

Případová studie – plnicí linka pro společnost Vinselekt Michlovský, a.s. (využití různých způsobů financování)

Předpokládejme, že společnost Vinselekt Michlovský, a.s. je společnost většího rozsahu podnikající v oblasti výroby tichých vín a vinohradnictví. V současnosti dosahuje tržeb ve výši 117 mil. Kč ročně. Její majetek v roce 2019 činil 262 mil. Kč, který je financován ze 67 % z vlastních zdrojů. Cizí zdroje financují majetek ze 33 %. Dlouhodobý majetek má podíl 47 %. Výnosnost je v posledních letech na průměrné úrovni 2,41 % (3,66 % v provozní oblasti), nicméně společnost plánuje další růst výnosnosti právě v návaznosti na realizovanou investici. Plnicí linku pořizovala firma naposledy v roce 2007 z dotace, nicméně tato linka je z technologického hlediska překonaná, také s ohledem na požadavky trhu z hlediska obalového materiálu. Plnicí linka navíc umožňuje využití plnění do KEG sudů, které umožní rozšíření distribuce produkce i k jiným odběratelům.

Celosvětový růst poptávky po kvalitním vínu dává dobré předpoklady pro zvyšování výroby a prodeje, z čehož tedy vyplývá i růstový potenciál pro tuto společnost. Rozšíření výrobních kapacit předpokládá investici do plnicí haly a plnicí linky. Jednání se současnými odběrateli zejména v oblasti pohostinství naznačuje, že existuje zájem v předpokládané výši a společnost by tudíž nemusela hledat další odběratele, tato dohoda o zvýšeném odběru je v časovém horizontu šesti let. Daňové i účetní odpisy vykazují shodu. Podmínkou je, že dodávky ve větším rozsahu budou realizovány od ledna následujícího roku. Vzhledem k dosavadnímu vývoji rentability, rizikovosti odvětví a vývoji míry inflace budeme uvažovat alternativní náklady na minimální hodnotě ve výši 4,5 % ročně. Je potřeba si také uvědomit, že předchozí léta byly ve znamení velmi výrazné pohybu nákladů a je potřeba udržet minimalizaci nákladů, proto bude plán nákladů stanoven na úrovni 90 % (v posledním roce na úrovni necelých 95 %).

Vedení předpokládá, že nákup různých variant plnicí linky může být realizován ve třech variantách financování.

1. Varianta – pořízení v hotovosti

2. Varianta – pořízení na úvěr – úvěr je na čtyři roky, předpokládá se podle dosavadního vývoje finančních nákladů, že by byl poskytnut za sazbu 3,7 % p.a. Je potřeba dohodnout způsob splácení – buď anuitně, nebo rovnoměrně. První splátka úvěru je realizována v lednu následujícího roku (rok 1)

3. Varianta – pořízení na leasing - Zisková marže leasingové společnosti činí 11,5 % a splácet jej bude po dobu 4 let, měsíčními splátkami (48 měsíců). Velikost mimořádné splátky činí 15 %, která je splatná v listopadu 2019 (rok 0), první řádná splátka pak v prosinci 2019.

- *Vyjádřete výhody a nevýhody jednotlivých druhů financování a propočítejte jednotlivé varianty.*
- *Jak se změní efektivnost investice v jednotlivých metodách hodnocení investic?*