



VS0102911572

Milena Kosi

Sodna cenilka za ekonomijo – vrednotenje podjetij

Gubčeve brigade 88

1000 Ljubljana

Okrajno sodišče v Ljubljani

Miklošičeva 10

1000 LJUBLJANA

Okrajna sodnica

Gospa Valentina Radonjić

Datum: 13.11.2019

Zadeva: Izdelava izvedenskega mnenja v izvršilni zadevi – Opr.št. 2874 VL 120258/2012

Spoštovana gospa Valentina Radonjić!

V skladu s sklepom vam prilagam 3 izvide izvedenskega mnenja in stroškovnik za izvednino.

V pričakovanju odgovora vas lepo pozdravljam.

Milena Kosi

Sodna cenilka za ekonomijo – vrednotenje podjetij

Priloge:

- Izvedensko mnenje
- Stroškovnik

IZVEDENSKO MNENJE

v izvršilni zadevi

2874 VL 120258/2012

Sodišče: Okrajno sodišče v Ljubljani
Miklošičeva ulica 10
1000 LJUBLJANA

Upnik: DDM INVST VII AG
Schoeichenmühlestrasse 40
6340 ŠVICA

Dolžnik: Viktor Gayun
Slamnikarska 3 B
1230 DOMŽALE

Pripravila: Milena Kosi, univ.dipl.ekon.
sodna cenilka za ekonomijo – vrednotenje podjetij
Ulica Gubčeve brigade 88
1000 LJUBLJANA

Datum: 13.11.2019



VSEBINA

1	IZVEDENSKA NALOGA.....	3
2	POSTOPEK PRI IZDELAVI MNENJA IN UPORABLJENA DOKUMENTACIJA	3
3	OMEJITVE IN PREDPOSTAVKE IZVEDENSKEGA MNENJA.....	3
4	IZHODIŠČA ZA PODAJO OCENE VREDNOSTI 50% LASTNIŠKEGA KAPITALA PODJETJA.....	4
5	OPIS PODJETJA	6
6	FINANČNA ANALIZA	9
7	OCENA VREDNOSTI PO METODI SEŠTEVANJA OZIROMA NETO VREDNOSTI SREDSTEV	11
8	IZVEDENSKO MNENJE IN SKLEP O TRŽNI VREDNOSTI 50% POSLOVNEGA DELEŽA DOLŽNIKA VIKTORJA GAYUNA V DRUŽBI HASTI D.O.O.	13
9	IZJAVA SODNE IZVEDENKE	14

KAZALO TABEL

<i>Tabela 1: Transakcijski računi.....</i>	<i>8</i>
<i>Tabela 2: Izkaz poslovnega izida 2014 – 2018.....</i>	<i>9</i>
<i>Tabela 3: Bilanca stanja na dan 31.12. za obdobje 2014 – 2018.....</i>	<i>10</i>
<i>Tabela 4: Ocena vrednosti po metodi prilagojenih knjigovodskih vrednosti</i>	<i>12</i>

KAZALO GRAFOV

<i>Graf 1: Gibanje čistih prihodkov od prodaje, dobička iz poslovanja – EBIT in čisti poslovni izid obračunskega obdobja.....</i>	<i>7</i>
<i>Graf 2: Sredstev, terjatev zalog in kapitala v obdobju 2008 - 2018</i>	<i>7</i>
<i>Graf 3: Blokade računov</i>	<i>8</i>

PRILOGE

Tabela 1:	Izkaz poslovnega izida v obdobju 2014 - 2018 - Neprilagojen
Tabela 2:	Bilanca stanja v obdobju 2014 - 2018
Tabela 3:	Izkaz denarnih tokov v obdobju 2014 - 2018

1 IZVEDENSKA NALOGA

Okrajno sodišče v Ljubljani me je na osnovi sklepa z dne 11.12.2017 imenovalo za sodno cenilko za ekonomijo – vrednotenje podjetij, v izvršilni zadevi upnika: DDM INVEST VII AG (v nadaljevanju Upnik), zoper dolžnika: Viktor Gayun, Slamnikarska cesta 3 B, Domžale, zaradi izterjave 3.909,09 EUR.

Iz sklepa izhaja, da je moja naloga, da ocenim poslovni delež dolžnika Viktorja Gayuna v lastniškem kapitalu družbe Hasti, storitveno podjetje d.o.o., Slamnikarska cesta 3 B, Domžale (v nadaljevanju Hasti ali Podjetje).

Za izdelavo izvedenskega mnenja sem bila enkrat že pozvana, in sicer s sklepom z dne 11.12.2017. Takrat na podlagi ugotovitve, da je izražen dvom v pravilnost izkazovanja sredstev in obveznosti in dejstva, da je bilo – po podatkih baze Gurs - Podjetje še vedno lastnik dveh nepremičnin, ki sta bili izbrisani iz računovodske evidence ter zaradi neverodostojnih računovodskih podlag, ocene vrednosti lastniškega kapitala takrat nisem mogla izdelati.

Nato me je sodišče s sklepom z dne 15.7.2019 ponovno, urgentno, pozvalo k izdelavi ocenitve podjetja Hasti d.o.o. z obvestilom, da Podjetje ni več lastnik omenjenih nepremičnin.

2 POSTOPEK PRI IZDELAVI MNENJA IN UPORABLJENA DOKUMENTACIJA

Na podlagi sklepa sem izvedla naslednje postopke, potrebne za oceno vrednosti 50% poslovnega deleža v podjetju Hasti, storitveno podjetje d.o.o (v nadaljevanju Hasti ali Podjetje):

- kljub več poskusom (obvestila s priporočenim pismom), kontakta z dolžnikom ali s Podjetjem nisem mogla vzpostaviti;
- iz javno dostopnih podatkov sem pridobila splošne podatke o poslovanju Podjetja;
- iz javno dostopnih podatkov AJPES, I-Bon in GVIN sem pridobila računovodske izkaze ocenjevanega Podjetja za obdobje od leta 2014 do leta 2018;
- izdelala sem analizo računovodskih izkazov (izkaz poslovnega izida in bilanca stanja);
- izdelala sem izvedensko mnenje.

