuje, že se jedná o rozpuštění opravných položek). Hodnota této položky byla svým rozměrem tak velká, že anulovala dopad růstu osobních i provozních.

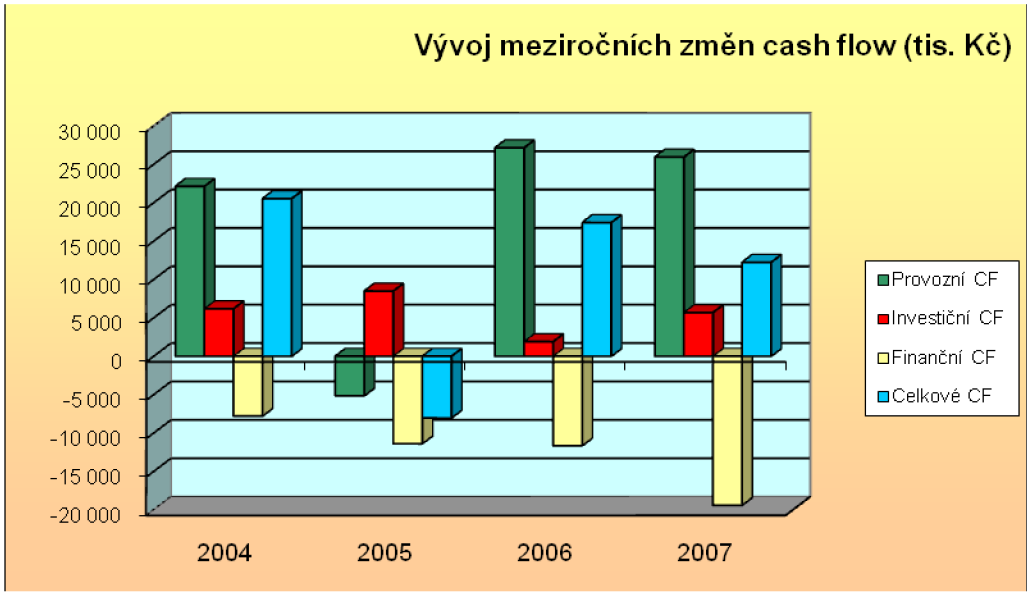
Výsledek hospodaření za běžnou činnost, výsledek hospodaření za účetní období i výsledek hospodaření před zdaněním vzrostly a měly do roku 2006 rostoucí tendenci, v roce 2007 mírně klesly.

Příčinou velkého nárůstu přidané hodnoty i dílčích výsledků hospodaření v roce 2006 bylo rozložení a struktura zakázek. V roce 2006 společnost THT získala významnou zakázku pro Armádu České republiky, která měla největší podíl na tvorbě zisku a přidané hodnoty. Na další části zisku se také podílela zakázka na letištní speciály do Indie a firma začala rovněž v tomto roce více spolupracovat s městy a obcemi. Všechny zakázky firmy jsou krátkodobé a zasahují pouze do hospodářských výsledků daného roku.

V roce 2007 všechny výše zmiňované hodnoty zaznamenaly mírný pád. Příčinou bylo opět rozložení a struktura zakázek. Firma THT pro tento rok již nezískala tak významnou zakázku jako byla zakázka pro Armádu České republiky. Největší část její výroby tvoří zakázka pro Ministerstvo vnitra ČR, pro které vyrobila 40 automobilů. Tato zakázka však nepřinesla tak vysoké zisky, protože na výrobu bylo zapotřebí větší množství materiálu. Vyšší náklady tak zapříčinily nižší tržby. Pro THT je to však rovněž důležitá zakázka a to z toho důvodu, že i v letošním roce pro MVČR vyrábí dalších 40 automobilů. Firma má také zajištěn další zisk z následných revizí a oprav těchto automobilů, z doplňků, které si MVČR doobjedná a z dalších služeb, které MVČR poskytne.

3.5.3 Analýza finančního toku

Analýzou cash flow provádíme zhodnocení peněžního toku z provozní, investiční a finanční činnosti podniku. Následující graf zobrazuje vývoj toku finančních prostředků v jednotlivých činnostech společnosti THT.



Graf č. 3. Vývoj meziročních změn cash flow (v tis. Kč)

(Zdroj: Účetní výkazy společnosti THT za roky 2004 - 2007)

Peněžní tok z provozní činnosti by měl být kladný a co nejvyšší. Je tomu tak v celém sledovaném období s výjimkou roku 2005. V tomto roce bylo CF z provozní činnosti záporné. Příčinou byl prodělek na zakázce 40 automobilů do Indie. Tato zakázka byla obchodována v amerických dolarech a byla uzavřena dlouho před tím, než došlo k placení. Výrazný pád kurzu dolaru tak společnosti THT způsobil velkou kurzovou ztrátu.

Investiční cash flow dosahuje v celém sledovaném období kladných hodnot. Společnost sice každý rok investovala finanční prostředky do pořízení stálých aktiv, ale příjmy získané z prodeje stálých aktiv tuto investici převýšily.

Společnost THT v celém sledovaném období vyplácela svým společníkům podíly na zisku, o čemž vypovídají záporné hodnoty cash flow z finanční činnosti.

Celkové hodnoty cash flow dosahují kladných hodnot v letech 2004, 2006 a 2007, kdy se suma peněžních prostředků a ekvivalentů zvýšila o 20 535 tis. Kč v roce 2004, o 17 917 tis. Kč v roce 2006 a o 12 236 tis. Kč v roce 2007 (vždy oproti konci

minulého účetního období). Rok 2005 nebyl pro společnost tak úspěšný. Vlivem odlivu peněz z provozní činnosti kleslo celkové CF do záporných hodnot, ale v absolutních hodnotách klesl stav peněžních prostředků a ekvivalentů z hodnoty 44 134 tis. Kč, kterou měla společnost na začátku účetního období 2005 na hodnotu 36 476 tis. Kč. Tento výkyv ve vývoji CF byl pouze krátkodobý a chod společnosti neohrozil.

3.5.4 Poměrová analýza

Poměrová analýza je nejběžnějším nástrojem finanční analýzy. Dává do poměru položky mezi sebou a srovnává výsledky několika období. Na základě toho lze určit vývojový trend podniku. Postupy poměrové analýzy se shrnují do několika skupin ukazatelů podle toho, ze kterých účetních a neúčetních údajů vycházejí a na jaké rysy hospodaření podniku se zaměřují. [2]

3.5.4.1 Ukazatelé rentability

Tento ukazatel patří v praxi k nejsledovanějším. Je tomu proto, že informuje o efektu, jakého bylo dosaženo vloženým kapitálem, tzn., zda se majetek podniku zvětšuje nebo zmenšuje.

Ukazatel rentability pak bance naznačuje, zda podnik žádá o úvěr z důvodu ztráty a předlužení nebo zda je důvodem nahromadění majetku a dočasný nedostatek kapitálu k jeho financování.

Efektivnost hospodaření sledujeme podle různých ukazatelů zisku.

Ukazatel rentability vlastního kapitálu

$$ROE = \frac{EAT}{vlastní\ kapitál}$$, kde

ROE = rentabilita vlastního kapitálu (Return On Equity)

EAT = čistý zisk (Earnings After Tax)

Ukazatel rentability vlastního kapitálu vyjadřuje míru zhodnocení podnikových aktiv financovaných vlastním kapitálem. Jeho hodnota by se měla pohybovat alespoň několik málo procent nad průměrným úročením státních dluhopisů.[3]

Ukazatel rentability celkových aktiv .

$$ROA = \frac{EBIT}{celková\ aktiva}, \text{ kde}$$

ROA = rentabilita celkových aktiv (Return On Assets)

EBIT = výsledek hospodaření před zdaněním (Earnings Before Interest and Tax)

Tento ukazatel rentability vyjadřuje míru zhodnocení všech podnikových aktiv financovaných vlastním i cizím kapitálem. Efektivnost hospodaření je vyjádřena komplexním způsobem, určuje zároveň velikost potřebných aktiv k dosažení tohoto zisku. Ukazatel ROA vyjadřuje celkovou efektivnost firmy, její výdělkovou schopnost, tedy produkční sílu podniku.

Doporučená hodnota rentability celkových aktiv není dána, obecně se hodnota vyšší než 10 % hodnotí jako dobrá.

Ukazatel rentability vloženého kapitálu

$$ROI = \frac{EBIT}{celkový\ kapitál}$$

ROI = rentabilita vloženého kapitálu (Return Of Investment)

EBIT = výsledek hospodaření před zdaněním (Earnings Before Interest and Tax)

Tento ukazatel poměřuje zisk dosažený podnikáním s výší zdrojů, kterých bylo užito k jeho dosažení. Pokud bude jeho hodnota vyšší než 15 %, je považován tento výsledek za velmi dobrý. Hodnota pod 12 % není příliš uspokojivá.

---

[3] Hrubý výnos ze státního pětiletého dluhopisu byl 3,35 % v roce 2004, 3,06 % v roce 2005 a 3,31 % v roce 2006.

Zdroj: http://www.cnb.cz/cnb

Ukazatel rentability tržeb

$$ROS = \frac{EAT}{čisté\ tržby}$$, kde

ROS = rentabilita tržeb

EAT = čistý zisk (Earnings After Tax)

čisté tržby = tržby – nedobytné pohledávky

Ukazatel rentability tržeb vyjadřuje konkurenční schopnost výrobků. Doporučená hodnota rentability tržeb není dána. Je nutné jej porovnat s oborovým průměrem. [3], [4], [6]

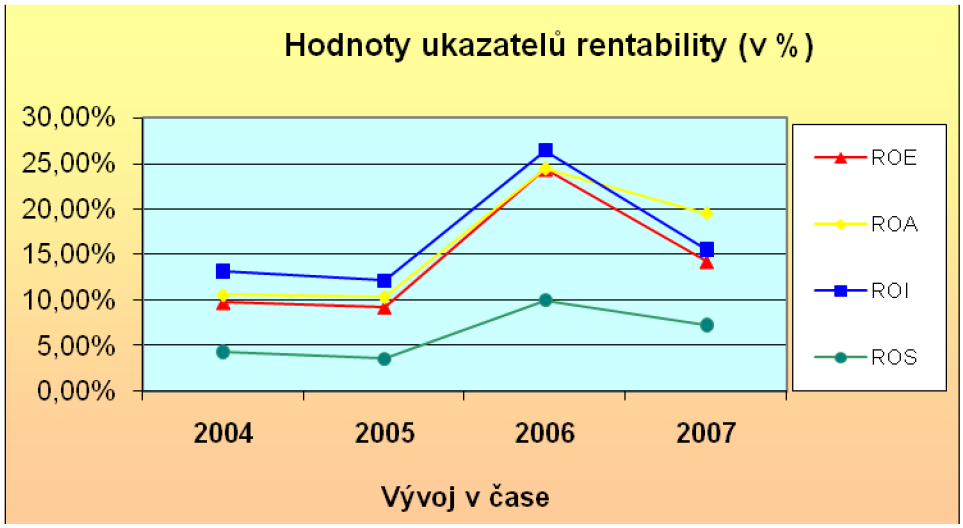
Ukazatelé rentability ve společnosti THT

Tabulka č. 5. Ukazatelé rentability ve společnosti THT (v %)

Rok	2004	2005	2006	2007
ROE - rentabilita vlastního kapitálu	9,73%	9,21%	24,33%	14,22%
ROA - rentabilita celkových aktiv	10,54%	10,31%	24,41%	19,49%
ROI - rentabilita vloženého kapitálu	13,18%	12,18%	26,39%	15,56%
ROS - rentabilita tržeb	4,32%	3,58%	9,93%	7,25%

Zdroj: Účetní výkazy společnosti THT za roky 2004 – 2007

Všechny ukazatele rentability zaznamenaly v roce 2006 vysoký nárůst a v roce 2007 snížení. Příčinou je snížení výsledku hospodaření, který byl způsoben poklesem výsledku hospodaření z provozní činnosti.



Graf č. 4. Hodnoty ukazatelů rentability (v %)

(Zdroj: Účetní výkazy společnosti THT za roky 2004 – 2007)

Rentabilita vlastního kapitálu se v roce 2006 výrazně zvýšila především díky zvýšení rentability tržeb o téměř 6,5%. Snížení rentability tržeb v roce 2007 mělo pak také za následek snížení rentability vlastního kapitálu. Hodnota 14,22 % vyjadřuje, že na každou akcionářem investovanou korunu připadá 14,22 haléřů čistého zisku.

Ukazatel rentability celkových aktiv má stejně tak rostoucí trend do roku 2006 a klesající trend v roce následujícím. Hodnota se pohybuje stále nad doporučenou deseti procentní hodnotou a to naznačuje, že podnik svůj majetek využívá efektivně.

Na více než dvojnásobek se také oproti roku 2005 zvýšila rentabilita vloženého kapitálu. Z jedné investované koruny firma v roce 2006 získala 26,39 haléřů provozního hospodářského výsledku. V roce 2007 se trend opět obrátil.

3.5.4.2 Ukazatelé aktivity

Ukazatel aktivity měří, jak úspěšně využívá podnik aktiva. Dává do poměru tokovou veličinu (tržby) a stavovou veličinu (aktiva). Je možné jej vyjádřit ve dvou formách:

- **Obratovost** (rychlost obratu) - vyjadřuje počet obrátek aktiv za období, během kterého bylo dosaženo tržeb použitých v ukazateli (obvykle rok).
- **Doba obratu** (obrátka) – ukazuje počet dní (let), po který trvá jedna obrátka.

Obrat celkových aktiv

Obrat aktiv udává intenzitu využití aktiv.

$$Obrat\ celkových\ aktiv = \frac{tržby}{celková\ aktiva}.$$

Čím vyšší je tento poměr, tím vyšší je likvidita podniku. [2]

Obrat zásob

Obrat zásob vyjadřuje počet obrátek zásob za rok.

$$Obrat\ zásob = \frac{tržby}{zásoby}.$$

Doba obratu aktiv

Ukazatel udává počet dní, po které jsou aktiva vázána v podnikání do doby jejich spotřeby.

$$Doba\ obratu\ aktiv = \frac{aktiva}{denní\ tržby}.$$

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob udává počet dní do doby spotřeby nebo prodeje zásob.

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{zásoby}{denní\ tržby}.$$

Doba splatnosti pohledávek

Dalším ukazatelem aktivity je průměrná doba splatnosti pohledávek a představuje průměrné časové období, po které musí firma čekat na inkaso plateb své již provedené tržby.

$$Doba\ splatnosti\ pohledávek = \frac{pohledávky}{denní\ tržby}.$$

Doba splatnosti krátkodobých závazků

Tento ukazatel vyjadřuje, jak dlouho firma odkládá platbu faktur svým dodavatelům.

$$Doba\ splatnosti\ krátkodobých\ závazků = \frac{krátkodobé\ závazky}{denní\ tržby}.$$

Pro podnik je samozřejmě výhodnější, pokud je doba obratu závazků vyšší než doba obratu pohledávek, protože firma má možnost čerpat levný provozní úvěr. V opačném případě, podnik provozní úvěr poskytuje. [3]

Ukazatelé aktivity ve společnosti THT

Tabulka č. 6. Ukazatelé aktivity ve společnosti THT

Rok	2004	2005	2006	2007
Obrat celkových aktiv	1,67	1,92	1,82	1,96
Obrat zásob	5,86	6,01	7,65	6,61
Doba obratu aktiv	218,50	187,25	197,45	183,68
Doba obratu zásob	61,48	59,95	47,04	54,43
Doba inkasa pohledávek	28,45	27,41	51,07	40,95
Doba splatnosti krátk. závazků	42,07	31,98	39,80	40,67

Zdroj: Účetní výkazy společnosti THT za roky 2004 – 2007

Trend vývoje obratu celkových aktiv je rostoucí s mírným propadem v roce 2006, což mělo také vliv na snížení ukazatele ROA v tomto roce. V důsledku toho, že obrat aktiv v roce 2007 opět vzrostl, snížila se o téměř 14 dní doba obratu aktiv.

Vývoj obratu zásob má pozitivní rostoucí trend do roku 2006. V roce 2007 se však podíl zásob zvýšil o 39,5 % a to zapříčinilo pokles obratu zásob o jednu obrátku za rok. S tímto vývojem koresponduje vývoj doby obratu zásob. Jedna obrátka zásob trvala v roce 2005 téměř 60 dní, kdežto v roce 2006 cca 47 dní. To je pro společnost, která disponuje značným množství zásob, v nichž je drženo velké množství finančních prostředků, významné z hlediska pozitivního ekonomického vývoje. Přesto že se doba obratu zásob v roce 2007 zvýšila o 7 dní, nebyl nárůst až tak výrazným, vezmu-li v potaz, že se zásoby zvýšily o téměř 40 %.

Doba splatnosti pohledávek i závazků se v roce 2007 pohybuje okolo 40 dní a to znamená, že firma nevyužívá, ale ani neposkytuje provozní úvěr, tak jako tomu bylo v předchozím roce.

3.5.4.3 Ukazatelé zadluženosti

Ukazatel zadluženosti vyjadřuje, že podnik používá pro financování svých aktivit cizí zdroje. Měří tedy procentuální poměr finančních prostředků, které věřitelé poskytli společnosti.

Celková zadluženost

$$Celková\ zadluženost = \frac{cizí\ kapitál}{celková\ aktiva}$$

Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je riziko věřitelů.

