

Likvidační ocenění podniku

František Poborský

Obsah

- Teoretický úvod
- Postup likvidačního ocenění
- Empirická zjištění

Teoretický úvod

Princip likvidačního ocenění

„Mám podnik a chci zjistit jeho hodnotu pokud bych jej zlikvidoval“

- simulace likvidace podniku:
 - prodej majetkových položek (případně jejich souborů)
 - splacení závazků
 - vypořádání likvidačního zůstatku

Princip likvidačního ocenění

- běžně užívaný postup:
 - ocenění sestaveno jako tabulka, kde je oceněn majetek a odečteny závazky

Dlouhodobý majetek	98 043
Oběžná aktiva	103 375
AKTIVA CELKEM	201 418
Cizí zdroje	- 121 543
LIKVIDAČNÍ OCENĚNÍ	79 875

- neřešen skutečný průběh likvidace
- majetek oceněn koeficienty z účetních hodnot
- princip OK, ale takto nepostupovat!

Likvidační ocenění

- majetková metoda
- užití
 - neplatí předpoklad going concern
 - málo výkonné / ztrátové podniky
 - omezená životnost (metoda amortizační hodnoty)
 - neprovozní majetek
 - podklad manažerského rozhodování
- dolní hranice odhadu tržní hodnoty
 - racionální investor
 - kontrola výnosových ocenění

Princip likvidačního ocenění - úskalí

- úskalí
 - potřeba plánovat realizaci (likvidaci) jednotlivého majetku a závazků
 - vznikají související náklady
 - sekvence likvidace
 - specifické požadavky na informace plynoucí z ocenění jednotlivého majetku (nároky na spolupracující odborníky)
 - odhad realizace v budoucnosti
 - odhad hodnoty v budoucnosti
 - časová hodnota peněz
 - legislativa

Likvidační metoda

- Entity
- Equity
- respektující legislativu ČR
 - § 169 NOZ: *„Po zrušení právnické osoby se vyžaduje její likvidace, ledaže celé její jmění nabývá právní nástupce, nebo stanoví-li zákon jinak.“*
 - nepravé likvidace

Postup likvidačního ocenění

Postup likvidačního ocenění

- analýza majetku a závazků a jejich individuální ocenění
- harmonogram likvidace
- finanční plán likvidace
- výkaz cash-flow při likvidaci
- konečná fáze likvidace
 - uhrazení odměny likvidátora
 - rozdělení likvidačního zůstatku apod.

Analýza majetku a závazků

- **ocenění majetku**
 - tržní ocenění
 - realizace v budoucnu
 - strategická analýza
 - prognóza (trhu / hodnoty)
 - indikace doby realizace
 - související **náklady** (a okamžik jejich platby, např. daň z nabytí nemovité věci)
 - neodděluje se **neprovozní majetek** – ocení se vše!

Analýza majetku a závazků

- **závazky**
 - zpravidla netřeba oceňovat
 - vhodné zjistit detaily (viz smlouvy)
 - otázka sekvence splacení

Finanční plán

- propojení analýzy a individuálního ocenění majetku a závazků
- rozvaha, výkaz zisků a ztrát v jednotlivých letech
 - důsledek požadavků daňového řádu
 - veškeré operace se musí projevovat i účetně

Finanční plán

- realizace majetkové položky - účtování
 - VZZ
 - tržby z prodeje (některé položky se účtují i jinde)
 - zůstatková cena
 - související náklady
 - R
 - do realizace je nutno držet (účtovat v R)
- splacení závazků
 - je možné pouze ve chvíli, kdy jsou disponibilní peníze -> vazba na výkaz cash flow (viz dále)

Finanční plán

- VZZ
 - zobrazuje hospodaření
 - plynou z něj daně (DPPO) -> ovlivňuje výkaz CF i R
 - během likvidace neodpadá povinnost vést účetnictví
 - během likvidace neodpadá povinnost platit daně
 - při plánování základu DPPO zvýšenou pozornost
 - projevují se zde i náklady likvidátora
 - vznikají náklady období

Výkaz cash flow

- zásadní pro plánování splátek závazků
- ovlivňuje výši peněžních prostředků vykazovaných v R
- doporučuji přímou metodu pro sestavování výkazu cash flow (rozdíl oproti standardnímu přístupu v podnikových financích)

Výkaz cash flow

Období		Příjmy	Náklady (likvidátora)	Plnění závazků			
od	do			Celkem	Zaměstnanci	Obchodní vztahy	Bankovní úvěry + dluhopisy
					7 744	23 120	90 679
20.7.2012	31.12.2012	53 706	24	53 662	7 744	23 120	22 798
1.1.2013	31.12.2013	83 500	48	67 881	0	0	67 881
1.1.2014	25.4.2014	30 000	16	0	0	0	0

Diskontní míra

- nikoliv WACC
- v praxi problematické
- možná řešení:
 - WARA
 - JEV
 - analýza nákladů v odvětvích

Vypořádání

Položka		Poznámky
Likvidační majetek	43 594	odpovídá stavu peněz na konci likvidace
Odměna likvidátora	1 500	není / dle vyhlášky MF / dohodou
Likvidační zůstatek	42 094	
Srážková daň z podílu na likvidačním zůstatku	6 014	dle zákona 586/1992 Sb., nabývací cena 2 000
Hodnota po dani	36 080	
Současná hodnota	30 495	Odhad diskontní míry 10 %

- odměna likvidátora od 1. 1. 2008 – dle ZDP příjem ze závislé činnosti (§ 6)
- dříve podnikání

Zákony a simulace průběhu likvidace

- zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník
- zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích
- zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmu,
- zákon č. 235/2004 Sb., o dani z přidané hodnoty,
- zákon č. 182/2006 Sb., insolvenční zákon,
- zákon č. 262/2006 Sb., zákoník práce,
- zákon č. 40/2009 Sb., trestní zákoník,
- zákon č. 280/2009 Sb., daňový řád
- a další.