3 OMEJITVE IN PREDPOSTAVKE IZVEDENSKEGA MNENJA

Glede na to, da v sklepu ni bil opredeljen datum, na katerega se naj izdelata ocena vrednosti, sem predvidela, da je datum ocene vrednosti podjetja, datum, na katerega so na voljo zadnji javno dostopni računovodski izkazi, to je 31.12.2018.

Ker dolžnik ni posredoval podatkov o vsebini premoženja Podjetja, sem izvedensko mnenje izdelala na podlagi javno dostopnih podatkov.

Zaradi dejstva, da sem ocenjevala podjetje za namen prodaje deleža v izvršilnem postopku in nezmožnosti izvedbe vseh potrebnih postopkov, kot so opredeljeni v Mednarodnih standardih ocenjevanja vrednosti 2017 (MSOV 2017), navedeno vrednotenje ni pripravljeno v skladu s temi standardi.

4 IZHODIŠČA ZA PODAJO OCENE VREDNOSTI 50% LASTNIŠKEGA KAPITALA PODJETJA

PREDMET OCENJEVANJA VREDNOSTI

Predmet ocenjevanja vrednosti je:

- 50% poslovni delež podjetja HASTI storitveno podjetje d.o.o. (v nadaljevanju Hasti ali Podjetje), ki je v 50% lasti dolžnika Viktorja Gayuna.

Poslovni delež dolžnika je po podatkih iz Ajpes obremenjen, in sicer na podlagi sklepa o izvršbi:

- Na podlagi sklepa Okrajnega sodišča v Ljubljani, opr. št. VL 120258/2012 z dne 24.11.2015 se vpiše zaznamba sklepa o izvršbi, s prodajo deleža in s poplačilom upnika iz zneska, dobljenega s prodajo, vse v korist upnika NLB d.d., Trg republike 2, Ljubljana. Družbeniku se prepoveduje razpolagati z njegovim deležem. Z zaznambo tega sklepa o izvršbi pridobi upnik zastavno pravico na deležu družbenika z učinki tudi proti tistemu, ki pozneje pridobi ta delež.

NAROČNIK IN UPORABNIK IZVEDENSKEGA MNENJA

Naročnik in edini uporabnik izvedenskega mnenja je Okrajno sodišče v Ljubljani.

NAMEN OCENJEVANJA VREDNOSTI

Ocenitev je izvedena za potrebe sodnega postopka oziroma za prodajo lastniškega deleža v izvršilnem postopku, zaradi izterjave 3.909,09 EUR.

DATUM OCENJEVANJA VREDNOSTI

31.12.2018.

PREDPOSTAVKE

Ocenjevala sem delujoče podjetje.

SPLOŠNA LITERATURA IN VIRI

- Zakon o izvršbi in zavarovanju,
- Mednarodni standardi ocenjevanja vrednosti 2017, Odbor za mednarodne standarde ocenjevanja vrednosti,
- literatura za izobraževanja ocenjevalcev vrednosti podjetij pri Slovenskem inštitutu za revizijo,
- literatura za izobraževanje ocenjevalcev vrednosti pri Ameriškem združenju ocenjevalcev.

VIRI INFORMACIJ

Informacije za pripravo mnenja so predstavljali:

- javno dostopni računovodski izkazi Podjetja, objavljeni na spletni strani AJPEŠ,
- informacije o Podjetju, dostopne v plačljivi spletni bazi GVIN Professional.

METODA VREDNOTENJA

Pri oceni vrednosti Podjetja sem glede na predmet, namen ocenjevanja in strukturo

premoženja Podjetja, uporabila na sredstvih temelječi način ocenjevanja vrednosti in znotraj tega metodo neto vrednosti sredstev oz. metodo seštevanja pod predpostavko prodaje lastniškega deleža v postopku prodaje deleža v izvršbi.

Na sredstvih temelječi način ocenjevanja je eden od splošnih načinov ocenjevanja vrednosti podjetij, ki uporablja eno ali več metod prilagojenih knjigovodskih vrednosti, ki temeljijo na vrednosti sredstev, očiščenih obveznosti. Način je analogen nabavnovrednostnemu načinu ocenjevanja vrednosti, ki ga uporabljajo ocenjevalci vrednosti sredstev.

Metoda temelji na načelu substitucije, po katerem kupec za podjetje oziroma portfelj sredstev podjetja ni pripravljen plačati več, kot bi bil strošek nadomestitve s sredstvi z enako uporabnostjo in stopnjo tveganja. S to metodo prilagodimo vsa materialna in nematerialna sredstva in obveznosti, ne glede na to, ali jih bilanca stanja zajema ali ne, na tržno vrednost. Razlika med tako ocenjenimi sredstvi in obveznostmi predstavlja vrednost lastniškega kapitala podjetja.

Prilagoditev vrednosti lahko temelji na predpostavki:

- delujočega podjetja;
- prostovoljne likvidacije podjetja.

Ta način ocenjevanja je smiselno uporabiti:

- za tista delujoča podjetja, katerih vrednost je odvisna od vrednosti sredstev (finančni holdingi, nepremičninska podjetja),
- za podjetja, kjer je vprašljivo načelo časovne neomejenosti delovanja podjetja, ki poslujejo negativno in so insolventna,
- za nedelujoča podjetja,
- pod pogojem, da ocenjujemo obvladujoč delež v lastniškem kapitalu,
- likvidacija je opcija za maksimiziranje vrednosti (prodaja premoženja se lahko odrazi v višji vrednosti kot je vrednost, ocenjena z metodo diskontiranih denarnih tokov),
- za podjetja, kjer je prisotno osebno dobro ime ključne osebe, povezane s podjetjem.