Koeficient samofinancování

$$Koeficient\ samofinancování = \frac{vlastní\ kapitál}{celková\ aktiva}$$

Tento ukazatel vyjadřuje, jaká část celkových aktiv je financována z finančních prostředků akcionářů. [7]

Debt-equty ratio

$$Debt - equity\ ratio = \frac{cizí\ zdroje}{vlastní\ kapitál}.$$

Tento ukazatel určuje vztah mezi cizími a vlastními zdroji. Čím větší je podíl vlastního kapitálu, tím je podnik likvidnější a pro věřitele důvěryhodnější. [2]

Při analýze zadluženosti je důležité z výroční zprávy zjistit objem majetku, který má firma pořízen prostřednictvím leasingu a přičíst jej k cizímu kapitálu. Tento majetek se neobjeví v rozvaze, ale pouze jako náklad ve výkazu zisku a ztrát. Firma, která má pořízeno velké množství majetku na leasing, se může zdát jako relativně nezadlužená, i když je ve skutečnosti předlužená. [3]

$$Úrokové\ krytí = \frac{EBIT}{nákaldové\ úroky}, \text{ kde}$$

EBIT = výsledek hospodaření před zdaněním (Earnings Before Interest and Tax)

Ukazatel úrokového krytí firmě slouží k tomu, aby zjistila, zda je pro ni ještě dluhové zatížení únosné. Udává, kolikrát je zisk vyšší než úroky. Doporučuje se, aby

hodnota ukazatele úrokového krytí dosahovala hodnoty 3 a více. Banky požadují hodnoty vyšší než 8. [6]

Ukazatelé zadluženosti ve společnosti THT

Tabulka č. 7. Ukazatelé zadluženosti ve společnosti THT

Rok	2004	2005	2006	2007
Celková zadluženost	26,55%	25,03%	24,94%	25,22%
Koeficient samofinancování	73,10%	74,74%	74,46%	74,21%
Debt equity ratio	0,37	0,34	0,34	0,34
Úrokové krytí	15,26	9,66	40,58	30,11

Zdroj: Účetní výkazy společnosti THT za roky 2004 – 2007

Z výsledku uvedených v tabulce vyplývá, že firma THT financuje v celém sledovaném období tři čtvrtiny svých aktiv z vlastních prostředků. Riziko jejich věřitelů je tak velmi malé.

Ukazatel debt equity ratio také jasně vypovídá o převaze vlastního kapitálu nad cizím. Společnost THT je pro své věřitele dobrým partnerem. K hodnotám cizího kapitálu jsem připočítala také sumu leasingových splátek, které společnost v daném roce uhradila. Tyto částky jsou v poměru k vlastnímu majetku malé a nemohou tak ohrozit likviditu společnosti. Proto, pokud by se firma rozhodla pořídit i další majetek prostřednictvím leasingu, nebude to pro ni znamenat žádné výrazné zatížení. V roce 2008 bude totiž hradit splátky pouze ze dvou leasingových smluv, v celkové hodnotě 597 tis. Kč. Výčet leasingových smluv a velikost leasingových splátek jsou uvedeny v příloze č. 4.

Vzhledem k tomu, že hodnoty úrokového krytí jsou velmi vysoké (v roce 2007 zisk společnosti převyšoval placené úroky více než 30 krát), nebude mít firma problém získat ani bankovní úvěr.

3.5.4.4 Ukazatelé likvidity

Likvidita vypovídá o tom, zda je podnik schopen včas splatit své krátkodobé závazky. Nízká hodnoty likvidity vede k neschopnosti běžné závazky platit.

Běžná likvidita

Ukazatel běžné likvidity je označován jako likvidita 3. stupně a je měřítkem krátkodobé solventnosti. Vyjadřuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé

závazky společnosti. Tedy, kolikrát je společnost schopna uspokojit své věřitele, kdyby proměnila svá krátkodobá aktiva v hotovost.

$$\textit{Běžná likvidita} = \frac{\textit{oběžná aktiva}}{\textit{krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry}}$$

Čím je hodnota tohoto ukazatele vyšší, tím menší je nebezpečí platební neschopnosti dané firmy. Hodnota běžné likvidity by se měla pohybovat v intervalu 1,5 až 2,5. Hodnota 1,0 znamená, že podnik je ještě schopen uhradit své dluhy, aniž by prodal své zásoby, v případě že bude tato hodnota menší než 1,0, musí podnik prodat své zásoby, což není přijatelné pro věřitele. [6]

Při finanční analýze je dobré zkoumat poměr mezi ukazateli běžné a okamžité likvidity. Výrazně vyšší hodnota ukazatele běžné likvidity ukazuje nadměrnou váhu zásob v rozvaze. [2]

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita je v literatuře označována jako likvidita 2. stupně. Vyjadřuje okamžitou solventnost. Při výpočtu vylučujeme nejméně likvidní aktiva, kterými jsou zásoby.

$$\textit{Pohotová likvidita} = \frac{\textit{oběžná aktiva - zásoby}}{\textit{krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry}}$$

Hodnota tohoto ukazatele by neměla klesnout po 1, nižší hodnoty totiž ukazují na nadměrnou výši zásob. Naopak hodnoty výrazně vyšší napovídají, že má podnik značný objem oběžných aktiv vázán ve formě pohotových finančních prostředků a to přináší jen malý nebo žádný úrok.

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita bývá označována jako likvidita 1. stupně Vstupují do ní pouze nejlikvidnější položky z rozvahy. Tento ukazatel likvidity vyjadřuje schopnost rychle splnit své závazky.

$$\textit{Okamžitá likvidita} = \frac{\textit{pohotové platební prostředky}}{\textit{krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry}}$$

Pohotovými platebními prostředky se rozumí peníze na běžném účtu a v pokladně, ekvivalenty peněz, jako jsou obchodovatelné cenné papíry, šeky. Za uspokojivou hodnotu ukazatele okamžité likvidity se ve vyspělých tržních ekonomikách považuje hodnota z intervalu 0,9 – 1,1. V poměrech české ekonomiky se za dobrý výsledek považují hodnoty v rozmezí 0,2 – 0,5. Ovšem nedodržení předepsaných hodnot nemusí vždy znamenat finanční problémy firmy.[6]

Ukazatelé likvidity ve společnosti THT

Tabulka č. 8. Ukazatelé likvidity ve společnosti THT

Rok	2004	2005	2006	2007
Běžná likvidita	3,19	3,71	3,46	3,34
Pohotová likvidita	1,72	1,83	2,28	2,00
Okamžitá likvidita	1,05	0,97	1,00	0,99

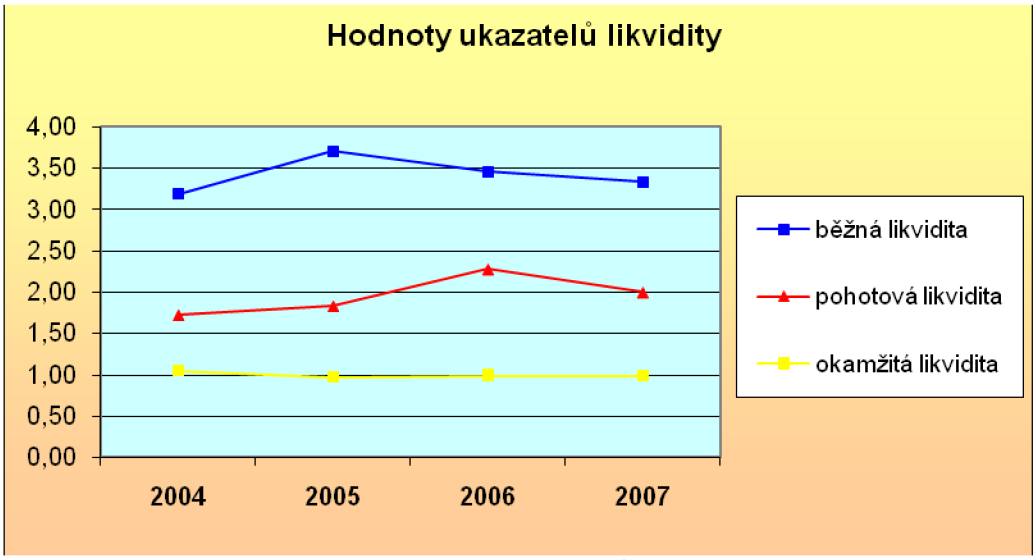
Zdroj: Účetní výkazy společnosti THT za roky 2004 – 2007

Běžná likvidita má mírně klesající trend, ale hodnota 3,34 udává, že by byl podnik schopen svoje věřitele uspokojit téměř 3,5x, kdyby veškerá svá oběžná aktiva přeměnil na hotovost.

Ukazatel krátkodobé solventnosti, pohotová likvidita, se také v celém sledovaném období pohybuje v doporučeném rozmezí 1,5 - 2,5. Společnost nemá ani nadměrnou výši zásob ani nedrží zbytečně mnoho pohotových prostředků.

Stejně tak okamžitá likvidita vyjadřuje, že podnik je schopen bez problémů splácet krátkodobé závazky. Okamžitá likvidita se totiž pohybuje v ideálním rozmezí 0,9 - 1,1.

Hodnoty jsou shrnuty v grafu na následující straně.



Graf č. 4. Hodnoty ukazatelů likvidity

(Zdroj: Účetní výkazy společnosti THT za roky 2004 – 2007)

Ukazatelé likvidity znázorněné grafem vypovídají o dobré platební schopnosti podniku.

Všechny vypočítané ukazatelé finanční analýzy vypovídají o dobrém finančním zdraví společnosti THT. Domnívám se tedy, že společnost bude mít při žádání o bankovní úvěr nebo finanční leasing dobrou výchozí pozici. Banky či leasingové společnosti by jí měly nabídnout výhodnější platební podmínky.

4 Financování vertikálního obráběcího centra

Ze strany společnosti THT mi byl předložen návrh na zhodnocení výhodnosti financování vertikálního obráběcího centra prostřednictvím finančního leasingu a bankovního úvěru.

4.1 Charakteristika stroje

Vertikální obráběcí (frézovací) centrum typu **MCFV 1060 STANDARD** má široké uplatnění pro variabilní výrobní sortiment a je určen pro vysokorychlostní obrábění. Vyznačuje se vysokou výkonností a vysokou dlouhodobou přesností a spolehlivostí.

Obrázek č. 2. Vertikální obráběcí centrum typu MCFV 1060 STANDARD

(Zdroj: www.tajmac-zps.cz)

Dodavatel: společnost **TAJMAC - ZPS, a.s.** se sídlem ve Zlíně.

Základní vybavení stroje

- řídicí systém Heidenhain iTNC 530, napětí 3 x 400 V/50 Hz, otáčky vřetene 10 000 ot/min, výkon motoru vřetene 20 / 28 kW, digitální pohony SIEMENS digitální, upínací kužel ISO 40, jeden zásobník nástrojů s kapacitou 30 nástrojů, přímé odměřování, lineární vedení, dvoustupňová planetová převodovka, pneumatické prvky SMC, automatické centrální mazání tukem, automatické ofukování držáku nástroje,

chladící agregát se systémem chlazení nástroje, elektronická softwarová teplotní kompenzace stroje s vývěvou oleje převodové skříně, signalizace ukončení pracovního cyklu, ruční kolečko, stavěcí podložky.

Nadstandardní vybavení

- přívod chladicí kapaliny osou vřetena typ AD – kapalina + vzduch (průtok. filtr) 2 MPa, lamelový dopravník třísky, příprava na sondu, sonda pro kontrolu rozměru obrobku Renishaw OMP 40, otočný stůl NIKKEN CNC 260 ZA-M Hydraulický, protideska TAT 250 hydraulická, koník P170 S mechanický, oplachová pistole – voda, nástrojové vybavení v hodnotě 200.000,- Kč.

Kupní cena

1. Smluvní strany se dohodly na kupní ceně bez DPH ve výši:

Stroj MCFV 1060 Standar	3.839.000,- Kč
Nadstandardní vybavení	1.388.000,- Kč
Výsledná cena	5.227.000,- Kč

2. V ceně je započtena doprava, instalace stroje a jeho uvedení do provozu, náklady na ubytování, cestovné a diety pro 2 pracovníky prodávajícího.
   K ceně dle odst. 1 bude účtována DPH v zákonné výši.

4.2 Použití frézovacího CNC stroje MCFV 1060 STANDARD v THT

Frézovací stroj je vzhledem k rozsáhlému sortimentu a malé sériovosti výroby jednou z klíčových výrobních technologií ve společnosti THT.

Do současné doby je ve výrobě používána konzolová frézka FNG 63 CNC (rok výroby 1990), kterou společnost pořídila v roce 1996. Tento stroj je využíván ve dvousměnném režimu. V současnosti je stávající stroj již zastaralý, více poruchový a proto náklady na opravy a údržbu vzrůstají.

THT vyrábí stále více výrobků z nerezových materiálů, ke kterým jsou třeba nové nástroje. Nová provedení těchto nástrojů si však vyžadují vyšší řezné rychlosti a

s tím spojené vyšší otáčky. Používaná konzolová frézka dosahuje max. 6 000 ot./min a to je nedostačující.

Společnost THT proto již od roku 2002 zvažuje nákup nového CNC stroje. Díky vertikálnímu obráběcímu centrum MCFV 1060 STANDARD se po zaučení obslužného personálu navýší výrobní kapacita o více než 100 %. Stroj je vybaven čtvrtou osou (otočný stůl s protideskou), která umožní efektivní obrábění některých výrobků, výroba se stane přesnější. CNC fréza dosahuje až 10 000 ot./min, což umožní vyšší produktivitu a využití nových nástrojů, které si žádají vyšší otáčky. Programování stroje je komfortnější, bude možno využít 3D modelů z CAD systému Inventor.

Stávající stroj bude i nadále využíván a tím se také sníží riziko zastavení výroby z důvodu poruchy jednoho ze dvou strojů.

4.3 Východiska pro rozhodnutí o způsobu financování

Pro rozhodnutí o způsobu investování je nezbytné porovnávat konkrétní nabídky leasingových smluv a bankovních úvěrů. Srovnání jednotlivých nabídek leasingových společností a bankovních ústavů jsem pro vertikální obráběcí centrum MCFV 1060 STANDARD provedla za shodného stavu věci, kdy se u jednotlivých nabídek shoduje doba poskytnutí úvěru a doba trvání leasingové smlouvy – 5 let, splátky byly stanoveny jako měsíční.

Pro srovnání výhodnosti leasingu a bankovního úvěru jsem použila metodu diskontovaných výdajů, což je jedna z nejpoužívanějších metod hodnocení efektivnosti investičních projektů. Tato metoda umožňuje stanovit současnou hodnotu budoucích výdajů na investici. Nejvýhodnější variantou financování investice je pak varianta s nejnižší současnou hodnotou.

Současná hodnota budoucích výdajů na investici

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

SH = současná hodnoty investice

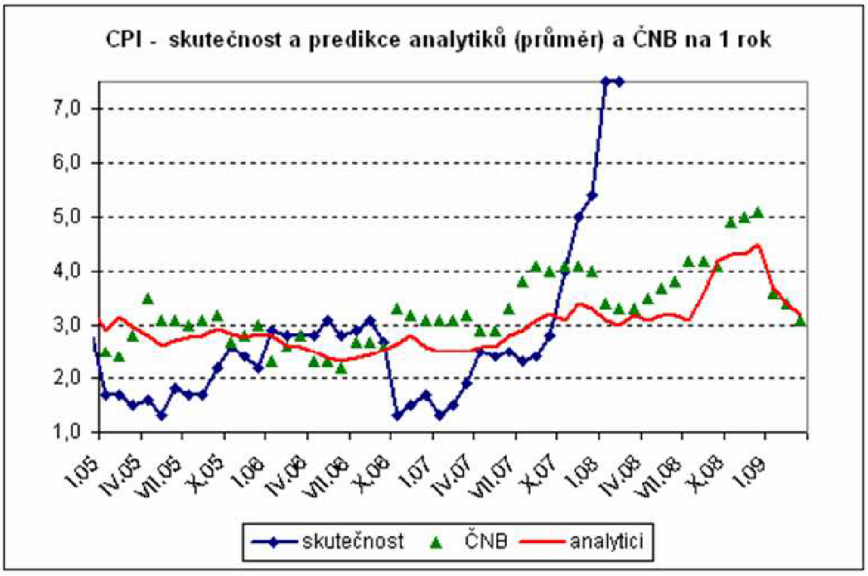
BH = budoucí výdaje na investice

$\frac{1}{(1+i)^n}$ = odúročitel

n = počet let [5]

Velikost diskontní úrokové míry jsem stanovila jako součin předpokládané inflace a daňového štítu: ***i = inflace x daňový štít***. Tyto dva ukazatele jsem zvolila z toho důvodu, že jsou nejvýznamnějšími faktory ovlivňujícími hodnotu peněz.