Do tržne vrednosti lastniškega kapitala po tej metodi pridemo tako, da od tržne vrednosti sredstev odštejemo tržno vrednost obveznosti podjetja. Glavni problem pri uporabi te metode predstavlja vrednotenje neopredmetenih sredstev in dobrega imena podjetja.

Če ugotovimo, da podjetje teh sredstev nima, pa je metoda celo najbolj uporabna od vseh. Tržna vrednost lastniškega kapitala je preprosto razlika med tržno vrednostjo sredstev in obveznosti podjetja. Upoštevati pa je potrebno tudi stroške likvidacije.

Glede na to, da je prodaja lastniškega deleža v izvršbi specifična situacija, ki ne sodi niti v predpostavko delujočega podjetja niti prostovoljne likvidacije podjetja, pri vrednotenju stroški likvidacije niso upoštevani.

5 OPIS PODJETJA

Osebnostna izkaznica podjetja

Firma:	HASTI storitveno podjetje d.o.o.
Skrajšana firma:	HASTI d.o.o.
Sedež:	Slamnikarska cesta 3B, 1230 Domžale
Datum vpisa družbe v sodni register:	19.12.2007
Matična številka:	2350068000
Davčna številka:	94150559
Šifra dejavnosti in stat. dejavnost:	M 70.220 DRUGO PODJETNIŠKO IN POSLOVNO SVETOVANJE
Pravno-organizacijska oblika:	Družba z omejeno odgovornostjo d.o.o.
Prihodki od prodaje:	33.128 EUR
Osnovni kapital:	7.500,00 EUR
Knjigovodski kapital:	-37.391 EUR
Sredstva:	21.530 EUR
Velikost družbe:	Mikro enote
Direktor na datum poročila:	Cočev Zhanna

Vir: Ajpes, Gvin

Podjetje je bilo v sodni register vpisano dne 19.12.2007.

Po standardni klasifikaciji dejavnosti je uvrščeno v dejavnost M 70.220 Drugo podjetniško in poslovno svetovanje.

Glede na dejstvo, da pri izdelavi izvedenskega mnenja nisem imela sogovornika, ki bi pojasnil dejavnost podjetja, se postavlja dilema, kaj je bil predmet poslovanja.

Lastniška struktura

Na datum vrednotenja je bilo Podjetje v lasti dveh družbenikov:

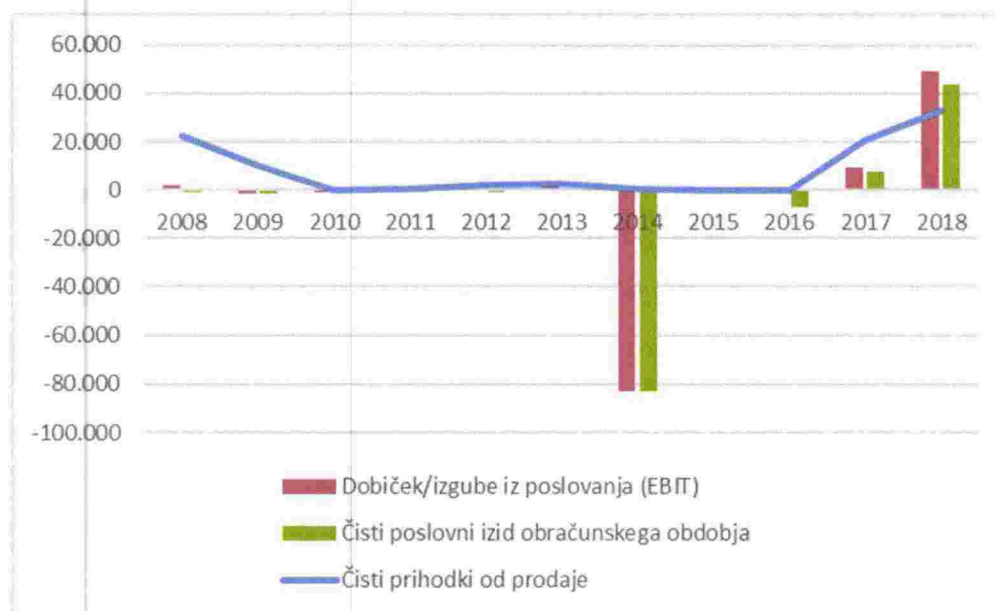
- Viktor Gayun (dolžnik) – 50% in
- Lyudmyla Gayun – 50%.

Poslovanje Podjetja

Z namenom razumeti poslovanje in ugotoviti življenjski cikel podjetja sem pregledala:

- uspešnost poslovanje od leta 2008 do 2018:

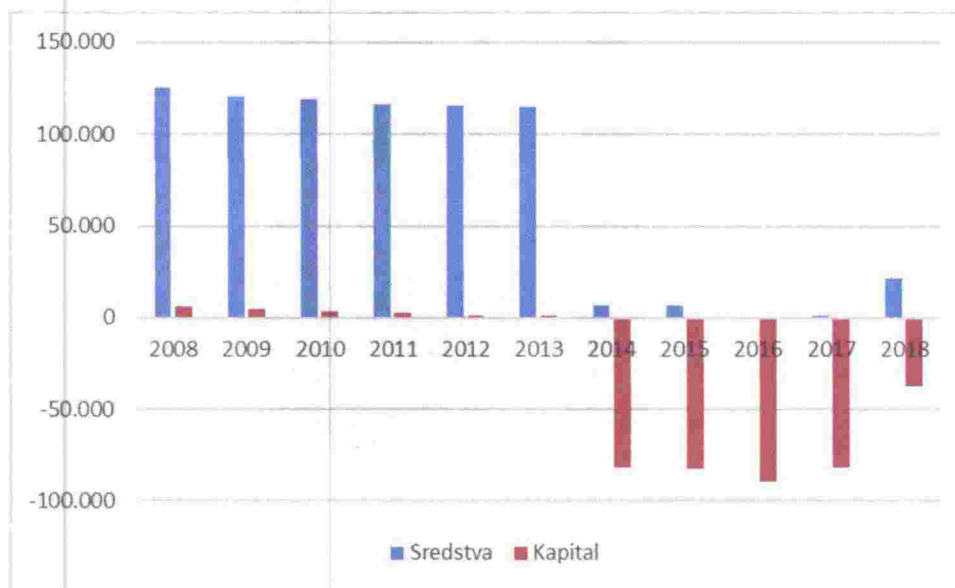
Graf 1: Gibanje čistih prihodkov od prodaje, dobička iz poslovanja – EBIT in čisti poslovni izid obračunskega obdobja