Analytici prognózovali vzestup inflace v roce 2008 ve výši 5,5 %. Stávající mimořádně vysokou inflaci (7,1 %) je možno hodnotit jako dočasný výkyv, který byl vyvolán především změnami daní, zvyšováním regulovaných cen a mimořádně vysokým růstem cen potravin v závěru loňského roku. Po odeznění tohoto výkyvu by průměrná inflace měla na přelomu let 2008 a 2009 dosahovat hodnoty okolo 2,3 %, tak aby Česká republika v následujících letech splňovala Maastrichtské kritérium pro inflaci. Prognózovaný vývoj inflace pro rok 2008 a začátek roku 2009 zobrazuje následující graf. [16]



Graf č. 5. Prognóza vývoje inflace v České republice pro rok 2008 a začátek roku 2009

(Zdroj: http://www.mfcr.cz/cps/rde/xchg/mfcr/hs.xsl/makro_pre.html)

Pro výpočet diskontní úrokové míry jsem použila následující hodnoty inflace:

Tabulka č. 9. Předpokládaný vývoj inflace v letech 2008 – 2013 (v %)

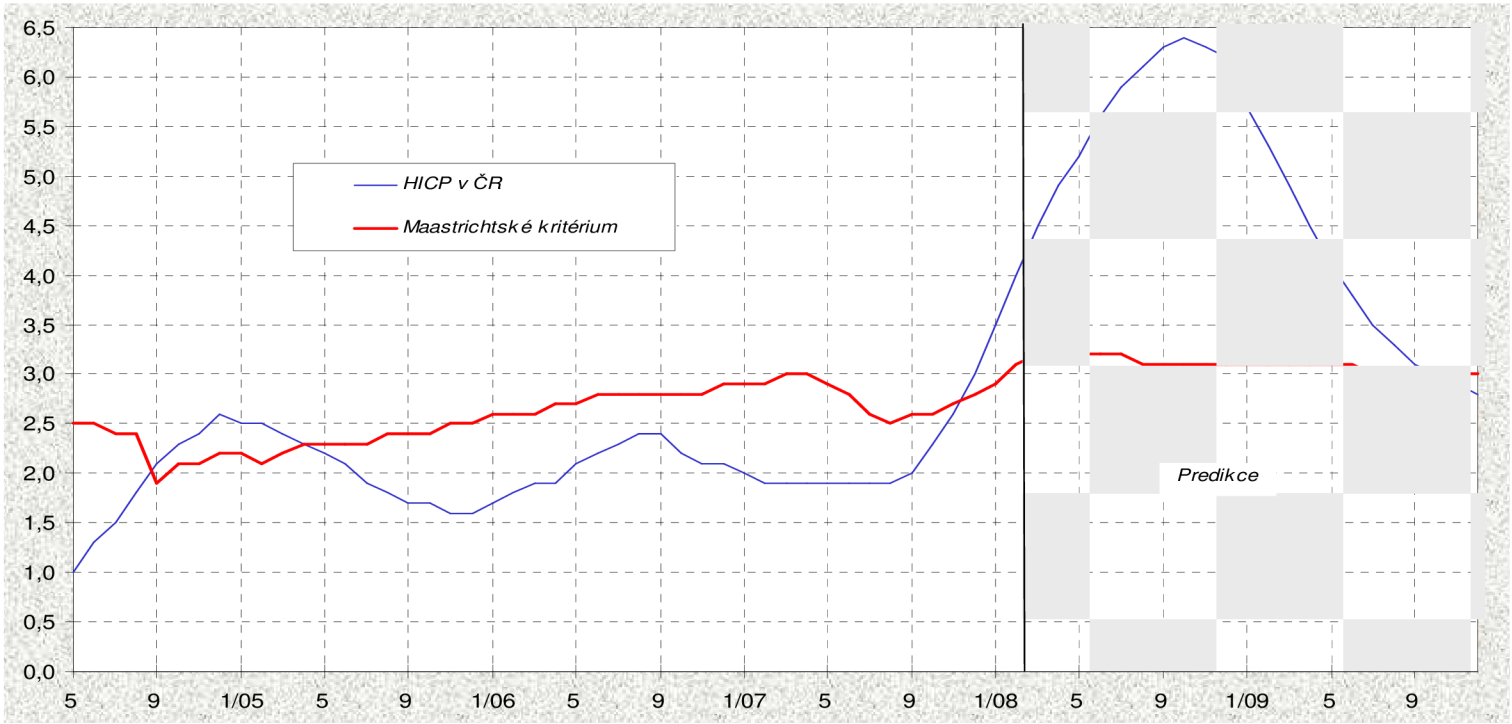
Rok	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Inflace	5,50%*	2,30%*	2,30%	2,30%	2,30%	2,30%

*Zdroj: http://www.mfcr.cz/cps/rde/xchg/mfcr/hs.xsl/makro_pre.html

Průměrnou hodnotu inflace pro rok 2008 jsem zvolila ve výši 5,5 %, protože společnost THT bude nový stroj pořizovat až v druhé polovině roku 2008, kdy by již hodnota inflace měla dosahovat průměrné pěti a půl procentní hodnoty.

V letech následujících jsem počítala s hodnotou inflace ve výši 2,3 %. Vzhledem k tomu, že chce Česká republika po roce 2010 přijmout euro jako platidlo, musí splnit také Maastrichtské inflační kritérium, které se pohybuje okolo 3 %. Ale předpoklad analytiků hovoří o poklesu hodnoty inflace až na úroveň 2,3 %.

Maastrichtské kritérium inflace a předpokládaný vývoj inflace v České republice v roce 2009 zobrazuje graf na následující straně.



Graf č.6. Maastrichtské kritérium inflace a předpokládaný vývoj inflace v České republice[4]

(Zdroj: http://www.mfcr.cz/cps/rde/xchg/mfcr/hs.xsl/makro_pre.html)

[4] Harmonizované indexy spotřebitelských cen (HICP) v Evropské unii vznikly jako reakce na potřebu vytvořit srovnatelné indexy spotřebitelských cen, aby bylo možné změřit trendy inflace členských států EU jako kritérium vstupu do měnové unie.

Zdroj: http://www.czso.cz/csu/2007edicniplan.nsf/tab/9B0037C50F

Do výpočtu diskontní úrokové míry je dále zapotřebí dosadit hodnotu daňového štítu, pro který jsem zvolila vzorec: ***daňový štít = 1 – sazba daně z příjmu právnických osob***.

Pro výpočet daňového štítu jsem použila následující hodnoty sazby daně z příjmu právnických osob:

Tabulka č. 10. Předpokládaný vývoj sazby daně z příjmu právnických osob v letech 2008 – 1013 (v %)

Rok	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Sazba daně	21%*	20%*	19%*	19%	19%	19%

***Zdroj: Zákon číslo 586/1992 Sb., o daních z příjmu, ve znění pozdějších předpisů**

Sazba daně z příjmu právnických osob pro roky 2008 až 2010 je již pevně stanovena. Pro další roky ještě není o výši sazby daně rozhodnuto. Vývoj výše sazby daně z příjmu právnických osob má však v čase klesající tendenci, proto předpokládám, že sazba daně neporoste a její hodnotu jsem ponechala i pro následující roky ve výši 19 %.

Volba optimální výše mimořádné splátky

Nabídky leasingových společností obsahují možnost uzavřít leasingovou smlouvu s různou velikostí mimořádné splátky. Pro výběr správné hodnoty je zapotřebí mít odhad vývoje peněžního toku alespoň na dva roky dopředu. Tento odhad ale nelze u společnosti THT vytvořit ani na jeden rok dopředu, protože společnost je závislá na státním rozpočtu a o přesné podobě svého výrobního programu a peněžního toku na daný rok, má jasno až zhruba v polovině tohoto roku. Ekonomický ředitel společnosti ale pro rok 2008 počítá s nárůstem vývoje tržeb o cca 10 % a proto jsem uvažovala, že peněžní tok bude alespoň na stejné úrovni, jako tomu bylo v roce 2007. Z vývoje cash flow a z vypočítaných ukazatelů finanční analýzy jsem usoudila, že by si společnost mohla bez obav dovolit mimořádnou splátku ve výši 20 % - 30 % a její chod by to nijak neohrozilo.

Jako další krok pro určení optimální výše mimořádné splátky jsem přepočítala výdaje na leasing na současnou hodnotu a to u každé leasingové nabídky pro mimořádnou splátku ve výši 20 % a 30 %. Tabulka s výsledky je uvedena v příloze číslo 5. I když mezi mimořádnou splátkou v hodnotě 20 % a 30 % je rozdíl 522 700 Kč, po přepočtu výdajů na leasing na současnou hodnotu se tato hodnota liší již jen zhruba

o 40 000 Kč (přesný rozdíl se liší podle konkrétní nabídky). Z tohoto důvodu jsem zvolila mimořádnou splátku ve výši 20 % hodnoty pořizovací ceny stroje bez DPH.

Porovnání výhodnosti jednotlivých nabídek leasingu byla provedena při těchto parametrech: mimořádná splátka ve výši 20 % hodnoty pořizovací ceny stroje bez DPH, ostatní leasingové splátky měsíční, nebylo uvažování pojištění předmětu leasingu.

4.4 Nabídky leasingových smluv a bankovních úvěrů

Porovnání výhodnosti financování budu provádět na třech nabídkách od leasingových společností KB Leasing, leasingové společnosti ABC a D. S. Leasing, a.s. a na třech nabídkách úvěrů od Komerční banky, a.s., banky XYZ a České spořitelny, a.s..

4.4.1 Leasingové nabídky

4.4.1.1 KB Leasing

Komerční banka, a.s. (dále jen „Komerční banka“) patří k nejvýznamnějším bankovním institucím nejen v České republice, ale i v regionu střední a východní Evropy. Komerční banka je součástí skupiny Société Générale a poskytuje komplexní služby drobného, podnikového a investičního bankovnictví, včetně finančního pronájmu s následnou koupí najaté věci. [19]

O nabídku leasingu od KB Leasing požádal sám ekonomický ředitel společnosti THT, kterou mi pak následně poskytnul. Tato nezávazná nabídka finančního leasingu obsahuje měsíční splátky s možností 0 %, 10 %, 20 % a 30 % výší mimořádné splátky z pořizovací ceny bez DPH + 19 % DPH po dobu pěti let. Po skončení leasingu je možno stroj odkoupit za zůstatkovou hodnotu 1 000 Kč bez DPH. Nabídka je vystavena na bázi fixní CZK, tzn., že klient platí po celou dobu leasingu totožné leasingové splátky. Leasingová společnost nabízí pojištění stroje u pojišťovny ING. Pojistná sazba tvoří 0,4 % z pořizovací hodnoty stroje bez DPH, při spoluúčasti minimálně 25 000 Kč. Pojištění není zahrnuto v celkové splátce.

Nabídku financování stroje prostřednictvím leasingu od Komerční banky, splátkový kalendář a přepočet výdajů na leasing jsou uvedeny v příloze číslo 6, 7 a 8.

Tabulka č. 11. Rekapitulace nabídky leasingu Komerční banky (v Kč)

Nabídka leasingu Komerční banky v Kč	
Suma splátek	5 844 816,00
Daňově uznatelná splátka	7 013 779,20
Daňový štít	1 367 686,94
Výdaje na leasing	4 477 129,06
Současná hodnota splátek	**4 168 229,82**

Zdroj: Příloha č. 8: Přepočet výdajů na leasing od Komerční banky na současnou hodnotu (v Kč)

Přepočtená výše výdajů na leasing z nabídky financování od Komerční banky byla přepočtena na současnou hodnotu. Současná hodnota výdajů na leasing je ve výši 4 168 229,82 Kč.

4.4.1.2 Leasingová společnost ABC

Tato leasingová společnost si nepřála být v bakalářské práci jmenována. Její podmínku pro vytvoření nabídky leasingu respektuji a uvádím ji tedy pod fiktivním názvem „leasingová společnost ABC“.

Činnost leasingové společnosti ABC je především zaměřena na leasing osobních a užitkových automobilů a ostatní dopravní techniky, leasing strojů a technologií, leasing nemovitostí, úvěr a splátkový prodej, operativní leasing a zprostředkování pojištění prostřednictvím dceřiných společností. Leasingová společnost ABC nabízí financování hmotného investičního majetku, který je zařazený do I., II., III. nebo IV. odpisové skupiny podle zákona o daních z příjmu. Společnost nabízí bezplatné poradenství při zadávání a vyhodnocování nabídek a podmínek dodávky, zajišťuje pořízení předmětu od tuzemských dodavatelů i dodavatelů ze zemí EU a ze třetích zemí. Prostřednictví této společnosti je možné financovat i úzce specializovaný předmět leasingu vyrobený na míru.

Orientační kalkulace leasingu od společnosti ABC obsahuje nabídku měsíčních a čtvrtletních splátek s možností 0%, 5%, 10 %, 15 % a 20 % výší mimořádné splátky v ceně bez DPH + 19 % DPH po dobu pěti let. Po skončení leasingu je možno stroj odkoupit za zůstatkovou hodnotu 1 000 Kč bez DPH. Nabídka je vystavena na bázi fixní CZK. Leasingová společnost nabízí pojištění stroje u pojišťovny GENERALI pojišťovna, a.s.. Pojistná sazba tvoří 0,49 % z pořizovací hodnoty stroje bez DPH,

při spoluúčasti 10 000 Kč. Pojištění je v nabídce zahrnuto v celkové splátce k úhradě, ale při výpočtu není uvažováno.

Nabídku financování od leasingové společnosti ABC, splátkový kalendář a přepočet výdajů na leasing jsou uvedeny v příloze číslo 9, 10 a 11.

Tabulka č. 12. Rekapitulace nabídky leasingu od společnosti ABC (v Kč)

Nabídka společnosti ABC v Kč	
Suma splátek	5 871 660,00
Daňově uznatelná splátka	7 045 992,00
Daňový štít	1 373 968,44
Výdaje na leasing	4 497 691,56
Současná hodnota splátek	**4 187 199,32**

Zdroj: Příloha č. 11: Přepočet výdajů na leasing od leasingové společnosti ABC na současnou hodnotu (v Kč)

Sumu splátek sníženou o daňový štít jsem přepočetla na současnou hodnotu. Po přepočtu nabídky financování CNC stroje od společnosti ABC na současnou hodnotu jsem dospěla k částce 4 187 199,32 Kč.

4.4.1.3 D. S. Leasing, a.s.

Akciová společnost D. S. Leasing patří již více než 12 let mezi významné a spolehlivé poskytovatele leasingu na českém trhu.

Činnost společnosti D. S. Leasing, a.s. (dále jen „D. S. Leasing“) je zaměřena především na leasing osobních automobilů (nových, ojetých, užitkových), leasing strojů a zařízení, spotřebitelský úvěr, zpětný leasing, odbytový leasing, operativní a full servis leasing. [15]

Ze společnosti D. S. Leasing mi byla zaslána nabídka leasingového financování stroje na dobu 5 let. Nabídka obsahuje přehled výše mimořádné splátky od 0 % do 70 % a následné výše měsíčních splátek v ceně bez DPH + 19 % DPH. Po skončení leasingu je možno stroj odkoupit za zůstatkovou hodnotu 1 000 Kč bez DPH. Nabídka je vystavena na bázi fixní CZK. Leasingová společnost nenabízí pojištění předmětu leasingu.

Nabídku financování stroje prostřednictvím společnosti D. S. Leasing, splátkový kalendář a přepočet výdajů na leasing jsou uvedeny v příloze číslo12, 13 a 14.

Tabulka č. 13. Rekapitulace nabídky leasingu od společnosti D. S. Leasing (v Kč)

Nabídka D. S. Leasing v Kč	
Suma splátek	6 019 800,00
Daňově uznatelná splátka	7 223 760,00
Daňový štít	1 408 633,20
Výdaje na leasing	4 611 166,80
Současná hodnota splátek	**4 291 883,46**

Zdroj: Příloha č. 14: Přepočet výdajů na leasing od D. S. Leasing na současnou hodnotu (v Kč)

Současná hodnota výdajů na leasing se rovná hodnotě 4 291 883,46 Kč.

4.4.2 Bankovní úvěry

4.4.2.1 Komerční banka, a. s.

Komerční banka poskytuje pro financování strojů Profi úvěr. Tento úvěr je klientem splácen měsíčně, a to od měsíce následujícího po vyčerpání úvěru. Profi úvěr je zajištěn avalem na krycí blankosměnce[5]. U částek převyšujících 1 000 000 Kč se dále používají standardní zajišťovací prostředky, zejména ručení, zástavní právo k nemovitosti, k věci movité či k pohledávce.

Komerční banka si za zpracování a vyhodnocení žádosti o investiční úvěr účtuje 0,3 % z výše úvěru, min. 5 000 Kč, max. 30 000 Kč, za realizaci úvěru pak 0,6 % z výše úvěru, min. 5 000 Kč, správa a vedení úvěru je zpoplatněna 600 Kč měsíčně. [18]

Z Komerční banky mi byla zaslána nabídka investičního úvěru na dobu 5 let, kdy byla úroková sazba určena jako plovoucí – odvozená od jednoměsíčního Priboru + 2 % nebo fixní 6 % p.a.. Jako zajištění banka požaduje nemovitost v hodnotě úvěru, případně zástavní právo k movité věci + směnku. Pro výpočet jsem zvolila variantu pevné šestiprocentní úrokové sazby.

Nabídka úvěru byla určena pro celou hodnotu pořizovací ceny bez DPH, ale pro srovnatelnost s leasingovými nabídkami jsem snížila hodnotu úvěru o 20 %, kterou si THT uhradí z vlastních zdrojů.

---

[5] Blankosměnka = je směnka s neúplným obsahem (při emisi záměrně a dočasně postrádá minimálně jednu svoji podstatnou náležitost). Její držitel ji na základě dohody o vyplňovacím právu následně doplní na směnku úplnou.

Zdroj: http://www.businessinfo.cz/cz/clanek/obchodni-pravo/blankosmenka/1000456/43478/

Splátkový kalendář bankovního úvěru a přepočet výdajů na úvěr jsou uvedeny v příloze číslo 15 a 16.