Vir: Gvin

- strukturo premoženja

Graf 2: Sredstev, terjatev zalog in kapitala v obdobju 2008 - 2018



Vir: Gvin

Iz gibanja čistih prihodkov od prodaje in čistega poslovnega izida je razvidno, da je Podjetje v obdobju od leta 2010 do 2016 ustvarilo minimalne prihodke in da je ponovno začelo dosegati čiste prihodke od prodaje šele v letu 2017 in 2018. Dobiček iz poslovanja - EBIT in čisti poslovni izid sta v obdobju od 2008 – 2016 minimalna oz. negativna. Najbolj negativne vrednosti sta dosegala v letu 2014, najvišje, pozitivne pa v letu 2018.

Podjetje le v letih 2008 in 2013 izkazovalo pozitiven lastniški kapital, vsa ostala leta pa je bil negativen.

Prav tako je poslovalo z minimalnimi sredstvi, ki so v letu 2016 izkazana celo v višini 0 EUR.

Transakcijski računi

Na dan 31.12.2018 je imelo Podjetje en transakcijski račun, odprt pri Novi kreditni banki Maribor.

Tabela 1: Transakcijski računi

Številka računa	Banka	SWIFT	Vrsta	Odprtje	Zaprtje	Država	Davčna oaza
SI56 0430 2000 3344 156	NOVA KREDITNA BANK...	KBMASI2X	T	7.2.2017			
SI56 0317 1100 1031 286	SKB BANKA D.D.	SKBAS12X	T	4.5.2011	5.4.2016		
SI56 3300 0000 2204 429	ADDIKO BANK D.D.	HAABSI22	T	9.1.2008	22.2.2011		

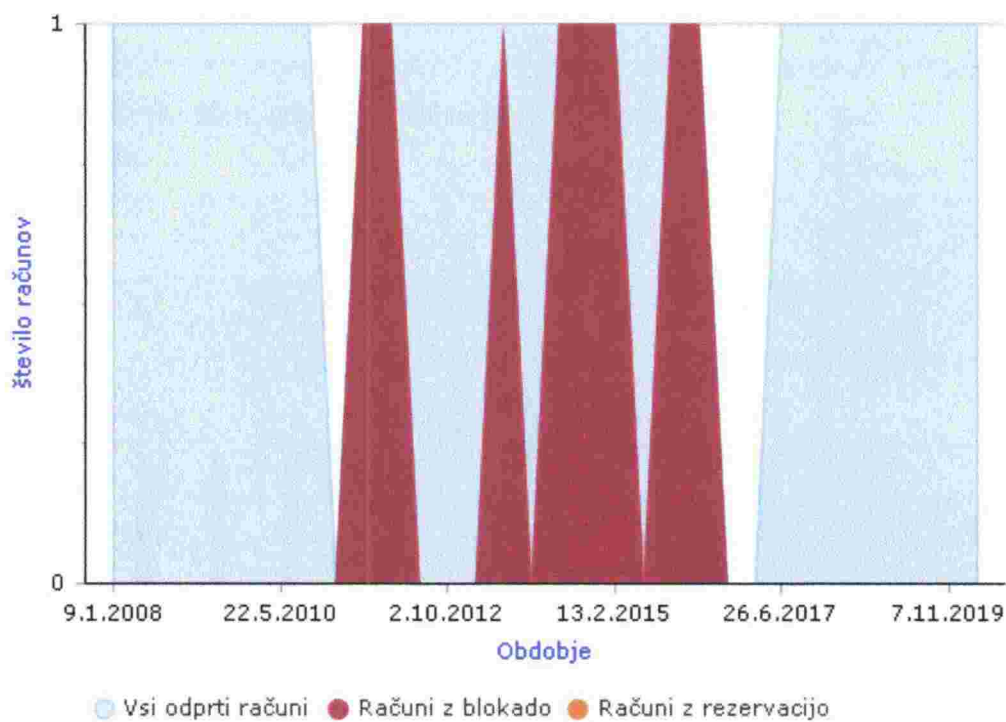
Vir: Ajpes

Vir: Gvin

Blokade

Podjetje je imelo v vseh letih delovanja 337 dni blokiran transakcijski račun, in sicer v obdobju med leti 2011 in 2017:

Graf 3: Blokade računov



Vir: Gvin

6 FINANČNA ANALIZA

Računovodski izkazi so nerevidirani.

Iz izkaza poslovnega izida izhaja, da je Podjetje v obdobju 2014 – 2018 dosegalo naslednje finančne rezultate.