Tabulka č. 14. Rekapitulace nabídky bankovního úvěru od Komerční banky (v Kč)

Nabídka bankovního úvěru od Komerční banky v Kč	
Suma splátek	5 831 034,10
Úrok	637 688,10
Odpisy	6 390 007,50
Snížení daňového základu	7 027 695,60
Daňová úspora	1 363 158,66
Výdaje na úvěr	4 467 875,44
Současná hodnota	**4 177 193,86**

Zdroj: Příloha č. 16: Přepočet výdajů na úvěr od Komerční banky na současnou hodnotu (v Kč)

Sumu splátek úvěru jsem upravila o daňovou úsporu a získala tak hodnotu výdajů na úvěr. Tuto hodnotu jsem vydělila odúročitelem a vypočítala současnou hodnotu výdajů na úvěr ve výši 4 177 193,86 Kč.

4.4.2.2 Banka XYZ

Tato bankovní instituce si nepřála být v bakalářské práci jmenována. Byl to také její požadavek, pro vytvoření nabídky úvěrování CNC stroje. Tuto podmínku respektuji a uvádím ji pod fiktivním názvem „banka XYZ“.

Banka XYZ poskytuje investiční úvěr v maximální výši 10 mil. Kč a splatností až 10 let. Hodnocení rizika a velikosti zajištění probíhá individuálně, stejně tak jako stanovení fixní úrokové sazby.

Podání a vyhodnocení žádosti o úvěr poskytuje banka bez poplatku, za poskytnutí úvěr si účtuje 0,5 % z objemu úvěru, min. 5 000 Kč, max. 25 000 Kč, správa a vedení úvěru je zpoplatněna 300 Kč měsíčně.

Konkrétní nabídka investičního úvěru od této banky obsahuje nabídku úvěru ve třech variantách. Klient může úvěr zajišťovat 10 %, 20 % nebo 30 % pořizovací ceny bez DPH z vlastních zdrojů, jako další zajištění banka požaduje zástavu pořizované věci a firemní bianco směnku[6]. Úvěr je možno čerpat po podpisu úvěrové a zajišťovací dokumentace. Splátky lze sjednat jako měsíční nebo čtvrtletní. Za zpracování úvěru a

[6] Bianco směnka = blankosměnka.

Zdroj: http://business.center.cz/business/pojmy/pojem.aspx?PojemID=99

vyhotovení úvěrové dokumentace si banka účtuje jednorázový poplatek 20 000 Kč. Úrokovou sazbu lze stanovit plovoucí – odvozenou od referenční úrokové sazby PRIBOR + 1,50 %, nebo jako fixní.

Pro porovnání s ostatními bankovními úvěry a leasingovými nabídkami jsem zvolila variantu úhrady 20 % vstupní ceny bez DPH z vlastních zdrojů, měsíční splátky a pětiletou fixní úrokovou sazbu ve výši 5, 72 %.

Nabídku financování stroje prostřednictvím investičního úvěru banky XYZ, splátkový kalendář a přepočet výdajů na úvěr jsou uvedeny v příloze číslo 17, 18 a 19.

Tabulka č. 15. Rekapitulace nabídky bankovního úvěru od banky XYZ (v Kč)

Nabídka bankovního úvěru od banky XYZ v Kč	
Suma splátek	5 852 971,83
Úrok	607 971,83
Odpisy	6 390 007,50
Snížení daňového základu	6 997 979,33
Daňová úspora	1 357 290,42
Výdaje na úvěr	4 362 687,00
Současná hodnota	**4 198 501,54**

Zdroj: Příloha č. 19: Přepočet výdajů na úvěr od banky XYZ na současnou hodnotu (v Kč)

Sumu splátek úvěru jsem postupně upravila o daňovou úsporu a vydělila odúročitelem. Vypočítaná současná hodnota výdajů na úvěr od banky XYZ je ve výši 4 198 501,54 Kč.

4.4.2.3 Česká spořitelna, a.s.

Česká spořitelna, a.s. (dále jen „Česká spořitelna“) je členem Erste Group a je největší bankou na českém trhu. Orientuje na drobné klienty, malé a střední firmy a na města a obce.

Česká spořitelna poskytuje investiční úvěr v české nebo cizí měně se stanoveným plánem čerpání a splácení jednorázovým, postupným nebo tranží. Podmínkou financování je provedení a kladné vyhodnocení finanční a právní analýzy, získání souhlasu příslušných orgánů České spořitelny a podepsání odpovídající úvěrové a zajišťovací dokumentace. Podmínky konkrétního úvěrového obchodu, zejména úroková sazba (pevná, proměnná nebo plovoucí), úrokové období, způsob a podmínky čerpání, způsob a termíny splácení úvěru, termíny placení úroků, zajištění a další podmínky se sjednávají individuálně. [13]

Za přijetí, posouzení a vyhodnocení žádosti o úvěr si Česká spořitelna účtuje minimální částku ve výši 5 000 Kč, za správu a vedení úvěru zaplatí klient 300 Kč měsíčně. [17]

Z České spořitelny mi byla zaslána nabídky investičního úvěru na 5 let s fixní úrokovou sazbou na 1, 3 a 5 let. Přičemž každá varianta ještě se zajištěním 10 %, 20 % a 30 % hodnoty stroje bez DPH z vlastních zdrojů podniku. Pro výpočet jsem použila nabídku úvěru se zajištěním 20 % (z důvodu srovnatelnosti s leasingovou nabídkou s mimořádnou splátkou ve výši 20 %) a fixací úrokové sazby na celou dobu splatnosti úvěru (z důvodu srovnatelnosti s nabídkami bankovních úvěrů od ostatních bank).

Splátkový kalendář bankovního úvěru od České spořitelny a přepočet výdajů na úvěr jsou uvedeny v příloze číslo 20 a 21.

Tabulka č. 16. Rekapitulace nabídky bankovního úvěru od České spořitelny (v Kč)

Nabídka bankovního úvěru od České spořitelny v Kč	
Suma splátek	6 106 555,17
Úrok	861 255,17
Odpisy	6 390 007,50
Snížení daňového základu	7 251 262,67
Daňová úspora	1 377 739,91
Výdaje na úvěr	4 728 815,26
Současná hodnota	**4 387 271,98**

Zdroj: Příloha č. 21: Přepočet výdajů na úvěr od České spořitelny na současnou hodnotu (v Kč)

Pro přepočtu výdajů na bankovní úvěr na současnou hodnotu jsem dospěla k částce ve výši 4 387 271,98 Kč.

4.4.3 Porovnání jednotlivých nabídek financování vertikálního obráběcího centra

Pro porovnání možností financování vertikálního obráběcího centra jsem zvolila tři nabídky finančního leasingu a tři nabídky bankovního úvěru. Na základě poskytnutých nabídek jsem provedla analýzu jednotlivých produktů. Následující tabulka shrnuje vypočítané výsledky současné hodnoty výdajů spojených s leasingem a úvěrem.

Tabulka č. 17. Rekapitulace současných hodnot výdajů na leasing a úvěr u jednotlivých nabídek (v Kč)

Leasing	Současná hodnota v Kč
KB Leasing	**4 168 229,82**
Leasingová společnost ABC	4 187 199,32
D. S. Leasing	4 291 883,46
Bankovní úvěr	
Komerční banka	4 177 193,86
Banka XYZ	4 198 501,54
Česká spořitelna	4 387 271,98

Zdroj: Přílohy č. 8, 11, 14, 16, 19 a 21.

Jak je patrné z tabulky, nejvýhodnější variantou pro financování nového stroje je leasingová nabídka od Komerční banky, která je spojena s nejnižší hodnotou celkových diskontovaných výdajů (4 168 229, 82 Kč). Jako druhá nejvýhodnější nabídka se jeví nabídka bankovního úvěru také od Komerční banky, kdy se současná hodnota výdajů rovná částce 4 177 193, 86 Kč. Třetí nejvýhodnější variantou je financování prostřednictví leasingové nabídky od společnosti ABC. Současná hodnota výdajů na leasing je ve výši 4 187 199, 32 Kč.

Na základě vypočítaných výsledků však nelze jednoznačně říci, že leasingové nabídky jsou výhodnější než nabídky bankovních domů a naopak. Všechny nabídky jsou velmi podobné a proto je pro rozhodnutí, kterou z nabídek zvolit, vhodné zohlednit také další finanční a nefinanční kritéria a zvážit výhody a nevýhody jednotlivých nabídek. Toto porovnání zobrazují následující tabulky.

Tabulka č. 18. Finanční kritéria pro rozhodování o nejvýhodnější nabídce

Finanční kritéria					
Kritérium	Současná hodnota (v Kč)	Druh splátek	Poplatky	Pojištění	Zajištění
Leasing					
KB Leasing	4 168 229,82	pravidelné měsíční, fixní	-	ano (0,4 % z pořizovací ceny)	-
Leasingová společnost ABC	4 187 199,32	pravidelné měsíční, fixní	-	ano (0,49% z pořizovací ceny)	-
D. S. Leasing	4 291 883,46	pravidelné měsíční, fixní	-	ne	-
Bankovní úvěr					
Komerční banka	4 177 193,86	pravidelné měsíční, fixní	0,3 % z výše úvěru za posouzení žádosti, 0,6 % za realizaci úvěru	ne	nemovitost v hodnotě úvěru nebo zástavní právo k movité věci
Banka XYZ	4 198 501,54	pravidelné měsíční, fixní	20 000 Kč za zpracování úvěru a vyhotovení úvěrové dokumentace	ne	zástava pořizované věci, bianco směnka
Česká spořitelna	4 387 271,98	pravidelné měsíční, fixní	1 % z výše úvěru za vyhodnocení žádosti, zpracování návrhu na poskytnutí úvěru a vyhotovení úvěrové dokumentace	ne	zástava pořizované věci

Zdroj: Jednotlivé nabídky finančního leasingu a bankovního úvěru

Tabulka č.19. Nefinanční kritéria pro rozhodování o nejvýhodnější nabídce

Nefinanční kritéria						
Kritérium	Daňově uznatelné výdaje	Administrativní náročnost	Vlastník předmětu	Právo disponovat se strojem	Účetní zadlužení	Vliv inflace
Leasing						
KB Leasing	časově rozlišené nájemné	malá	leasingová společnost	omezené	ne	ne
Leasingová společnost ABC						ne
D. S. Leasing						ne
Bankovní úvěr						
Komerční banka	zaplacené úroky, odpisy	velká	THT, s.r.o.	neomezené	ano	ne
Banka XYZ						ne
Česká spořitelna						ne

Zdroj: Teoretické poznatky

Na základě zhodnocení finančních a nefinančních kritérií doporučuji společnosti THT financovat vertikální obráběcí centrum prostřednictvím leasingu od společnosti KB Leasing.

Po zvážení výhody a nevýhody jednotlivých leasingových smluv a bankovních úvěrů jsem došla k závěru, že je pro společnost THT výhodnější, když si stroj pořídí formou leasingu. Finanční leasing nezatíží účetní zadlužení společnosti. THT pořizuje stroj z důvodu zvýšení kvality produkce a navýšení výrobní kapacity. Proto nebude mít zájem nový stroj prodávat a omezené možnosti disponovat se strojem by neměly vadit. Vyřízení leasingu bude pro společnost jednodušší a rychlejší a THT tak bude moci začít stroj rychleji využívat.

Ze všech leasingových nabídek je pak nabídka od KB Leasing nejvýhodnější hned ze dvou důvodů. Hlavní výhodou je nejnižší současná hodnota výdajů a společnost KB Leasing také nabízí pojištění stroje s nejnižší sazbou pojištění (0,4 % z pořizovací ceny).

4.5 Závěr

Většina společností využívá pro financování obnovy strojů cizího kapitálu. Firmy většinou volí ze dvou nejvýhodnějších variant financování – finanční leasing nebo bankovní úvěr. Každá z těchto forem financování má své výhody a nevýhody.

Cílem mé bakalářské práce bylo posoudit výhodnost financování nového výrobního stroje ve společnosti THT, s.r.o. Polička formou finančního leasingu a bankovního úvěru a následný výběr optimální varianty.

Bakalářskou práci jsem rozdělila do čtyř částí. První dvě části práce obsahují informace o finančním leasingu a bankovním úvěru, porovnání jejich obecných výhod a nevýhod při financování výrobního stroje a náležitosti potřebné pro uzavření leasingové smlouvy a smlouvy bankovního úvěru.

Třetí kapitola obsahuje popis společnosti, jejího výrobního programu a konkurence. Na SWOT analýzu navazuje teoreticky a prakticky zpracovaná finanční analýza společnosti THT, s.r.o. Polička. Finanční analýza je zaměřena na vertikální a horizontální analýzu rozvahy, výkazu zisku a ztrát, dále obsahuje analýzu vývoje cash flow a ukazatelů rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity firmy.

Ve čtvrté části bakalářské práce jsem se nejprve věnovala bližšímu popisu předmětu financování a jeho využití ve firmě. Dále se zabývám východisky pro rozhodování o způsobu financování. Porovnání finančního leasingu a bankovního úvěru jsem provedla na nabídkách třech leasingových společností a třech bankovních institucí. Pro jejich porovnání jsem použila metodu diskontovaných výdajů na leasing a úvěr. K tomu bylo nutné stanovit velikost diskontní úrokové míry. Diskontní úrokovou míru jsem určila jako součin procenta inflace a daňového štítu. V dalším kroku jsem popsala základní charakteristiky jednotlivých produktů leasingových společností a bankovních institucí. Srovnání jednotlivých nabídek pro pořízení vertikálního obráběcího centra jsem provedla za shodného stavu věci, kdy se u jednotlivých nabídek shodovala doba poskytnutí úvěru a doba trvání leasingové smlouvy (5 let). Interval splácení jsem stanovila jako měsíční a mimořádná splátka u leasingu a částka hrazená z vlastních zdrojů společnosti, v případě financování bankovním úvěrem, tvořila 20 % z pořizovací ceny bez DPH.

Pro rozhodnutí o nejvýhodnější variantě financování jsem také přihlédla k nefinančním kritériím. Po zvážení všech finančních i nefinančních kritérií jsem společnosti THT, s.r.o. Polička doporučila financovat nový stroj prostřednictví nabídky od leasingové společnosti KB Leasing.

Použitá literatura

[1] BENDA, V., et. al. *Leasing v praxi: právní, účetní a daňové postupy včetně příkladů*. Praha: Polygon, 2000. 384 s. ISBN 80-7273-001-0.

[2] BLAHA, Z. S., JINDŘICHOVKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. vydání. Praha: Management Press, 2006. 194 s. ISBN 80-7261-145-3.

[3] KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza - krok za krokem*. Praha: C.H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.

[4] POLIDAR, V. *Management bank a bankovních obchodů.* 2. vydání. Praha: Ekopress, 1999. 450 s. ISBN 80-86119-11-4.

[5] RADOVÁ J., DVOŘÁK P., a MÁLEK J. *Finanční matematika pro každého*. 5. vydání. Praha: Grada Publishing, 2005. 286 s. ISBN 80-247-1230-X.

[6] RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi. Praha: Grada Publishing, 2007. 118s. ISBN 978-80-247-1386-41.

[7] VALACH, J. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování.* 2. vydání. Praha: Ekopress, 2006. 465 s. ISBN 80-86929-01-9.

[8] Příručka jakosti 2006 společnosti THT, s.r.o. Polička

[9] Zákon č. 586/1992 Sb., ze dne 1. ledna 2008 o daních z příjmů.

Seznam použitých internetových odkazů

[10] *Financování firem prostřednictvím bankovního úvěru* [online]. [cit. 2007-11-17]. Dostupné z WWW: <http://www.finance.cz/firmy/informace/financovani-firem bankovni-uver/uvod/>.

[11] *Investiční úvěr* [online]. [cit. 2007-11-17]. Dostupné z WWW: <http://www.ebanka.cz/Firemni-finance/Financovani/Uvery-pro-podniky/Investicni-uver.html>.

[12] *Investiční úvěry* [online]. [cit. 2007-11-17]. Dostupné z WWW: <http://www.mesec.cz/texty/investicni-uvery/>.

[13] *Investiční úvěr* [online]. [cit. 2008–04-08]. Dostupné z WWW: <http://www.csas.cz/banka/content/inet/cs/PRODUCT_DESCRIPTION_CS_PI01_008847.XML?category=259>.

[14] *Jak mají firmy financovat provoz a investiční výdaje* [online]. 26.4.2005. [cit. 2007-11-17]. Dostupné z WWW: <http://www.kb.cz/cs/com/press/news/197.shtml>.

[15] *Kdo jsme* [online]. [cit. 2008–02-18] Dostupné z WWW: <http://www.dsleasing.cz/kdo.asp>

[16] Makroekonomická predikce České republiky [online]. [cit. 2008–04-08] Dostupné z WWW: <http://www.mfcr.cz/cps/rde/xchg/mfcr/hs.xsl/makro_pre.html>.

[17] *Podnikatelé a malé firmy, veřejný a neziskový sektor – úvěry* [online]. [cit.2008–04 -08]. Dostupné z WWW: <http://www.csas.cz/banka/content/inet/internet/cs/RR_MSE.V.xml>.

[18] *Profi úvěr* [online]. [cit. 2008–04-08] Dostupné z WWW: <http://www.kb.cz/cs/seg/seg3/products/profi_loan.shtml>.

[19] *Profil – základní informace* [online]. [cit. 2008–04-08] Dostupné z WWW: <http://www.kb.cz/cs/com/profile/index.shtml>.

[20] *Průvodce světem leasingu* [online]. 3.11.2007. [cit. 2007-11-18]. Dostupné z WWW: <http://www.finance.cz/leasing/informace/pruvodce/>.

[21] INTER, J. *Jak získat firemní úvěr* [online]. [cit. 2007-11-16]. Dostupné z WWW: <http://www.mesec.cz/clanky/jak-ziskat-firemni-uver/>.

[22] *Základní informace o firmě* [online]. [cit. 2008–02-18] Dostupné z WWW: <http://www.tht.cz/ofirme.html>.

Seznam tabulek, grafů a obrázků

Seznam tabulek

Tabulka č. 1. SWOT analýza společnosti THT 30
Tabulka č. 2. Vývoj aktiv a jejich relativní a absolutní změny za roky 2004 – 2007 (v tis. Kč a v %) 33
Tabulka č. 3. Vývoj pasiv a jejich relativní a absolutní změny za roky 2004 – 2007 (v tis. Kč a v %) 35
Tabulka č. 4. Vývoj položek výkazu zisku a ztrát za roky 2004 – 2007 (v tis. Kč a v %) 37
Tabulka č. 5. Ukazatelé rentability ve společnosti THT (v %)..... 42
Tabulka č. 6. Ukazatelé aktivity ve společnosti THT 45
Tabulka č. 7. Ukazatelé zadluženosti ve společnosti THT 47
Tabulka č. 8. Ukazatelé likvidity ve společnosti THT 49
Tabulka č. 9. Předpokládaný vývoj inflace v letech 2008 - 2013 55
Tabulka č. 10. Předpokládaný vývoj sazby daně z příjmu právnických osob v letech 2008 – 1013 (v %) 57
Tabulka č. 11. Rekapitulace nabídky leasingu Komerční banky (v Kč) 59
Tabulka č. 12. Rekapitulace nabídky leasingu od společnosti ABC (v Kč) 60
Tabulka č. 13. Rekapitulace nabídky leasingu od společnosti D. S. Leasing (v Kč) 61
Tabulka č. 14. Rekapitulace nabídky bankovního úvěru od Komerční banky (v Kč).... 62
Tabulka č. 15. Rekapitulace nabídky bankovního úvěru od banky XYZ (v Kč) 63
Tabulka č. 16. Rekapitulace nabídky bankovního úvěru od České spořitelny (v Kč).... 64
Tabulka č. 17. Rekapitulace současných hodnot výdajů na leasing a úvěr u jednotlivých nabídek (v Kč) 65
Tabulka č. 18. Finanční kritéria pro rozhodování o nejvýhodnější nabídce 66
Tabulka č. 19. Nefinanční kritéria pro rozhodování o nejvýhodnější nabídce 67

Seznam grafů

Graf č. 1. Struktura aktiv (v %) 34
Graf č. 2. Struktura pasiv (v %) 36
Graf č. 3. Vývoj meziročních změn cash flow (v tis. Kč) ……..39
Graf č. 4. Hodnoty ukazatelů likvidity 50
Graf č. 5. Prognóza vývoje inflace v České republice pro rok 2008 a začátek roku 2009 54
Graf č. 6. Maastrichtské kritérium inflace a předpokládaný vývoj inflace v České republice..... 56

Seznam obrázků

Obrázek č. 1. Logo společnosti THT, s.r.o. Polička 27
Obrázek č. 2. Vertikální obráběcí centrum typu MCFV 1060 STANDARD..... 51

Seznam použitých zkratek

THT – THT, s.r.o. Polička

AČR – Armáda České republiky

CF – cash flow

MVČR – Ministerstvo vnitra České republiky

Seznam příloh

Příloha č. 1: Rozvaha společnosti THT, s.r.o. za roky 2004 – 2007

Příloha č. 2: Výkaz zisku a ztrát společnosti THT, s.r.o. za roky 2004 – 2007

Příloha č. 3: Výkaz cash flow společnosti THT, s.r.o. za roky 2004 – 2007

Příloha č. 4: Přehled leasingových smluv uzavřených společností THT, s.r.o.

Příloha č. 5: Současná hodnota výdajů na leasing pro mimořádnou splátku v hodnotě 20 % a 30 % (v Kč)

Příloha č. 6: Nabídka financování vertikálního obráběcího centra prostřednictvím leasingu Komerční banky

Příloha č. 7: Splátkový kalendář leasingu od Komerční banky

Příloha č. 8: Přepočet výdajů na leasing od Komerční banky na současnou hodnotu (v Kč)

Příloha č. 9: Nabídka financování vertikálního obráběcího centra od leasingové společnosti ABC.

Příloha č. 10: Splátkový kalendář leasingu od společnosti ABC

Příloha č. 11: Přepočet výdajů na leasing od leasingové společnosti ABC na současnou hodnotu (v Kč)

Příloha č. 12: Nabídka financování vertikálního obráběcího centra prostřednictvím

Příloha č. 13: Splátkový kalendář leasingu od D. S. Leasing

Příloha č. 14: Přepočet výdajů na leasing od D. S. Leasing na současnou hodnotu (v Kč)

Příloha č. 15: Splátkový kalendář bankovního úvěru od Komerční banky

Příloha č. 16: Přepočet výdajů na úvěr od Komerční banky na současnou hodnotu (v Kč)

Příloha č. 17: Nabídka úvěru od banky XYZ

Příloha č. 18: Splátkový kalendář bankovního úvěru od bankovního domu XYZ

Příloha č. 19: Přepočet výdajů na úvěr banky XYZ na současnou hodnotu (v Kč)

Příloha č. 20: Splátkový kalendář bankovního úvěru od České spořitelny

Přílohy

Příloha č. 1: Rozvaha společnosti THT, s.r.o. za roky 2004 – 2007

Rozvaha k 31.12.		2004	2005	2006	2007
AKTIVA		Netto	Netto	Netto	Netto
	AKTIVA CELKEM	**218 575**	**219 252**	**271 031**	**304 021**
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL	0	0	0	0
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	**82 480**	**79 040**	**80 385**	**78 088**
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	427	432	1 631	1 080
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	81 634	77 805	77 451	75 705
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	419	803	1 303	1 303
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	**134 088**	**138 759**	**189 072**	**224 498**
C.I.	Zásoby	61 499	70 192	64 573	90 088
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky	28 456	32 091	70 105	67 781
C.IV.	Finanční majetek	44 133	36 476	54 394	66 629
D.	OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv	**2 007**	**1 453**	**1 574**	**1 435**
D.I.	Časové rozlišení	2 007	1 453	1 574	1 435

	PASIVA	2004	2005	2006	2007
	PASIVA CELKEM	**218 575**	**219 252**	**271 031**	**304 021**
A.	**VLASTNÍ KAPITÁL**	159 775	163 862	201 805	225 612
A.I.	Základní kapitál	1 980	1 980	1 980	1 980
A.II.	Kapitálové fondy	30	414	915	915
A.III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	198	198	198	198
A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let	142 019	146 182	149 621	179 300
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	15 548	15 088	49 091	43 219
B.	**CIZÍ ZDROJE**	**58 042**	**54 882**	**67 605**	**76 680**
B.I.	Rezervy	6 778	8 771	3 984	0
B.II.	Dlouhodobé závazky	8 449	8 669	8 991	9 369
B.III.	Krátkodobé závazky	42 085	37 442	54 630	67 311
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	730	0	0	0
C.	**OSTATNÍ PASIVA** - přechodné účty pasiv	**730**	**508**	**1 621**	**1 729**
C.I.	Časové rozlišení	758	508	1 621	1 729

Příloha č. 2: Výkaz zisku a ztrát společnosti THT, s.r.o. za roky 2004 – 2007

	Výkaz zisku a ztrát k 31.12.				
	položka	**2004**	**2005**	**2006**	**2007**
I.+II.	Výkony a prodej zboží	377 124	424 518	493 099	605 236
I.+II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků, služeb a zboží	360 124	421 535	494 162	595 855
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	16 550	1 909	-2 344	-6 202
3.	Aktivace	936	1 074	1 281	15 584
A.+B.	Výkonová spotřeba a náklady na prodané zboží	299 918	335 825	360 257	474 109
+	**PŘIDANÁ HODNOTA**	**77 691**	**88 693**	**132 842**	**131 127**
C.	Osobní náklady	57 942	65 933	71 856	75 504
E.	Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku	5 508	4 875	4 168	4 075
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	277	1 869	-4 824	-4 119
IV.	Ostatní provozní výnosy	32 246	20 281	18 539	49 032
H.	Ostatní provozní náklady	18 566	10 617	12 842	42 385
*	**PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ**	**27 544**	**25 680**	**67 339**	**62 315**
M	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	0	0	0	0
N	Nákladové úroky	1 510	2 340	1 630	1 968
XI.	Ostatní finanční výnosy	5 264	7 269	3 096	3 640
O.	Ostatní finanční náklady	12 534	13 050	6 601	9 574
*	**FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ**	**-13 247**	**-10 963**	**-18 937**	**-20 012**
**	**VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST**	**14 397**	**14 717**	**48 402**	**42 302**
XIII.	Mimořádné výnosy	1 218	371	689	916
R.	Mimořádné náklady	67	0	0	0
*	**MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ**	**1 151**	**371**	**689**	**916**
***	**Výsledek hospodaření za účetní období**	**15 548**	**15 088**	**49 091**	**43 219**
	Výsledek hospodaření před zdaněním	**21 526**	**20 270**	**64 522**	**57 297**

Příloha č. 3: Výkaz cash flow společnosti THT, s.r.o. za roky 2004 – 2007

	PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH (tis. Kč)	2007	2006	2005	2004
P.	**Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období**	54 393	36 476	44 134	23 599
	Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)				
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	56 380	63 834	19 899	20 375
A.1	Úpravy o nepeněžní operace	-10 015	-11 368	896	-60
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv a umořování opravné položky k nabytému majetku	-44	-656	6 744	5 785
A.1.2.	Změna stavu opravných položek, rezerv	-3 984	-4 787	1 992	1 082
A.1.3.	Zisk z prodeje stálých aktiv	-7 476	-7 419	-9 927	-8 390
A.1.4.	Výnosy z dividend a podílů na zisku	0	0	0	0
A.1.5.	Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou kapitalizovaných a vyúčtované výnosové úroky	1 489	1 493	2 088	1 462
A.1.6.	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	0	0	0	0
A.*	Čistý peněžní tok z prov. činnosti před zdaněním, změnami prac. kapitálu a mim. položkami	46 365	52 466	20 795	20 315
A.2.	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-6 143	-9 391	-19 268	8 018
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, přechodných účtů aktiv	6 582	-33 312	-4 950	96 868
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, přechodných účtů pasiv	12 789	18 301	-5 623	-76 898
A.2.3.	Změna stavu zásob	-25 514	5 619	-8 695	-11 952
A.2.4.	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespadajícího do peněžních prostř. a ekvivalentů	0	0	0	0
A.**	Čistý peněžní tok z prov.činnosti před zdaněním, změnami prac. kapitálu a mim .položkami	40 222	43 074	1 528	28 333
A.3.	Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných	-1 968	-1 630	-2 340	-1 510
A.4.	Přijaté úroky	479	137	252	48
A.5.	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulá období	-13 700	-15 110	-4 961	-5 887
A.6.	Příjmy a výdaje spojené s mimořádným hospodářským výsledkem včetně daně z příjmů	916	689	371	1 151
A.***	**Čistý peněžní tok z provozní činnosti**	25 950	27 160	-5 150	22 135
	Peněžní toky z investiční činnosti				
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-1 778	-5 513	-1 434	-2 202
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	7 476	7 419	9 927	8 390
B.3.	Půjčky a úvěry spřízněným osobám	0	0	0	0
B.***	**Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti**	5 698	1 906	8 493	6 188

	Peněžní toky z finančních činností				
C.1.	Dopady změn dlouhodobých resp. krátkodobých závazků	0	0	0	0
C.2.	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty	-19 412	-11 149	-11 001	-7 788
C.2.1.	Zvýšení peněžních prostředků z důvodů zvýšení základního kapitálu, emisního ážia atd.	0	0	0	0
C.2.2.	Vyplacení podílů na vlastním jmění společníkům	0	0	0	0
C.2.3.	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů	0	0	0	0
C.2.4.	Úhrada ztráty společníky	0	0	0	0
C.2.5.	Přímé platby na vrub fondů	0	500	384	0
C.2.6.	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené daně	-19 412	-11 649	-11 385	-7 788
C.***	**Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti**	-19 412	-11 149	-11 001	-7 788
F.	**Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků**	12 236	17 917	-7 658	20 535
R.	**Stav peněžních prostředků a ekvivalentů na konci období**	66 629	54 393	36 476	44 134

Příloha č. 4: Přehled leasingových smluv uzavřených společností THT, s.r.o.

Finanční pronájem podle jednotlivých smluv o finančním pronájmu s následnou koupí najaté věci (finanční leasing):

Předmět leasingu	Zahájení	Doba trvání	Ukončení
Škoda Fabia	listopad 2002	36 měsíců	říjen 2005
CNC řezací stůl	březen 2004	36 měsíců	únor 2007
Digitálně žízený svařovací stroj	červen 2004	36 měsíců	květen 2007
Octavia 2,0	červenec 2004	36 měsíců	červen 2007
Mercedes Atego	prosinec 2004	36 měsíců	listopad 2007
Ford Tranzit 280 diesel	březen 2006	48 měsíců	únor 2010
Octavia Combi Ambiente 1,9	listopad 2006	36 měsíců	říjen 2009

Celkový součet splátek nájemného bez daně z přidané hodnoty za celou dobu předpokládaného pronájmu:

Předmět leasingu	Splátky k 31.12.2004	Splátky k 31.12.2005	Splátky k 31.12.2006	Splátky k 31.12.2007	Splátky v následujících letech	Celkem splátky nájemného za celou dobu pronájmu
Škoda Fabia	92	76	x	x	x	375
CNC řezací stůl	602	399	399	67	x	1467
Digitálně řízený svařovací stroj	99	58	58	25	x	240
Octavia 2,0	308	190	190	95	x	783
Mercedes Atego	318	250	250	228	x	1046
Ford Tranzit 280 diesel	x	x	252	139	302	693
Octavia Combi Ambiente 1,9	x	x	176	161	295	632
Součet splátek leasingových smluv	**1419**	**973**	**1325**	**715**	**597**	

Příloha č. 5: Současná hodnota výdajů na leasing pro mimořádnou splátku v hodnotě 20 % a 30 % (v Kč)

	KB Leasing	ABC	D.S. Leasing
SH při akontaci 20 %	4 168 229,82	4 187 199,32	4 291 883,46
SH při akontaci 30 %	4 132 748,46	4 149 246,07[7]	4 240 913,60

[7] V nabídce od společnosti ABC není uvedena možnost financování s 30 % akontací, ale pro nutnost rozhodnutí, jak vysokou mimořádnou splátku zvolit, jsem ji vypočítala (procento pro výpočet leasingové splátky klesalo lineárně).

Příloha č. 6: Nabídka financování vertikálního obráběcího centra prostřednictvím leasingu Komerční banky

KB Leasing

SOCIETE GENERALE GROUP

Adresát	Odesílatel
Ing.Luboš Nikl	**Vladimíra Valášková**
Továrna hasicí techniky, s.r.o.	SG Equipment Finance Czech Republic s.r.o.
Starohradská čp.316, POLIČKA	Holandská 3, CZ-639 00, Brno
	GSM: +420 724 963 000
	Tel: +420 517 543 355
	Fax: +420 517 543 334
e-mail: nikl@tht.cz	e-mail: vladimira.valaskova@sgef.cz

Nezávazná nabídka finančního leasingu
(ke dni: 7.1.2008)

Nájemce	Továrna hasicí techniky, s.r.o.
Pronajímatel	SG Equipment Finance Czech Republic s.r.o.
Dodavatel	TAJMAC-ZPS, a.s.
Financovaný předmět	**Vertikální frézovací centrum MCFV 1060 STANDARD**
Typ pronájmu	Finanční pronájem v souladu s platnými právními předpisy
Odpisová skupina	2 (5 let)
Pořizovací cena	**5 227 000,00 CZK (bez DPH)**
	Cena předmětu je stanovena orientačně dle podkladů dodavatele
Měna	**CZK**
Počet splátek	**60**
Délka trvání smlouvy	60 měsíců
Splátkové období	měsíčně, 1. řádná splátka je splatná nejpozději k datu převzetí
Zůstatková prodejní cena	1 000,00 CZK (bez DPH)
Poplatek za zpracování	1 000,00 CZK (bez DPH)

Mimořádná splátka v %	0,00%	10,00%	20,00%	30,00%
Mimořádná splátka (bez DPH)	- CZK	522 700,00 CZK	1 045 400,00 CZK	1 568 100,00 CZK
Splátka (bez DPH)	**99 967,00 CZK**	**89 970,30 CZK**	**79 973,60 CZK**	**69 976,90 CZK**
Splátka v %	1,9125%	1,7213%	1,5300%	1,3388%

Splátky neobsahují náklady na případné předfinancování dodávky.
Splátky jsou fixní po celou dobu trvání smlouvy.

Pojištění	AIG pojištění ke splátkám Pojistné ke splátce (bez DPH): 1 742,30 CZK, sazba pojištění: 0,4% p.a.; spoluúčast minimálně 25 000 CZK

Tato nabídka zůstává nezávazná až do doby kladného rozhodnutí úvěrové komise o poskytnutí finančních prostředků. Refinanční úroková sazba vychází z aktuální úrovně peněžních a finančních trhů.

Tato nabídka je platná do: 14.1.2008

Těšíme se na úspěšnou spolupráci a rádi zodpovíme Vaše případné dotazy.