Tabela 2: Izkaz poslovnega izida 2014 – 2018

	2014	2015	2016	2017	2018
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE	400	0	0	20.806	33.128
Drugi poslovni prihodki (s prev.posl.prih)	0	0	0	0	38.000
POSLOVNI PRIHODKI SKUPAJ	400	0	0	20.806	71.128
Stroški blaga, materiala in storitev	1.777	715	63	1.723	9.269
Stroški dela	0	0	0	9.249	10.559
Amortizacija	506	0	0	0	1.006
Odpisi vrednosti	81.006	0	0	0	0
Drugi poslovni odhodki	0	0	0	332	1.118
POSLOVNI ODHODKI SKUPAJ	83.289	715	63	11.304	21.952
EBITDA	-82.383	-715	-63	9.502	50.182
EBIT	-82.889	-715	-63	9.502	49.176
FINANČNI PRIHODKI	0	0	0	0	0
FINANČNI ODHODKI	0	15	0	756	572
FINANČNI IZID	0	-15	0	-756	-572
Čisti poslovni izid	-82.942	-730	-6.912	7.672	43.929
Efektivna davčna stopnja DDPO	0,0%	0,0%	0,0%	9,5%	9,5%

Vir: Gvin

Iz izkaza poslovnega izida je razvidno:

- Podjetje v letih 2015 in 2016 ni imelo čistih prihodkov od prodaje. Nato so v letu 2017 znašali skoraj 21 tisoč EUR, najvišji pa so bili na datum vrednotenja v vrednosti 33 tisoč EUR;
- poslovni prihodki so se od 2014 – 2017 gibal skladno s čistimi prihodki od prodaje, v letu 2018 pa so močno narastli, in sicer zaradi izkazanih drugih poslovnih prihodkov v višini 38 tisoč EUR;
- 28% ČPP predstavljajo stroški blaga, materiala in storitev, ki so na datum vrednotenja najvišji in znašajo 9 tisoč EUR;
- Stroški dela so naraščali po 14% povprečni letni stopnji in v letu 2018 znašajo 10.500 EUR, kar predstavlja 32% ČPP;
- V letu 2014 je glavni strošek predstavljal odpis vrednosti v višini 81 tisoč EUR, drugih odpisov Podjetji ni imelo;
- Poslovni odhodki so naraščali po 94% povprečni letni stopnji, kar je manj od gibanja poslovnih prihodkov (242%);
- Med leti 2014 in 2016 sta bila EBIT in EBITDA negativna, v letih 2017 in 2018 pa pozitivna, in sicer sta bila na datum vrednotenja najvišja v vrednosti 50 tisoč EUR;
- Podjetje je med 2014 – 2016 poslovalo z negativnim čistim poslovnim izidom, na datum vrednotenja pa ima Podjetje čisti poslovni izid v vrednosti 44 tisoč EUR.

Bilanca stanja

Premoženjski položaj je razviden iz bilance stanja v nadaljevanju:

Tabela 3: Bilanca stanja na dan 31.12. za obdobje 2014 – 2018

Bilanca stanja na dan 31.12.	2014	2015	2016	2017	2018
SREDSTVA	6.797	6.843	0	1.375	21.530
DOLGOROČNA SREDSTVA	0	0	0	0	11.623
NEOPREDMETENA SREDSTVA	0	0	0	0	0
OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA	0	0	0	0	11.623
NALOŽBENE NEPREMIČNINE	0	0	0	0	0
DOLGOROČNE FINANČNE NALOŽBE	0	0	0	0	0
DOLGOROČNE POSLOVNE TERJATVE	0	0	0	0	0
ODLOŽENE TERJATVE ZA DAVEK	0	0	0	0	0
KRA TKOROČNA SREDSTVA	6.797	6.843	0	1.375	9.448
ZALOGE	0	0	0	0	0
KRA TKOROČNE POSLOVNE TERJATVE	6.797	6.843	0	1.350	4.539
KRA TKOROČNE FINANČNE NALOŽBE	0	0	0	0	0
DENAR	0	0	0	25	4.909
AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	0	0	0	0	459
VIRI SREDSTEV	6.797	6.843	0	1.375	21.530
LASTNIŠKI KAPITAL	-81.358	-82.087	-88.992	-81.320	-37.391
Vpoklicani kapital	7.500	7.500	7.500	7.500	7.500
Kapitalske rezerve	0	0	0	0	0
Rezerve iz dobička	0	0	0	0	0
Presežek iz prevrednotenja	0	0	0	0	0
Preneseni čisti dobiček	-5.915	-88.858	-89.588	-88.820	-44.891
Čisti dobiček poslovnega leta	-82.943	-729	-6.905	0	0
REZERVACIJE IN DOLGOROČNE PČR	0	0	0	0	0
DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	0	0	0	0	0
KRA TKOROČNE OBVEZNOSTI	88.155	88.930	88.992	82.696	58.351
Kratkoročne finančne obveznosti	87.638	85.710	85.707	77.007	49.357
Kratkoročne poslovne obveznosti	517	3.220	3.286	5.689	8.995
PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	0	0	0	0	569

Vir: Gvin

Iz bilance stanja izhaja:

- V letih 2014 in 2015 je Podjetje razpolagalo z manj kot 7 tisoč EUR, nato je bilo leta 2016 brez sredstev, v letu 2018 pa so sredstva narastla na 21.530 EUR;
- dolgoročna sredstva predstavljajo 54% vseh sredstev in jih v celoti predstavljajo opredmetena osnovna sredstva;
- kratkoročna sredstva predstavljajo 44% vseh sredstev in so sestavljene iz kratkoročnih poslovnih terjatev v vrednosti 4.539 EUR in denarja v vrednosti 5 tisoč EUR;
- lastniški kapital je negativen v vrednosti -37.391 EUR, negativna vrednost je posledica prenesenega čistega dobička oz. izgube;
- Podjetje ne izkazuje dolgoročnih obveznosti;
- kratkoročne obveznosti na datum vrednotenja znašajo 58 tisoč EUR, od tega 49 tisoč EUR predstavljajo finančne obveznosti in 9 tisoč EUR poslovne obveznosti.

7 OCENA VREDNOSTI PO METODI SEŠTEVANJA OZIROMA NETO VREDNOSTI SREDSTEV

7.1 PRISTOP

Ocena temelji na nerevidiranih računovodskih izkazih na dan 31.12.2018 in na ugotovitvah o tržni vrednosti sredstev in tržni vrednosti obveznosti na isti datum. Pri tem je upoštevana predpostavka nedelujočega podjetja in prodaje lastniškega deleža v izvršbi.