Zůstáváme s přátelským pozdravem

Vladimíra Valášková

Příloha č. 7: Splátkový kalendář leasingu od Komerční banky

Měsíc/rok	Pořadí splátky	Jistina úvěru v Kč	Splátka jistiny - úmor v Kč	Splátka úroků v Kč	Poplatek za vedení účtu v Kč	Celková měsíční platba v Kč
		4 181 600,00				
6/2008	1.	4 111 906,00	69 694,00	20 908,00	600,00	91 202,00
7/2008	2.	4 042 212,00	69 694,00	20 559,53	600,00	90 853,53
8/2008	3.	3 972 518,00	69 694,00	20 211,06	600,00	90 505,06
9/2008	4.	3 902 824,00	69 694,00	19 862,59	600,00	90 156,59
10/2008	5.	3 833 130,00	69 694,00	19 514,12	600,00	89 808,12
11/2008	6.	3 763 436,00	69 694,00	19 165,65	600,00	89 459,65
12/2008	7.	3 693 742,00	69 694,00	18 817,18	600,00	89 111,18
1/2009	8.	3 624 048,00	69 694,00	18 468,71	600,00	88 762,71
2/2009	9.	3 554 354,00	69 694,00	18 120,24	600,00	88 414,24
3/2009	10.	3 484 660,00	69 694,00	17 771,77	600,00	88 065,77
4/2009	11.	3 414 966,00	69 694,00	17 423,30	600,00	87 717,30
5/2009	12.	3 345 272,00	69 694,00	17 074,83	600,00	87 368,83
6/2009	13.	3 275 578,00	69 694,00	16 726,36	600,00	87 020,36
7/2009	14.	3 205 884,00	69 694,00	16 377,89	600,00	86 671,89
8/2009	15.	3 136 190,00	69 694,00	16 029,42	600,00	86 323,42
9/2009	16.	3 066 496,00	69 694,00	15 680,95	600,00	85 974,95
10/2009	17.	2 996 802,00	69 694,00	15 332,48	600,00	85 626,48
11/2009	18.	2 927 108,00	69 694,00	14 984,01	600,00	85 278,01
12/2009	19.	2 857 414,00	69 694,00	14 635,54	600,00	84 929,54
1/2010	20.	2 787 720,00	69 694,00	14 287,07	600,00	84 581,07
2/2010	21.	2 718 026,00	69 694,00	13 938,60	600,00	84 232,60
3/2010	22.	2 648 332,00	69 694,00	13 590,13	600,00	83 884,13
4/2010	23.	2 578 638,00	69 694,00	13 241,66	600,00	83 535,66
5/2010	24.	2 508 944,00	69 694,00	12 893,19	600,00	83 187,19
6/2010	25.	2 439 250,00	69 694,00	12 544,72	600,00	82 838,72
7/2010	26.	2 369 556,00	69 694,00	12 196,25	600,00	82 490,25
8/2010	27.	2 299 862,00	69 694,00	11 847,78	600,00	82 141,78
9/2010	28.	2 230 168,00	69 694,00	11 499,31	600,00	81 793,31
10/2010	29.	2 160 474,00	69 694,00	11 150,84	600,00	81 444,84
11/2010	30.	2 090 780,00	69 694,00	10 802,37	600,00	81 096,37
12/2010	31.	2 021 086,00	69 694,00	10 453,90	600,00	80 747,90
1/2011	32.	1 951 392,00	69 694,00	10 105,43	600,00	80 399,43
2/2011	33.	1 881 698,00	69 694,00	9 756,96	600,00	80 050,96
3/2011	34.	1 812 004,00	69 694,00	9 408,49	600,00	79 702,49

4/2011	35.	1 742 310,00	69 694,00	9 060,02	600,00	79 354,02
5/2011	36.	1 672 616,00	69 694,00	8 711,55	600,00	79 005,55
6/2011	37.	1 602 922,00	69 694,00	8 363,08	600,00	78 657,08
7/2011	38.	1 533 228,00	69 694,00	8 014,61	600,00	78 308,61
8/2011	39.	1 463 534,00	69 694,00	7 666,14	600,00	77 960,14
9/2011	40.	1 393 840,00	69 694,00	7 317,67	600,00	77 611,67
10/2011	41.	1 324 146,00	69 694,00	6 969,20	600,00	77 263,20
11/2011	42.	1 254 452,00	69 694,00	6 620,73	600,00	76 914,73
12/2011	43.	1 184 758,00	69 694,00	6 272,26	600,00	76 566,26
1/2012	44.	1 115 064,00	69 694,00	5 923,79	600,00	76 217,79
2/2012	45.	1 045 370,00	69 694,00	5 575,32	600,00	75 869,32
3/2012	46.	975 676,00	69 694,00	5 226,85	600,00	75 520,85
4/2012	47.	905 982,00	69 694,00	4 878,38	600,00	75 172,38
5/2012	48.	836 288,00	69 694,00	4 529,91	600,00	74 823,91
6/2012	49.	766 594,00	69 694,00	4 181,44	600,00	74 475,44
7/2012	50.	696 900,00	69 694,00	3 832,97	600,00	74 126,97
8/2012	51.	627 206,00	69 694,00	3 484,50	600,00	73 778,50
9/2012	52.	557 512,00	69 694,00	3 136,03	600,00	73 430,03
10/2012	53.	487 818,00	69 694,00	2 787,56	600,00	73 081,56
11/2012	54.	418 124,00	69 694,00	2 439,09	600,00	72 733,09
12/2012	55.	348 430,00	69 694,00	2 090,62	600,00	72 384,62
1/2013	56.	278 736,00	69 694,00	1 742,15	600,00	72 036,15
2/2013	57.	209 042,00	69 694,00	1 393,68	600,00	71 687,68
3/2013	58.	139 348,00	69 694,00	1 045,21	600,00	71 339,21
4/2013	59.	69 654,00	69 694,00	696,74	600,00	70 990,74
5/2013	60.	69 654,00	0,00	348,27	600,00	948,27
Suma			4 111 946,00	637 688,10		4 785 634,10

Příloha č. 8: Přepočet výdajů na leasing od Komerční banky na současnou hodnotu (v Kč)

Rok	Suma splátek	Úrok	Odpisy	Snížení daňového základu	Daňová úspora	Výdaje na úvěr	Odúročitel	Současná hodnota
2 008	1 676 496,13	139 038,13	574 970,00	714 008,13	149 941,71	1 526 554,42	1,0435	1 462 917,51
2009	1 042 153,50	198 625,50	1 163 007,50	1 361 633,00	272 326,60	769 826,90	1,0371	742 288,01
2010	991 973,82	148 445,82	1 163 007,50	1 311 453,32	249 176,13	742 797,69	1,0747	691 167,48
2011	941 794,14	98 266,14	1 163 007,50	1 261 273,64	239 641,99	702 152,15	1,1008	637 856,24
2012	891 614,46	48 086,46	1 163 007,50	1 211 093,96	230 107,85	661 506,61	1,1276	586 650,06
2013	287 002,05	5 226,05	1 163 007,50	1 168 233,55	221 964,37	65 037,68	1,1549	56 314,55
Suma	5 831 034,10	637 688,10	6 390 007,50	7 027 695,60	1 363 158,66	4 467 875,44		**4 177 193,86**

$$\textit{Daňově uznatelná splátka} = \frac{\textit{suma splátek}}{\textit{doba splatnosti leasingu}}$$

Daňový štít = daňově uznatelná splátka x sazba daně z příjmu právnických osob
Výdaje na leasing = leasingová splátka – daňový štít

Příloha č. 9: Nabídka financování vertikálního obráběcího centra od leasingové společnosti ABC.

Nájemce:	**THT s.r.o.**
Prodávající:	**TAJMAC - ZPS, a.s.**
Předmět leasingu:	**Vertikální obráběcí centrum**
Odpisová skupina:	**II.**
Kupní cena bez DPH:	**5 227 000 Kč**
Sazba DPH:	**19%**
Měna refinancování:	**Kč**
Měna splácení splátek:	**Kč**

Měsíční splátky

Mimořádná leasingová splátka				Leasingová splátka				Pojištění vč. DPH	Splátka k úhradě celkem	Poznámky
v %	*v Kč*	*výše DPH*	*celkem vč. DPH*	*v %*	*v Kč*	*výše DPH*	*celkem vč. DPH*			
0,00%	0	0	0	**1,9232%**	100 526	19 100	119 626	2 540	**122 166**	
5,00%	261 350	49 657	311 007	**1,8271%**	95 500	18 145	113 645	2 540	**116 185**	
10,00%	522 700	99 313	622 013	**1,7309%**	90 474	17 190	107 664	2 540	**110 204**	
15,00%	784 050	148 970	933 020	**1,6347%**	85 447	16 235	101 683	2 540	**104 222**	
20,00%	1 045 400	198 626	1 244 026	**1,5386%**	80 421	15 280	95 701	2 540	**98 241**	

Čtvrtletní splátky

Mimořádná leasingová splátka				Leasingová splátka				Pojištění vč. DPH	Splátka k úhradě celkem	Poznámky
v %	*v Kč*	*výše DPH*	*celkem vč. DPH*	*v %*	*v Kč*	*výše DPH*	*celkem vč. DPH*			
0,00%	0	0	0	**5,7372%**	299 885	56 978	356 863	7 620	**364 482**	
5,00%	261 350	49 657	311 007	**5,4504%**	284 890	54 129	339 020	7 620	**346 639**	
10,00%	522 700	99 313	622 013	**5,1635%**	269 896	51 280	321 176	7 620	**328 796**	
15,00%	784 050	148 970	933 020	**4,8766%**	254 902	48 431	303 333	7 620	**310 953**	
20,00%	1 045 400	198 626	1 244 026	**4,5898%**	239 908	45 582	285 490	7 620	**293 110**	

Poznámka: Údaje v %-tní výši uvedené v kalkulaci se rozumí z pořizovací hodnoty bez DPH, údaje v absolutní výši se rozumí ve měně splácení.

Podmínky financování:

Doba trvání leasingu:	**60 měsíců**
Počet splátek celkem:	**60 měsíčních**
	20 čtvrtletních
Splatnost splátek:	na začátku splátkového období (tj. kalendářního měsíce nebo čtvrtletí)
Druh splátek:	Pevné - kalkulace na bázi úrokového swapu 5 Yrs - CZK, 4,30% průměr za měsíc prosinec 2007

Poplatky za leasing:

Smluvní paušální poplatek: **0,00%** z pořizovací hodnoty bez DPH tj. **0 Kč** (plus DPH v zákonné výši)
Smluvní paušální poplatek je splatný společně s první splátkou.

Ukončení leasingu:

Zůstatková hodnota: **1000 Kč** (plus DPH v zákonné výši)
Po ukončení doby trvání leasingu bude předmět převeden do vlastnictví nájemce za zůstat.hodnotu.

Pojištění předmětu:

Pojišťovna:	**GENERALI pojišťovna, a.s.**
Pojistná sazba/rok:	**0,49%** z pořizovací hodnoty bez DPH
Spoluúčast:	**10 000 Kč**
Výše pojistného:	**je zahrnuta ve splátkách**

Poznámka:

Příloha č. 10: Splátkový kalendář leasingu od společnosti ABC

Měsíc/rok	Pořadí splátky	Mimořádná splátka bez DPH v Kč	Splátka bez DPH v Kč	Celkem splátka bez DPH v Kč
6/2008	0.	1 045 400,00	0,00	1 045 400,00
6/2008	1.	0,00	80 421,00	80 421,00
7/2008	2.	0,00	80 421,00	80 421,00
8/2008	3.	0,00	80 421,00	80 421,00
9/2008	4.	0,00	80 421,00	80 421,00
10/2008	5.	0,00	80 421,00	80 421,00
11/2008	6.	0,00	80 421,00	80 421,00
12/2008	7.	0,00	80 421,00	80 421,00
1/2009	8.	0,00	80 421,00	80 421,00
2/2009	9.	0,00	80 421,00	80 421,00
3/2009	10.	0,00	80 421,00	80 421,00
4/2009	11.	0,00	80 421,00	80 421,00
5/2009	12.	0,00	80 421,00	80 421,00
6/2009	13.	0,00	80 421,00	80 421,00
7/2009	14.	0,00	80 421,00	80 421,00
8/2009	15.	0,00	80 421,00	80 421,00
9/2009	16.	0,00	80 421,00	80 421,00
10/2009	17.	0,00	80 421,00	80 421,00
11/2009	18.	0,00	80 421,00	80 421,00
12/2009	19.	0,00	80 421,00	80 421,00
1/2010	20.	0,00	80 421,00	80 421,00
2/2010	21.	0,00	80 421,00	80 421,00
3/2010	22.	0,00	80 421,00	80 421,00
4/2010	23.	0,00	80 421,00	80 421,00
5/2010	24.	0,00	80 421,00	80 421,00
6/2010	25.	0,00	80 421,00	80 421,00
7/2010	26.	0,00	80 421,00	80 421,00
8/2010	27.	0,00	80 421,00	80 421,00
9/2010	28.	0,00	80 421,00	80 421,00
10/2010	29.	0,00	80 421,00	80 421,00
11/2010	30.	0,00	80 421,00	80 421,00
12/2010	31.	0,00	80 421,00	80 421,00
1/2011	32.	0,00	80 421,00	80 421,00
2/2011	33.	0,00	80 421,00	80 421,00
3/2011	34.	0,00	80 421,00	80 421,00

4/2011	35.	0,00	80 421,00	80 421,00
5/2011	36.	0,00	80 421,00	80 421,00
6/2011	37.	0,00	80 421,00	80 421,00
7/2011	38.	0,00	80 421,00	80 421,00
8/2011	39.	0,00	80 421,00	80 421,00
9/2011	40.	0,00	80 421,00	80 421,00
10/2011	41.	0,00	80 421,00	80 421,00
11/2011	42.	0,00	80 421,00	80 421,00
12/2011	43.	0,00	80 421,00	80 421,00
1/2012	44.	0,00	80 421,00	80 421,00
2/2012	45.	0,00	80 421,00	80 421,00
3/2012	46.	0,00	80 421,00	80 421,00
4/2012	47.	0,00	80 421,00	80 421,00
5/2012	48.	0,00	80 421,00	80 421,00
6/2012	49.	0,00	80 421,00	80 421,00
7/2012	50.	0,00	80 421,00	80 421,00
8/2012	51.	0,00	80 421,00	80 421,00
9/2012	52.	0,00	80 421,00	80 421,00
10/2012	53.	0,00	80 421,00	80 421,00
11/2012	54.	0,00	80 421,00	80 421,00
12/2012	55.	0,00	80 421,00	80 421,00
1/2013	56.	0,00	80 421,00	80 421,00
2/2013	57.	0,00	80 421,00	80 421,00
3/2013	58.	0,00	80 421,00	80 421,00
4/2013	59.	0,00	80 421,00	80 421,00
5/2013	60.	0,00	80 421,00	80 421,00
Zůstatková hodnota			1 000,00	1 000,00
Suma				**5 871 660,00**

Příloha č. 11: Přepočet výdajů na leasing od leasingové společnosti ABC na současnou hodnotu (v Kč)

Rok	Suma splátek	Daňově uznatelná splátka	Daňový štít	Výdaje na leasing	Odúročitel	Současná hodnota
2 008	1 608 347,00	1 174 332,00	246 609,72	1 361 737,28	1,0435	1 304 971,04
2009	965 052,00	1 174 332,00	234 866,40	730 185,60	1,0371	704 064,80
2010	965 052,00	1 174 332,00	223 123,08	741 928,92	1,0747	690 359,10
2011	965 052,00	1 174 332,00	223 123,08	741 928,92	1,1008	673 990,66
2012	965 052,00	1 174 332,00	223 123,08	741 928,92	1,1276	657 971,73
2013	403 105,00	1 174 332,00	223 123,08	179 981,92	1,1549	155 841,99
Suma	5 871 660,00	7 045 992,00	1 373 968,44	4 497 691,56		**4 187 199,32**

$$\textit{Daňově uznatelná splátka} = \frac{\textit{suma splátek}}{\textit{doba splatnosti leasingu}}$$

Daňový štít = daňově uznatelná splátka x sazba daně z příjmu právnických osob
Výdaje na leasing = leasingová splátka – daňový štít

Příloha č. 12: Nabídka financování vertikálního obráběcího centra prostřednictvím

Nabídka leasingového financování

D.S. Leasing, a.s. - člen finanční skupiny Dimension
Brno, Londýnské nám. 2, PSČ 639 00
IČ:48909238
DIČ:288-48909238
Registrována: KS v Brně, oddíl B, vložka 1071

Klient:

Předmět smlouvy: **Vertikální obráběcí centrum**

Pořizovací cena bez DPH :	5 227 000,00 Kč
DPH 19 % :	993 130,00 Kč
Pořizovací cena s DPH :	6 220 130,00 Kč
Zůstatková cena :	0,00 Kč
Prodejní cena :	1 000,00 Kč
Prodejní cena s DPH :	1 190,00 Kč
Jednorázový smluvní poplatek 0% :	0,00 Kč
Jednorázový smluvní poplatek s DPH :	0,00 Kč

Kategorie předmětu :	technologie
Druh předmětu :	nový
Rok výroby :	2008
Doba splácení :	60 měsíců
Perioda splácení :	měsíčně
Způsob financování :	finanční leasing

Dodavatel:

0. navýšená splátka [%]	0. navýšená splátka s DPH [Kč]	splátka bez DPH a bez pojištění [Kč]	DPH ke splátce [Kč]	pojištění [Kč]	splátka celkem [Kč]	0. + 1. splátka a poplatek [Kč]	celková cena [Kč]
0%	0	103 612	19 686	0	123 298	123 298	7 397 896
5%	311 007	98 431	18 702	0	117 133	428 140	7 339 008
10%	622 013	93 251	17 718	0	110 968	732 981	7 280 119
15%	933 020	88 070	16 733	0	104 804	1 037 823	7 221 231
20%	1 244 026	82 890	15 749	0	98 639	1 342 665	7 162 343
25%	1 555 033	77 709	14 765	0	92 474	1 647 506	7 103 455
30%	1 866 039	72 528	13 780	0	86 309	1 952 348	7 044 566
35%	2 177 046	67 348	12 796	0	80 144	2 257 189	6 985 678
40%	2 488 052	62 167	11 812	0	73 979	2 562 031	6 926 790
45%	2 799 059	56 987	10 827	0	67 814	2 866 873	6 867 901
50%	3 110 065	51 806	9 843	0	61 649	3 171 714	6 809 013
55%	3 421 072	47 162	8 961	0	56 122	3 477 194	6 788 420
60%	3 732 078	42 401	8 056	0	50 458	3 782 536	6 759 540
65%	4 043 085	37 270	7 081	0	44 351	4 087 436	6 704 161
70%	4 354 091	32 528	6 180	0	38 708	4 392 799	6 676 581

Pojištění předmětu

Součást splátek :	ne
Pojistná cena :	0,00 Kč
Pojistná sazba :	0%
Spoluúčast :	0
Roční pojištění bez DPH :	0,00 Kč
DPH 0% :	0,00 Kč
Roční pojištění včetně DPH :	0,00 Kč

Zpracoval: Iva Strašáková
Email: strasakova@dimension.cz
Vystaveno dne: 3.3.2008 14:45

Tato nabídka je indikativní. Financování může být zahájeno až po schválení obchodního případu.
Bližší informace můžete získat u dealera nebo na některé pobočce D.S. Leasing, a.s.
Centrála Brno: Londýnské nám. 2, 639 00 Brno, tel.: +420542135200-3, fax: +420542135206.
Pobočka Olomouc: Tovární 1197/42a, 779 00 Olomouc, tel.: +420585226376, fax: +420585226377.
Pobočka Praha: BB Centrum - Building ALPHA Vyskočilova 1461/2a, 140 00 Praha 4, tel.: +420241091332-3, fax: +420241091330.
Pobočka Pardubice: Smilova 333, 530 02 Pardubice, tel.: +420466649052, mob.: +420603192196, fax: +420466612319.
Pobočka Ostrava: Porážkova 20, 702 00 Ostrava, tel.: +420596114778, fax: +420596113596.