Vrednost po metodi seštevavanja sem ugotovila z naslednjimi koraki:

- pregledala sem javno dostopno bilanco stanja, kjer so izkazana sintetična stanja,
- opredelila sem predpostavke za oceno vrednosti sredstev in obveznosti,
- ocenila sem obveznosti,
- oblikovala bilanco stanja kot osnovo za določitev vrednosti nedelujočega podjetja,

Za določitev vrednosti premoženja sem kot podlago vrednosti uporabila tržno vrednost na datum vrednotenja.

7.2 OPREDELITEV PREDPOSTAVK ZA OCENO POSAMEZNIH SREDSTEV

Alternativne predpostavke za oceno posameznega sredstva, ki jih izbere ocenjevalec, so:

- vrednost v uporabi (value in use) – sredstvo se proda kot skupek sredstev v okviru delujočega podjetja. V tem primeru je vrednost sredstva odvisna od medsebojnih sinergijskih učinkov opredmetenih in neopredmetenih sredstev;
- umeščena vrednost (value in place) – sredstvo se proda kot skupek sredstev (npr. obrat), ki zagotavlja pogoje za ustvarjanje donosa, vendar trenutno ni operativen. Tukaj se ne upoštevajo vsi medsebojni sinergijski učinki opredmetenih in neopredmetenih sredstev (npr. prispevek strokovnega in organiziranega tima);
- menjalna vrednost (value in exchange) – v normalnem postopku prodaje – sredstvo se proda posamično pod normalnimi tržnimi pogoji;
- menjalna vrednost ob prisilni likvidaciji – sredstvo se proda posamično v časovno zaokroženem obdobju.

Pri oceni vrednosti Podjetja po metodi seštevavanja oziroma neto vrednosti sredstev sem izhajala iz predpostavke prostovoljne likvidacije podjetja ter pri tem glede na specifikko premoženja ocenjevanega Podjetja kot alternativno predpostavko izbrala menjalno vrednost.

7.3 PRILAGODITEV KNJIGOVODSKIH VREDNOSTI SREDSTEV IN OBVEZNOSTI NA TRŽNE VREDNOSTI

Ocena vrednosti po metodi seštevavanja oz. neto vrednosti sredstev je podana v tabeli v nadaljevanju:

Podjetje je med dolgoročnimi sredstvi izkazovalo samo opredmetena osnovna sredstva, v vrednosti 11.623 EUR, za katera pa ni znano, na kaj se nanašajo.

Glede na to, da Podjetje razpolaga z minimalni sredstvi in že izkazuje negativni kapital, bi dodatne prilagoditve negativni kapital še povečevale, zato jih nisem izvedla:

Tabela 4: Ocena vrednosti po metodi prilagojenih knjigovodskih vrednosti

v EUR	Knjig. vred. 31.12.2018	Prilagoditev 1	Ocena PKVS delujoče podjetje
SREDSTVA	21.530	0	21.530
POSLOVNO POTREBNO PREMOZENJE	21.530	0	21.530
DOLGOROČNA SREDSTVA	11.623	0	11.623
NEOPREDMETENA DOLGOROČNA SREDSTVA	0	0	0
OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA	11.623	0	11.623
NALOŽBENE NEPREMICNINE	0	0	0
DOLGOROČNE FINANČNE NALOŽBE	0	0	0
Dolgoročne poslovne terjatve	0	0	0
Odložene terjatve za davek	0	0	0
KRATKOROČNA SREDSTVA	9.448	0	9.448
Zaloge	0	0	0
Kratkoročne poslovne terjatve	4.539	0	4.539
Kratkoročne finančne naložbe	0	0	0
Denar	4.909	0	4.909
Aktivne časovne razmejitve	459	0	459
POSLOVNO NEPOTREBNO PREMOŽENJE	0	0	0
OBVEZNOSTI	58.921	0	58.921
Rezervacije	0	0	0
DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	0	0	0
Dolgoročne finančne obveznosti	0	0	0
Dolgoročne poslovne obveznosti	0	0	0
Dolgoročne obveznosti za davek	0	0	0
KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	58.352	0	58.352
Kratkoročne finančne obveznosti	49.357	0	49.357
Kratkoročne poslovne obveznosti	8.995	0	8.995
Do družb v skupini		0	0
Druge kratkoročne poslovne obveznosti		0	0
Do dobaviteljev	0	0	0
PČR	569	0	569
Prilagojena knjigov. vrednost sredstev v EUR	-37.391	0	-37.391

Vir: Lastni izračuni

Iz zgornje tabele je razvidno, da je vrednost lastniškega kapitala negativna, tako je njegova vrednost ocenjena v višini 0 EUR.

8 IZVEDENSKO MNENJE IN SKLEP O TRŽNI VREDNOSTI 50% POSLOVNEGA DELEŽA DOLŽNIKA VIKTORJA GAYUNA V DRUŽBI HASTI D.O.O.

Pri oceni vrednosti lastniškega kapitala sem izhajala iz namena vrednotenja, predmeta vrednotenja ter podlage vrednosti.

Vrednost lastniškega kapitala sem ocenila z načinom, ki temelji na sredstvih oziroma z metodo prilagojenih knjigovodskih vrednosti ob upoštevanju okoliščine prodaje v izvršbi.

Glede na to, da je podjetje Hasti d.o.o. razpolaga z minimalnimi sredstvi, ki so narastla šele v letu 2018, v vseh letih analize pa ima negativni lastniški kapital, ocenjujem, da je tržna vrednost 50% lastniškega kapitala na dan 31.12.2018 enaka

0 EUR.

Milena Kosi

Sodna cenilka za ekonomijo -
vrednotenje podjetij



9 IZJAVA SODNE IZVEDENKE

Po svojem najboljšem prepričanju in poznavanju obravnavane problematike izjavljam:

1. da so podatki in informacije prikazani in preverjeni v skladu z možnostmi ter uporabljeni v dobri veri, pri čemer verjamem v njihovo točnost,
2. da so prikazane analize in sklepi omejeni samo s predpostavkami in omejevalnimi okoliščinami in predpostavljajo moje predpostavke in strokovne analize in sklepe,
3. da nimam osebnih interesov in nisem pristranska glede oseb na katere se izdelano strokovno mnenje nanaša,
4. da plačilo za mojo storitev v zvezi z izdelavo mnenja in ocenitve ni vezano na vnaprej določen rezultat, ki bi bil ugoden za stranke v sporu ali pojav kakršnegakoli dogodka, povezanega s tako obliko dogovora.