Příloha č. 13: Splátkový kalendář leasingu od D. S. Leasing

Měsíc/rok	Pořadí splátky	Mimořádná splátka bez DPH v Kč	Splátka bez DPH v Kč	Celkem splátka bez DPH v Kč
6/2008	0.	1 045 400,00	0,00	1 045 400,00
6/2008	1.	0,00	82 890,00	82 890,00
7/2008	2.	0,00	82 890,00	82 890,00
8/2008	3.	0,00	82 890,00	82 890,00
9/2008	4.	0,00	82 890,00	82 890,00
10/2008	5.	0,00	82 890,00	82 890,00
11/2008	6.	0,00	82 890,00	82 890,00
12/2008	7.	0,00	82 890,00	82 890,00
1/2009	8.	0,00	82 890,00	82 890,00
2/2009	9.	0,00	82 890,00	82 890,00
3/2009	10.	0,00	82 890,00	82 890,00
4/2009	11.	0,00	82 890,00	82 890,00
5/2009	12.	0,00	82 890,00	82 890,00
6/2009	13.	0,00	82 890,00	82 890,00
7/2009	14.	0,00	82 890,00	82 890,00
8/2009	15.	0,00	82 890,00	82 890,00
9/2009	16.	0,00	82 890,00	82 890,00
10/2009	17.	0,00	82 890,00	82 890,00
11/2009	18.	0,00	82 890,00	82 890,00
12/2009	19.	0,00	82 890,00	82 890,00
1/2010	20.	0,00	82 890,00	82 890,00
2/2010	21.	0,00	82 890,00	82 890,00
3/2010	22.	0,00	82 890,00	82 890,00
4/2010	23.	0,00	82 890,00	82 890,00
5/2010	24.	0,00	82 890,00	82 890,00
6/2010	25.	0,00	82 890,00	82 890,00
7/2010	26.	0,00	82 890,00	82 890,00
8/2010	27.	0,00	82 890,00	82 890,00
9/2010	28.	0,00	82 890,00	82 890,00
10/2010	29.	0,00	82 890,00	82 890,00
11/2010	30.	0,00	82 890,00	82 890,00
12/2010	31.	0,00	82 890,00	82 890,00
1/2011	32.	0,00	82 890,00	82 890,00
2/2011	33.	0,00	82 890,00	82 890,00
3/2011	34.	0,00	82 890,00	82 890,00

4/2011	35.	0,00	82 890,00	82 890,00
5/2011	36.	0,00	82 890,00	82 890,00
6/2011	37.	0,00	82 890,00	82 890,00
7/2011	38.	0,00	82 890,00	82 890,00
8/2011	39.	0,00	82 890,00	82 890,00
9/2011	40.	0,00	82 890,00	82 890,00
10/2011	41.	0,00	82 890,00	82 890,00
11/2011	42.	0,00	82 890,00	82 890,00
12/2011	43.	0,00	82 890,00	82 890,00
1/2012	44.	0,00	82 890,00	82 890,00
2/2012	45.	0,00	82 890,00	82 890,00
3/2012	46.	0,00	82 890,00	82 890,00
4/2012	47.	0,00	82 890,00	82 890,00
5/2012	48.	0,00	82 890,00	82 890,00
6/2012	49.	0,00	82 890,00	82 890,00
7/2012	50.	0,00	82 890,00	82 890,00
8/2012	51.	0,00	82 890,00	82 890,00
9/2012	52.	0,00	82 890,00	82 890,00
10/2012	53.	0,00	82 890,00	82 890,00
11/2012	54.	0,00	82 890,00	82 890,00
12/2012	55.	0,00	82 890,00	82 890,00
1/2013	56.	0,00	82 890,00	82 890,00
2/2013	57.	0,00	82 890,00	82 890,00
3/2013	58.	0,00	82 890,00	82 890,00
4/2013	59.	0,00	82 890,00	82 890,00
5/2013	60.	0,00	82 890,00	82 890,00
Zůstatková hodnota			1 000,00	1 000,00
Suma				6 019 800,00

Příloha č. 14: Přepočet výdajů na leasing od D. S. Leasing na současnou hodnotu (v Kč)

Rok	Suma splátek	Daňově uznatelná splátka	Daňový štít	Výdaje na leasing	Odúročitel	Současná hodnota
2 008	1 625 630,00	1 203 960,00	252 831,60	1 372 798,40	1,0435	1 315 571,06
2009	994 680,00	1 203 960,00	240 792,00	753 888,00	1,0371	726 919,29
2010	994 680,00	1 203 960,00	228 752,40	765 927,60	1,0747	712 689,68
2011	994 680,00	1 203 960,00	228 752,40	765 927,60	1,1008	695 791,79
2012	994 680,00	1 203 960,00	228 752,40	765 927,60	1,1276	679 254,70
2013	415 450,00	1 203 960,00	228 752,40	186 697,60	1,1549	161 656,94
Suma	6 019 800,00	7 223 760,00	1 408 633,20	4 611 166,80		**4 291 883,46**

$$\textit{Daňově uznatelná splátka} = \frac{\textit{suma splátek}}{\textit{doba splatnosti leasingu}}$$

Daňový štít = daňově uznatelná splátka x sazba daně z příjmu právnických osob
Výdaje na leasing = leasingová splátka – daňový štít

Příloha č. 15: Splátkový kalendář bankovního úvěru od Komerční banky

Měsíc/rok	Pořadí splátky	Jistina úvěru v Kč	Splátka jistiny - úmor v Kč	Splátka úroků v Kč	Poplatek za vedení účtu v Kč	Celková měsíční platba v Kč
		5 227 000,00				
6/2008	1.	5 139 883,00	87 117,00	26 135,00	600,00	113 852,00
7/2008	2.	5 052 766,00	87 117,00	25 699,42	600,00	113 416,42
8/2008	3.	4 965 649,00	87 117,00	25 263,83	600,00	112 980,83
9/2008	4.	4 878 532,00	87 117,00	24 828,25	600,00	112 545,25
10/2008	5.	4 791 415,00	87 117,00	24 392,66	600,00	112 109,66
11/2008	6.	4 704 298,00	87 117,00	23 957,08	600,00	111 674,08
12/2008	7.	4 617 181,00	87 117,00	23 521,49	600,00	111 238,49
1/2009	8.	4 530 064,00	87 117,00	23 085,91	600,00	110 802,91
2/2009	9.	4 442 947,00	87 117,00	22 650,32	600,00	110 367,32
3/2009	10.	4 355 830,00	87 117,00	22 214,74	600,00	109 931,74
4/2009	11.	4 268 713,00	87 117,00	21 779,15	600,00	109 496,15
5/2009	12.	4 181 596,00	87 117,00	21 343,57	600,00	109 060,57
6/2009	13.	4 094 479,00	87 117,00	20 907,98	600,00	108 624,98
7/2009	14.	4 007 362,00	87 117,00	20 472,40	600,00	108 189,40
8/2009	15.	3 920 245,00	87 117,00	20 036,81	600,00	107 753,81
9/2009	16.	3 833 128,00	87 117,00	19 601,23	600,00	107 318,23
10/2009	17.	3 746 011,00	87 117,00	19 165,64	600,00	106 882,64
11/2009	18.	3 658 894,00	87 117,00	18 730,06	600,00	106 447,06
12/2009	19.	3 571 777,00	87 117,00	18 294,47	600,00	106 011,47
1/2010	20.	3 484 660,00	87 117,00	17 858,89	600,00	105 575,89
2/2010	21.	3 397 543,00	87 117,00	17 423,30	600,00	105 140,30
3/2010	22.	3 310 426,00	87 117,00	16 987,72	600,00	104 704,72
4/2010	23.	3 223 309,00	87 117,00	16 552,13	600,00	104 269,13
5/2010	24.	3 136 192,00	87 117,00	16 116,55	600,00	103 833,55
6/2010	25.	3 049 075,00	87 117,00	15 680,96	600,00	103 397,96
7/2010	26.	2 961 958,00	87 117,00	15 245,38	600,00	102 962,38
8/2010	27.	2 874 841,00	87 117,00	14 809,79	600,00	102 526,79
9/2010	28.	2 787 724,00	87 117,00	14 374,21	600,00	102 091,21
10/2010	29.	2 700 607,00	87 117,00	13 938,62	600,00	101 655,62
11/2010	30.	2 613 490,00	87 117,00	13 503,04	600,00	101 220,04
12/2010	31.	2 526 373,00	87 117,00	13 067,45	600,00	100 784,45
1/2011	32.	2 439 256,00	87 117,00	12 631,87	600,00	100 348,87
2/2011	33.	2 352 139,00	87 117,00	12 196,28	600,00	99 913,28

3/2011	34.	2 265 022,00	87 117,00	11 760,70	600,00	99 477,70
4/2011	35.	2 177 905,00	87 117,00	11 325,11	600,00	99 042,11
5/2011	36.	2 090 788,00	87 117,00	10 889,53	600,00	98 606,53
6/2011	37.	2 003 671,00	87 117,00	10 453,94	600,00	98 170,94
7/2011	38.	1 916 554,00	87 117,00	10 018,36	600,00	97 735,36
8/2011	39.	1 829 437,00	87 117,00	9 582,77	600,00	97 299,77
9/2011	40.	1 742 320,00	87 117,00	9 147,19	600,00	96 864,19
10/2011	41.	1 655 203,00	87 117,00	8 711,60	600,00	96 428,60
11/2011	42.	1 568 086,00	87 117,00	8 276,02	600,00	95 993,02
12/2011	43.	1 480 969,00	87 117,00	7 840,43	600,00	95 557,43
1/2012	44.	1 393 852,00	87 117,00	7 404,85	600,00	95 121,85
2/2012	45.	1 306 735,00	87 117,00	6 969,26	600,00	94 686,26
3/2012	46.	1 219 618,00	87 117,00	6 533,68	600,00	94 250,68
4/2012	47.	1 132 501,00	87 117,00	6 098,09	600,00	93 815,09
5/2012	48.	1 045 384,00	87 117,00	5 662,51	600,00	93 379,51
6/2012	49.	958 267,00	87 117,00	5 226,92	600,00	92 943,92
7/2012	50.	871 150,00	87 117,00	4 791,34	600,00	92 508,34
8/2012	51.	784 033,00	87 117,00	4 355,75	600,00	92 072,75
9/2012	52.	696 916,00	87 117,00	3 920,17	600,00	91 637,17
10/2012	53.	609 799,00	87 117,00	3 484,58	600,00	91 201,58
11/2012	54.	522 682,00	87 117,00	3 049,00	600,00	90 766,00
12/2012	55.	435 565,00	87 117,00	2 613,41	600,00	90 330,41
1/2013	56.	348 448,00	87 117,00	2 177,83	600,00	89 894,83
2/2013	57.	261 331,00	87 117,00	1 742,24	600,00	89 459,24
3/2013	58.	174 214,00	87 117,00	1 306,66	600,00	89 023,66
4/2013	59.	87 097,00	87 117,00	871,07	600,00	88 588,07
5/2013	60.	0,00	87 097,00	435,49	600,00	88 132,49
Suma			5 227 000,00	797 114,55		6 060 114,55

Příloha č. 16: Přepočet výdajů na úvěr od Komerční banky na současnou hodnotu (v Kč)

Rok	Suma splátek	Úrok	Odpisy	Snížení daňového základu	Daňová úspora	Výdaje na úvěr	Odúročitel	Současná hodnota
2 008	1 676 496,13[8]	139 038,13	574 970,00	714 008,13	149 941,71	1 526 554,42	1,0435	1 462 917,51
2009	1 042 153,50	198 625,50	1 163 007,50	1 361 633,00	272 326,60	769 826,90	1,0371	742 288,01
2010	991 973,82	148 445,82	1 163 007,50	1 311 453,32	249 176,13	742 797,69	1,0747	691 167,48
2011	941 794,14	98 266,14	1 163 007,50	1 261 273,64	239 641,99	702 152,15	1,1008	637 856,24
2012	891 614,46	48 086,46	1 163 007,50	1 211 093,96	230 107,85	661 506,61	1,1276	586 650,06
2013	287 002,05	5 226,05	1 163 007,50	1 168 233,55	221 964,37	65 037,68	1,1549	56 314,55
Suma	5 831 034,10	637 688,10	6 390 007,50	7 027 695,60	1 363 158,66	4 467 875,44		**4 177 193,86**

Snížení daňového základu = úrok + odpisy

Daňová úspora = snížení daňového základu x sazba daně z příjmu právnických osob

Výdaje na úvěr = suma splátek – daňová úspora

[8] Sumu splátek v roce 2008 tvoří zaplacené splátky bankovního úvěru + 20 % z hodnoty pořizovací ceny stroje bez DPH, které vynaloží THT z vlastních zdrojů.

Příloha č. 17: Nabídka úvěru od banky XYZ

Dlužník / Příjemce úvěru	Společnost XY (Klient)		
Věřitel	Banka		
Typ / Účel úvěru	**investiční / účelový úvěr na nákup CNC stroje**		
kupní cena CNC stroje **CZK 5.227.000,- bez DPH**			
vlastní zdroje Klienta (3 varianty)	**A)**	10%	CZK 522.700,-
	B)	20%	CZK 1.045.400,-
	C)	30%	CZK 1.568.100,-
Měna / výše úvěru (po odečtení vlastních zdrojů Klienta z celkové kupní ceny)	**A)**	**CZK 4.704.300,-**	
	B)	**CZK 4.181.600,-**	
	C)	**CZK 3.658.900,-**	
Čerpání úvěru	po podpisu úvěrové a zajišťovací dokumentace a splnění smluvně daných podmínek; období pro čerpání – do 29.8.2008		
Forma čerpání	jednorázové, popř. postupné účelové čerpání proti předloženým fakturám souvisejících se specifikovanou investicí; úhrada faktur bez DPH		
Splatnost úvěru	**5 let, resp. 60 měsíců**		
Splácení úvěru	pravidelné měsíční nebo čtvrtletní splátky vždy k ultimo měsíce, resp. čtvrtletí A) měsíční splátky: 59x CZK 78.400,- + poslední splátka CZK 78.700,- čtvrtletní splátky: 20x CZK 235.215, B) měsíční splátky: 59x CZK 69.600,- + poslední splátka CZK 75.200,- čtvrtletní splátky: 20x CZK 209.080,- C) měsíční splátky: 59x CZK 60.900,- + poslední splátka CZK 65.800,- čtvrtletní splátky: 20x CZK 182.945,-		
Splácení úroků	měsíčně, resp. čtvrtletně vždy k ultimo měsíce, resp. čtvrtletí		
Zajištění úvěru	- **zástava pořizované movité věci ve prospěch banky v 1. pořadí** formou notářského zápisu a zanesení do Rejstříku zástav vedeného Notářskou komorou ČR, - **firemní bianco směnka** společnosti XY		
Podmínky pro čerpání úvěru	- prokázání proinvestování vlastních prostředků, - předložení faktur souvisejících s účelem úvěru podpis bianco směnky		
Poplatek za zpracování úvěru a vyhotovení úvěrové dokumentace	jednorázový poplatek ve výši **CZK 20.000,-**		
Poplatek z nečerpané části úvěru	0,30% p.a. po dobu čerpání		

Pro úročení účelového úvěru se nabízejí 2 možnosti úročení:

a) <u>variabilní úroková sazba</u>

Výhodou variabilní (plovoucí) úrokové sazby je možnost, vždy ke konci zvoleného úrokového období úvěr zcela **splatit nebo provést mimořádnou splátku**; na druhou stranu však plovoucí sazba **odráží vývoj úrokových sazeb** na mezibankovním trhu a nelze tedy přesně kalkulovat celkové náklady na financování.