Milena Kosi

Sodna cenilka za ekonomijo -
vrednotenje podjetij

PRILOGE

Tabela 1:	Izkaz poslovnega izida v obdobju 2014 - 2018 - Neprilagojen
Tabela 2:	Bilanca stanja v obdobju 2014 - 2018
Tabela 3:	Izkaz denarnih tokov v obdobju 2014 - 2018

Tabela 1:

Izkaz poslovnega izida v obdobju 2014 - 2018 - Neprihodej

	2014 - 2018 - Neprihodej					v % GP					letna stopnja rasti				plir
	2014	2015	2016	2017	2018	2014	2015	2016	2017	2018	15/14	16/15	17/16	18/17	14-18
ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE	400	0	0	20.806	33.128	100%	-	-	100%	100%	-100%	-	-	59%	202%
Druzi poslovni prihodki (s prevposl. pnt)	0	0	0	0	38.000	0%	-	-	0%	115%	-	-	-	-	-
POSLOVNI PRIHODKI SKUPAJ	400	0	0	20.806	71.128	100%	-	-	100%	215%	-100%	-	-	242%	265%
Stroški blaga, materiala in storitev	1.777	715	63	1.723	9.269	444%	-	-	8%	28%	-60%	-91%	2635%	438%	51%
Nab. vred. prodanega blaga in stroški mal	31	0	0	0	842	8%	-	-	0%	3%	-100%	-	-	-	128%
Stroški storitev	1.746	715	63	1.723	8.427	437%	-	-	8%	25%	-59%	-91%	2635%	389%	48%
Stroški dela	0	0	0	9.249	10.559	0%	-	-	44%	32%	-	-	-	14%	-
Piace	0	0	0	5.219	6.114	0%	-	-	25%	18%	-	-	-	17%	-
Stroški zavarovanj	0	0	0	838	1.164	0%	-	-	4%	4%	-	-	-	39%	-
Druzi stroški dela	0	0	0	3.193	3.280	0%	-	-	15%	10%	-	-	-	3%	-
Amortizacija	506	0	0	0	1.006	127%	-	-	0%	3%	-100%	-	-	-	19%
Odposi vrednosti	81.006	0	0	0	0	20252%	-	-	0%	0%	-100%	-	-	-	-100%
Druzi poslovni odhodki	0	0	0	332	1.118	0%	-	-	2%	3%	-	-	-	237%	-
POSLOVNI ODHODKI SKUPAJ	83.289	715	63	11.304	21.952	20822%	-	-	54%	66%	-99%	-91%	17843%	94%	-28%
EBITDA	-82.383	-715	-63	9.502	50.182	-20586%	-	-	46%	151%	-99%	-91%	-15183%	428%	-
EBIT	-82.889	-715	-63	9.502	49.176	-20722%	-	-	46%	148%	-99%	-91%	-15183%	418%	-
FINANČNI PRIHODKI	0	0	0	0	0	0%	-	-	0%	0%	-	-	-	-	-
FINANČNI ODHODKI	0	15	0	756	572	0%	-	-	4%	2%	-	-100%	-	-24%	-
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	0	0	0	4	3	0%	-	-	0%	0%	-	-	-	-25%	-
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	0	15	0	752	569	0%	-	-	4%	2%	-	-100%	-	-24%	-
Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov fin	0	0	0	0	0	0%	-	-	0%	0%	-	-	-	-	-
FINANČNI IZID	0	-15	0	-756	-572	0%	-	-	-4%	-2%	-	-100%	-	-24%	-
Dobiček iz rednega delovanja	-82.889	-730	-63	8.746	48.604	-20722%	-	-	42%	147%	-99%	-91%	-13983%	456%	-
Druzi prihodki	0	0	0	0	1	0%	-	-	0%	0%	-	-	-	-	-
Druzi odhodki	53	0	6.849	267	40	13%	-	-	1%	0%	-100%	-	-	-85%	-7%
IZREDNI IZID	-53	0	-6.849	-267	-39	-13%	-	-	-1%	0%	-100%	-	-	-85%	-7%
Dobiček pred davki	-82.942	-730	-6.912	8.479	48.565	-20736%	-	-	41%	147%	-99%	-847%	-223%	473%	-
Davek iz dobička	0	0	0	807	4.636	0%	-	-	4%	14%	-	-	-	474%	-
Odloženi davki	0	0	0	0	0	0%	-	-	0%	0%	-	-	-	-	-
Čisti poslovni izid	-82.942	-730	-6.912	7.672	43.929	-20736%	-	-	37%	133%	-99%	-847%	-211%	473%	-
Efektivna davčna stopnja DDPO	0,0%	0,0%	0,0%	9,5%	9,5%										