Konstrukce úrokové sazby: refinanční náklady banky na bázi referenční úrokové sazby PRIBOR plus 1,50% p.a. až 1,80% p.a. dle výše vložených vlastních prostředků.

Aktuální úrokové sazby platné ke dni 22.4.2008 pro jednotlivé varianty na dané období:

	A) vlastní prostředky 10%	B) vlastní prostředky 20%	C) vlastní prostředky 30%
1 měsíc	5,90% p.a.	5,75% p.a.	5,60% p.a.
3 měsíce	6,13% p.a.	5,98% p.a	5,83% p.a.
6 měsíců	6,22% p.a.	6,07% p.a.	5,92% p.a.

b) <u>fixní úroková sazba</u>

Výhodou fixní úrokové sazby je **ochrana před zvýšením úrokových sazeb**; úroková sazba je pevně stanovena na zvolené období, v průběhu kterého nelze bez dalších nákladů provádět mimořádné splátky úvěru nebo úvěr zcela splatit.

Aktuální úrokové sazby platné ke dni 22.4.2008 pro jednotlivé varianty na dané období:

	A) vlastní prostředky 10%	B) vlastní prostředky 20%	C) vlastní prostředky 30%
1 rok	6,15% p.a.	6,00% p.a.	6,15% p.a.
3 roky	5,86% p.a.	5,71% p.a	5,56% p.a.
5 let	5,87% p.a.	5,72% p.a.	5,57% p.a.

Příloha č. 18: Splátkový kalendář bankovního úvěru od bankovního domu XYZ

Měsíc/rok	Pořadí splátky	Jistina úvěru v Kč	Splátka jistiny - úmor v Kč	Splátka úroků v Kč	Poplatek za vedení účtu v Kč	Celková měsíční platba v Kč
		4 181 600,00				
6/2008	1.	4 111 906,00	69 694,00	19 933,69	300,00	89 927,69
7/2008	2.	4 042 212,00	69 694,00	19 601,46	300,00	89 595,46
8/2008	3.	3 972 518,00	69 694,00	19 269,22	300,00	89 263,22
9/2008	4.	3 902 824,00	69 694,00	18 936,99	300,00	88 930,99
10/2008	5.	3 833 130,00	69 694,00	18 604,76	300,00	88 598,76
11/2008	6.	3 763 436,00	69 694,00	18 272,53	300,00	88 266,53
12/2008	7.	3 693 742,00	69 694,00	17 940,30	300,00	87 934,30
1/2009	8.	3 624 048,00	69 694,00	17 608,07	300,00	87 602,07
2/2009	9.	3 554 354,00	69 694,00	17 275,84	300,00	87 269,84
3/2009	10.	3 484 660,00	69 694,00	16 943,61	300,00	86 937,61
4/2009	11.	3 414 966,00	69 694,00	16 611,37	300,00	86 605,37
5/2009	12.	3 345 272,00	69 694,00	16 279,14	300,00	86 273,14
6/2009	13.	3 275 578,00	69 694,00	15 946,91	300,00	85 940,91
7/2009	14.	3 205 884,00	69 694,00	15 614,68	300,00	85 608,68
8/2009	15.	3 136 190,00	69 694,00	15 282,45	300,00	85 276,45
9/2009	16.	3 066 496,00	69 694,00	14 950,22	300,00	84 944,22
10/2009	17.	2 996 802,00	69 694,00	14 617,99	300,00	84 611,99
11/2009	18.	2 927 108,00	69 694,00	14 285,76	300,00	84 279,76
12/2009	19.	2 857 414,00	69 694,00	13 953,52	300,00	83 947,52
1/2010	20.	2 787 720,00	69 694,00	13 621,29	300,00	83 615,29
2/2010	21.	2 718 026,00	69 694,00	13 289,06	300,00	83 283,06
3/2010	22.	2 648 332,00	69 694,00	12 956,83	300,00	82 950,83
4/2010	23.	2 578 638,00	69 694,00	12 624,60	300,00	82 618,60
5/2010	24.	2 508 944,00	69 694,00	12 292,37	300,00	82 286,37
6/2010	25.	2 439 250,00	69 694,00	11 960,14	300,00	81 954,14
7/2010	26.	2 369 556,00	69 694,00	11 627,90	300,00	81 621,90
8/2010	27.	2 299 862,00	69 694,00	11 295,67	300,00	81 289,67
9/2010	28.	2 230 168,00	69 694,00	10 963,44	300,00	80 957,44
10/2010	29.	2 160 474,00	69 694,00	10 631,21	300,00	80 625,21
11/2010	30.	2 090 780,00	69 694,00	10 298,98	300,00	80 292,98
12/2010	31.	2 021 086,00	69 694,00	9 966,75	300,00	79 960,75
1/2011	32.	1 951 392,00	69 694,00	9 634,52	300,00	79 628,52
2/2011	33.	1 881 698,00	69 694,00	9 302,29	300,00	79 296,29
3/2011	34.	1 812 004,00	69 694,00	8 970,05	300,00	78 964,05

4/2011	35.	1 742 310,00	69 694,00	8 637,82	300,00	78 631,82
5/2011	36.	1 672 616,00	69 694,00	8 305,59	300,00	78 299,59
6/2011	37.	1 602 922,00	69 694,00	7 973,36	300,00	77 967,36
7/2011	38.	1 533 228,00	69 694,00	7 641,13	300,00	77 635,13
8/2011	39.	1 463 534,00	69 694,00	7 308,90	300,00	77 302,90
9/2011	40.	1 393 840,00	69 694,00	6 976,67	300,00	76 970,67
10/2011	41.	1 324 146,00	69 694,00	6 644,44	300,00	76 638,44
11/2011	42.	1 254 452,00	69 694,00	6 312,20	300,00	76 306,20
12/2011	43.	1 184 758,00	69 694,00	5 979,97	300,00	75 973,97
1/2012	44.	1 115 064,00	69 694,00	5 647,74	300,00	75 641,74
2/2012	45.	1 045 370,00	69 694,00	5 315,51	300,00	75 309,51
3/2012	46.	975 676,00	69 694,00	4 983,28	300,00	74 977,28
4/2012	47.	905 982,00	69 694,00	4 651,05	300,00	74 645,05
5/2012	48.	836 288,00	69 694,00	4 318,82	300,00	74 312,82
6/2012	49.	766 594,00	69 694,00	3 986,58	300,00	73 980,58
7/2012	50.	696 900,00	69 694,00	3 654,35	300,00	73 648,35
8/2012	51.	627 206,00	69 694,00	3 322,12	300,00	73 316,12
9/2012	52.	557 512,00	69 694,00	2 989,89	300,00	72 983,89
10/2012	53.	487 818,00	69 694,00	2 657,66	300,00	72 651,66
11/2012	54.	418 124,00	69 694,00	2 325,43	300,00	72 319,43
12/2012	55.	348 430,00	69 694,00	1 993,20	300,00	71 987,20
1/2013	56.	278 736,00	69 694,00	1 660,97	300,00	71 654,97
2/2013	57.	209 042,00	69 694,00	1 328,73	300,00	71 322,73
3/2013	58.	139 348,00	69 694,00	996,50	300,00	70 990,50
4/2013	59.	69 654,00	69 694,00	664,27	300,00	70 658,27
5/2013	60.	0,00	69 654,00	332,04	300,00	70 286,04
Suma			4 181 600,00	607 639,79		4 807 571,83

Příloha č. 19: Přepočet výdajů na úvěr banky XYZ na současnou hodnotu (v Kč)

Rok	Suma splátek	Úrok	Odpisy	Snížení daňového základu	Daňová úspora	Výdaje na úvěr	Odúročitel	Současná hodnota
2 008	1 667 916,95[9]	132 558,95	574 970,00	707 528,95	148 581,08	1 519 335,87	1,0435	1 455 999,88
2009	1 029 297,55	189 369,55	1 163 007,50	1 352 377,05	270 475,41	758 822,14	1,0371	731 676,93
2010	981 456,24	141 528,24	1 163 007,50	1 304 535,74	247 861,79	733 594,45	1,0747	682 603,94
2011	933 614,94	93 686,94	1 163 007,50	1 256 694,44	238 771,94	694 842,99	1,1008	631 216,38
2012	885 773,63	45 845,63	1 163 007,50	1 208 853,13	229 682,09	656 091,54	1,1276	581 847,76
2013	354 912,52	4 982,52	1 163 007,50	1 167 990,02	221 918,10	132 994,41	1,1549	115 156,65
Suma	5 852 971,83	607 971,83	6 390 007,50	6 997 979,33	1 357 290,42	4 362 687,00		**4 198 501,54**

Snížení daňového základu = úrok + odpisy

Daňová úspora = snížení daňového základu x sazba daně z příjmu právnických osob

Výdaje na úvěr = suma splátek – daňová úspora

[9] Sumu splátek v roce 2008 tvoří zaplacené splátky bankovního úvěru + 20 % z hodnoty pořizovací ceny stroje bez DPH, které vynaloží THT z vlastních zdrojů.

Příloha č. 20: Splátkový kalendář bankovního úvěru od České spořitelny

ČESKÁ SPOŘITELNA

	Jistina úvěru v Kč	Splátka jistiny v Kč	Splátka úroků v Kč	Poplatek za vedení účtu v Kč	Celková měsíční platba v Kč	Měsíc	Rok
	0,00	0,00				prosinec	2007
1.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	leden	2008
2.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	únor	2008
3.	4 183 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	březen	2008
4.	4 183 000,00	0,00	25 795,17	300,00	26 095,17	duben	2008
5.	4 183 000,00	0,00	25 795,17	300,00	26 095,17	květen	2008
6.	4 183 000,00	0,00	25 795,17	300,00	26 095,17	červen	2008
7.	4 183 000,00	0,00	25 795,17	300,00	26 095,17	červenec	2008
8.	4 183 000,00	0,00	25 795,17	300,00	26 095,17	srpen	2008
9.	4 108 000,00	75 000,00	25 795,17	300,00	101 095,17	září	2008
10.	4 033 000,00	75 000,00	25 332,67	300,00	100 632,67	říjen	2008
11.	3 958 000,00	75 000,00	24 870,17	300,00	100 170,17	listopad	2008
12.	3 883 000,00	75 000,00	24 407,67	300,00	99 707,67	prosinec	2008
13.	3 808 000,00	75 000,00	23 945,17	300,00	99 245,17	leden	2009
14.	3 733 000,00	75 000,00	23 482,67	300,00	98 782,67	únor	2009
15.	3 658 000,00	75 000,00	23 020,17	300,00	98 320,17	březen	2009
16.	3 583 000,00	75 000,00	22 557,67	300,00	97 857,67	duben	2009
17.	3 508 000,00	75 000,00	22 095,17	300,00	97 395,17	květen	2009
18.	3 433 000,00	75 000,00	21 632,67	300,00	96 932,67	červen	2009
19.	3 358 000,00	75 000,00	21 170,17	300,00	96 470,17	červenec	2009
20.	3 283 000,00	75 000,00	20 707,67	300,00	96 007,67	srpen	2009
21.	3 208 000,00	75 000,00	20 245,17	300,00	95 545,17	září	2009
22.	3 133 000,00	75 000,00	19 782,67	300,00	95 082,67	říjen	2009
23.	3 058 000,00	75 000,00	19 320,17	300,00	94 620,17	listopad	2009
24.	2 983 000,00	75 000,00	18 857,67	300,00	94 157,67	prosinec	2009
25.	2 908 000,00	75 000,00	18 395,17	300,00	93 695,17	leden	2010
26.	2 833 000,00	75 000,00	17 932,67	300,00	93 232,67	únor	2010
27.	2 758 000,00	75 000,00	17 470,17	300,00	92 770,17	březen	2010
28.	2 683 000,00	75 000,00	17 007,67	300,00	92 307,67	duben	2010
29.	2 608 000,00	75 000,00	16 545,17	300,00	91 845,17	květen	2010
30.	2 533 000,00	75 000,00	16 082,67	300,00	91 382,67	červen	2010
31.	2 458 000,00	75 000,00	15 620,17	300,00	90 920,17	červenec	2010
32.	2 383 000,00	75 000,00	15 157,67	300,00	90 457,67	srpen	2010

33.	2 308 000,00	75 000,00	14 695,17	300,00	89 995,17	září	2010
34.	2 233 000,00	75 000,00	14 232,67	300,00	89 532,67	říjen	2010
35.	2 158 000,00	75 000,00	13 770,17	300,00	89 070,17	listopad	2010
36.	2 083 000,00	75 000,00	13 307,67	300,00	88 607,67	prosinec	2010
37.	2 008 000,00	75 000,00	12 845,17	300,00	88 145,17	leden	2011
38.	1 933 000,00	75 000,00	12 382,67	300,00	87 682,67	únor	2011
39.	1 858 000,00	75 000,00	11 920,17	300,00	87 220,17	březen	2011
40.	1 783 000,00	75 000,00	11 457,67	300,00	86 757,67	duben	2011
41.	1 708 000,00	75 000,00	10 995,17	300,00	86 295,17	květen	2011
42.	1 633 000,00	75 000,00	10 532,67	300,00	85 832,67	červen	2011
43.	1 558 000,00	75 000,00	10 070,17	300,00	85 370,17	červenec	2011
44.	1 483 000,00	75 000,00	9 607,67	300,00	84 907,67	srpen	2011
45.	1 408 000,00	75 000,00	9 145,17	300,00	84 445,17	září	2011
46.	1 333 000,00	75 000,00	8 682,67	300,00	83 982,67	říjen	2011
47.	1 258 000,00	75 000,00	8 220,17	300,00	83 520,17	listopad	2011
48.	1 183 000,00	75 000,00	7 757,67	300,00	83 057,67	prosinec	2011
49.	1 108 000,00	75 000,00	7 295,17	300,00	82 595,17	leden	2012
50.	1 033 000,00	75 000,00	6 832,67	300,00	82 132,67	únor	2012
51.	958 000,00	75 000,00	6 370,17	300,00	81 670,17	březen	2012
52.	883 000,00	75 000,00	5 907,67	300,00	81 207,67	duben	2012
53.	808 000,00	75 000,00	5 445,17	300,00	80 745,17	květen	2012
54.	733 000,00	75 000,00	4 982,67	300,00	80 282,67	červen	2012
55.	658 000,00	75 000,00	4 520,17	300,00	79 820,17	červenec	2012
56.	583 000,00	75 000,00	4 057,67	300,00	79 357,67	srpen	2012
57.	508 000,00	75 000,00	3 595,17	300,00	78 895,17	září	2012
58.	433 000,00	75 000,00	3 132,67	300,00	78 432,67	říjen	2012
59.	358 000,00	75 000,00	2 670,17	300,00	77 970,17	listopad	2012
60.	283 000,00	75 000,00	2 207,67	300,00	77 507,67	prosinec	2012
61.	208 000,00	75 000,00	1 745,17	300,00	77 045,17	leden	2013
62.	133 000,00	75 000,00	1 282,67	300,00	76 582,67	únor	2013
63.	58 000,00	75 000,00	820,17	300,00	76 120,17	březen	2013
64.	0,00	58 000,00	357,67	300,00	58 657,67	duben	2013
65.	0,00	0,00	0,00	0,00	5 062 555,17	květen	2013

Příloha č. 21: Přepočet výdajů na úvěr od Komerční banky na současnou hodnotu (v Kč)

Rok	Suma splátek	Úrok	Odpisy	Snížení daňového základu	Daňová úspora	Výdaje na úvěr	Odúročitel	Současná hodnota
2 008	1 576 081,50[10]	229 381,50	574 970,00	804 351,50	168 913,82	1 407 167,69	1,0435	1 348 507,60
2009	1 160 417,00	256 817,00	1 163 007,50	1 419 824,50	283 964,90	876 452,10	1,0371	845 098,93
2010	1 093 817,00	190 217,00	1 163 007,50	1 353 224,50	257 112,66	836 704,35	1,0747	778 546,89
2011	1 027 217,00	123 617,00	1 163 007,50	1 286 624,50	244 458,66	782 758,35	1,1008	711 081,35
2012	960 617,00	57 017,00	1 163 007,50	1 220 024,50	231 804,66	728 812,35	1,1276	646 339,43
2013	288 405,67	4 205,67	1 163 007,50	1 167 213,17	221 770,50	66 635,17	1,1549	57 697,78
Suma	6 106 555,17	861 255,17	6 390 007,50	7 251 262,67	1 377 739,91	4 728 815,26		**4 387 271,98**

Snížení daňového základu = úrok + odpisy

Daňová úspora = snížení daňového základu x sazba daně z příjmu právnických osob

Výdaje na úvěr = suma splátek – daňová úspora

[10] Sumu splátky v roce 2008 tvoří zaplacené splátky bankovního úvěru + 20 % z hodnoty pořizovací ceny stroje bez DPH, které tvoří zajištění a je společností THT, s.r.o. v tomto roce také zaplaceno.