Tabela 2. Bilanca stanja v obdobju 2014 - 2018

Bilanca stanja na dan 31.12.	v EUR					v % sredstev					letna stopnja rasti				plsr
	2014	2015	2016	2017	2018	2014	2015	2016	2017	2018	15/14	16/15	17/16	18/17	
SREDSTVA	6.797	6.843	0	1.375	21.530	100%	100%	-	100%	100%	1%	-100%	-	1466%	33%
DOLGOROČNA SREDSTVA	0	0	0	0	11.523	0%	0%	-	0%	54%	-	-	-	-	-
NEOPREDMETENA SREDSTVA	0	0	0	0	0	0%	0%	-	0%	0%	-	-	-	-	-
OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA	0	0	0	0	11.523	0%	0%	-	0%	54%	-	-	-	-	-
NALOŽBENE NEPREMIČNINE	0	0	0	0	0	0%	0%	-	0%	0%	-	-	-	-	-
DOLGOROČNE FINANČNE NALOŽBE	0	0	0	0	0	0%	0%	-	0%	0%	-	-	-	-	-
DOLGOROČNE POSLOVNE TERJATVE	0	0	0	0	0	0%	0%	-	0%	0%	-	-	-	-	-
ODLOŽENE TERJATVE ZA DAVEK	0	0	0	0	0	0%	0%	-	0%	0%	-	-	-	-	-
KRA TKOROČNA SREDSTVA	6.797	6.843	0	1.375	9.448	100%	100%	-	100%	44%	1%	-100%	-	587%	9%
ZALOGE	0	0	0	0	0	0%	0%	-	0%	0%	-	-	-	-	-
KRA TKOROČNE POSLOVNE TERJATVE	6.797	6.843	0	1.350	4.539	100%	100%	-	98%	21%	1%	-100%	-	236%	-10%
KRA TKOROČNE FINANČNE NALOŽBE	0	0	0	0	0	0%	0%	-	0%	0%	-	-	-	-	-
DENAR	0	0	0	25	4.909	0%	0%	-	2%	23%	-	-	-	19536%	-
AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	0	0	0	0	459	0%	0%	-	0%	2%	-	-	-	-	-
VRH SREDSTEV	6.797	6.843	0	1.375	21.530	100%	100%	-	100%	100%	1%	-100%	-	1466%	33%
LASTNIŠKI KAPITAL	-81.358	-82.087	-88.992	-81.320	-37.391	-1197%	-1200%	-	-5914%	-174%	1%	8%	-9%	-54%	-18%
Vpoklicani kapital	7.500	7.500	7.500	7.500	7.500	110%	110%	-	545%	35%	0%	0%	0%	0%	0%
Kapitalske rezerve	0	0	0	0	0	0%	0%	-	0%	0%	-	-	-	-	-
Rezerve iz dobička	0	0	0	0	0	0%	0%	-	0%	0%	-	-	-	-	-
Presežek iz preverdatenja	0	0	0	0	0	0%	0%	-	0%	0%	-	-	-	-	-
Preneseni čisti dobiček	-5.915	-88.858	-89.588	-88.820	-44.891	-87%	-1299%	-	-6460%	-209%	1402%	1%	-1%	-49%	66%
Čisti dobiček poslovnega leta	-82.943	-729	-6.905	0	0	-1220%	-11%	-	0%	0%	-99%	847%	-100%	-	-100%
REZERVA CIJE IN DOLGOROČNE PČR	0	0	0	0	0	0%	0%	-	0%	0%	-	-	-	-	-
DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	0	0	0	0	0	0%	0%	-	0%	0%	-	-	-	-	-
KRA TKOROČNE OBVEZNOSTI	88.155	88.930	88.992	82.696	58.351	1297%	1300%	-	6014%	271%	1%	0%	-7%	-29%	-10%
Kratkoročne finančne obveznosti	87.638	85.710	85.707	77.007	49.357	1289%	1253%	-	5601%	229%	-2%	0%	-10%	-36%	-13%
Kratkoročne poslovne obveznosti	517	3.220	3.286	5.689	8.995	8%	47%	-	414%	42%	523%	2%	73%	58%	104%
Do družb v skupini	n.p.	n.p.	n.p.	n.p.	n.p.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Do dobaviteljev	n.p.	n.p.	n.p.	n.p.	n.p.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	n.p.	n.p.	n.p.	n.p.	n.p.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	0	0	0	0	569	0%	0%	-	0%	3%	-	-	-	-	-

Tabela 3: Izkaz denarnih tokov v obdobju 2014 - 2018

	2014	2015	2016	2017	2018
Začetno stanje denarnih sredstev	0	0	0	0	25
Denarni tok iz poslovanja					
Čisti dobiček pred davki	-82.942	-730	-6.912	8.479	48.565
Amortizacija in odpisi	81.512	0	0	0	1.006
Davki	0	0	0	807	4.636
Terjatve	-6.797	-46	6.843	-1.350	-3.189
Zaloge	0	0	0	0	0
Aktivne časovne razmejitve	0	0	0	0	-459
Obveznosti	517	2.703	66	2.403	3.306
Pasivne časovne razmejitve	0	0	0	0	569
Skupaj denarni tok iz poslovanja	-7.710	1.927	-3	10.339	54.434
Denarni tok iz investicijske dejavnosti					
Neopredmetena sredstva	0	0	0	0	0
Opredmetena OS	-81.512	0	0	0	-12.629
Naložbene nepremičnine	0	0	0	0	0
Dolgoročne finančne naložbe	0	0	0	0	0
Sredstva za prodajo	0	0	0	0	0
Kratkoročne finančne naložbe	0	0	0	0	0
Odložene terjatve za davek	0	0	0	0	0
Skupaj denarni tok iz investicijske dejavnosti	-81.512	0	0	0	-12.629
Denarni tok iz financiranja					
Lastniški kapital	1.584	1	7	-1.614	-9.272
Dolgoročne poslovne obveznosti	0	0	0	0	0
Rezervacije	0	0	0	0	0
Dolgoročne finančne obveznosti	0	0	0	0	0
Kratkoročne finančne obveznosti	87.638	-1.928	-3	-8.700	-27.650
Dolgoročne obveznosti za davek	0	0	0	0	0
Skupaj denarni tok iz financiranja	89.222	-1.927	4	-10.314	-36.922
Neto denarni tok	0	0	1	25	4.883
Končno stanje denarnih sredstev	0	0	1	25	4.908
Neopredmetena sredstva	0	0	0	0	0
Opredmetena OS	0	0	0	0	11.623
Denar	0	0	0	25	4.909