Zákonná úprava likvidace

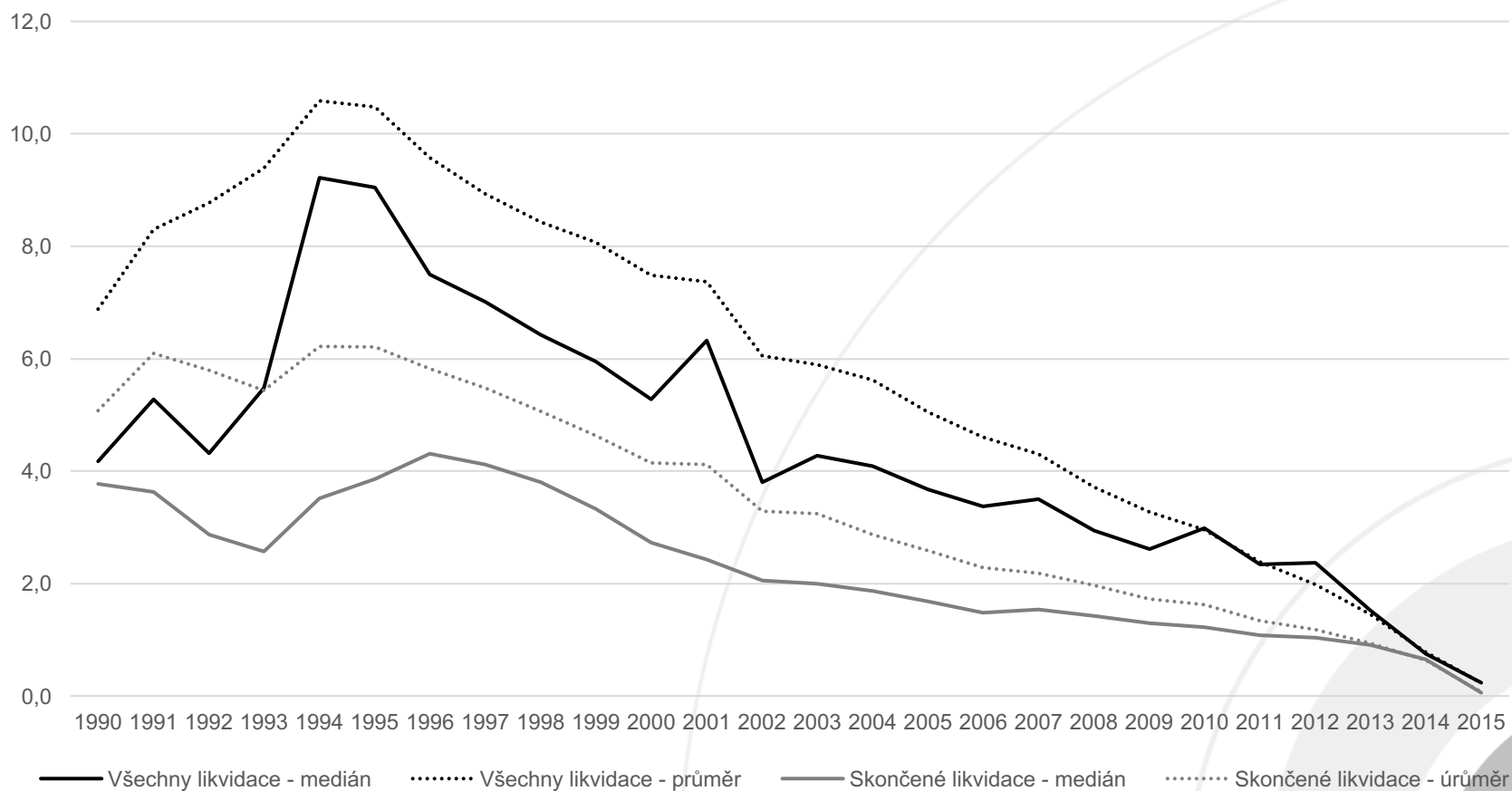
- do 1. 1. 2014 – ObchZ: §§ 70 – 75b
- od 1. 1. 2014:
 - NOZ (zákon č. 89/2012 Sb.):
 - likvidace §§ 187 - 209
 - korporace
 - spolek §§ 268 - 273
 - nadace §§ 376 - 381
 - Zákon o obchodních korporacích (zákon č. 90/2012 Sb.):
 - podíl na likvidačním zůstatku §§ 37 - 39
 - zrušení a zánik obchodní korporace a ustanovení o likvidaci §§93 - 94
 - veřejná obchodní společnost § 113
 - komanditní společnost
 - společnost s ručením omezeným § 242
 - akciová společnost §§ 549 - 551
 - družstvo §§ 756 - 757

Empirická zjištění

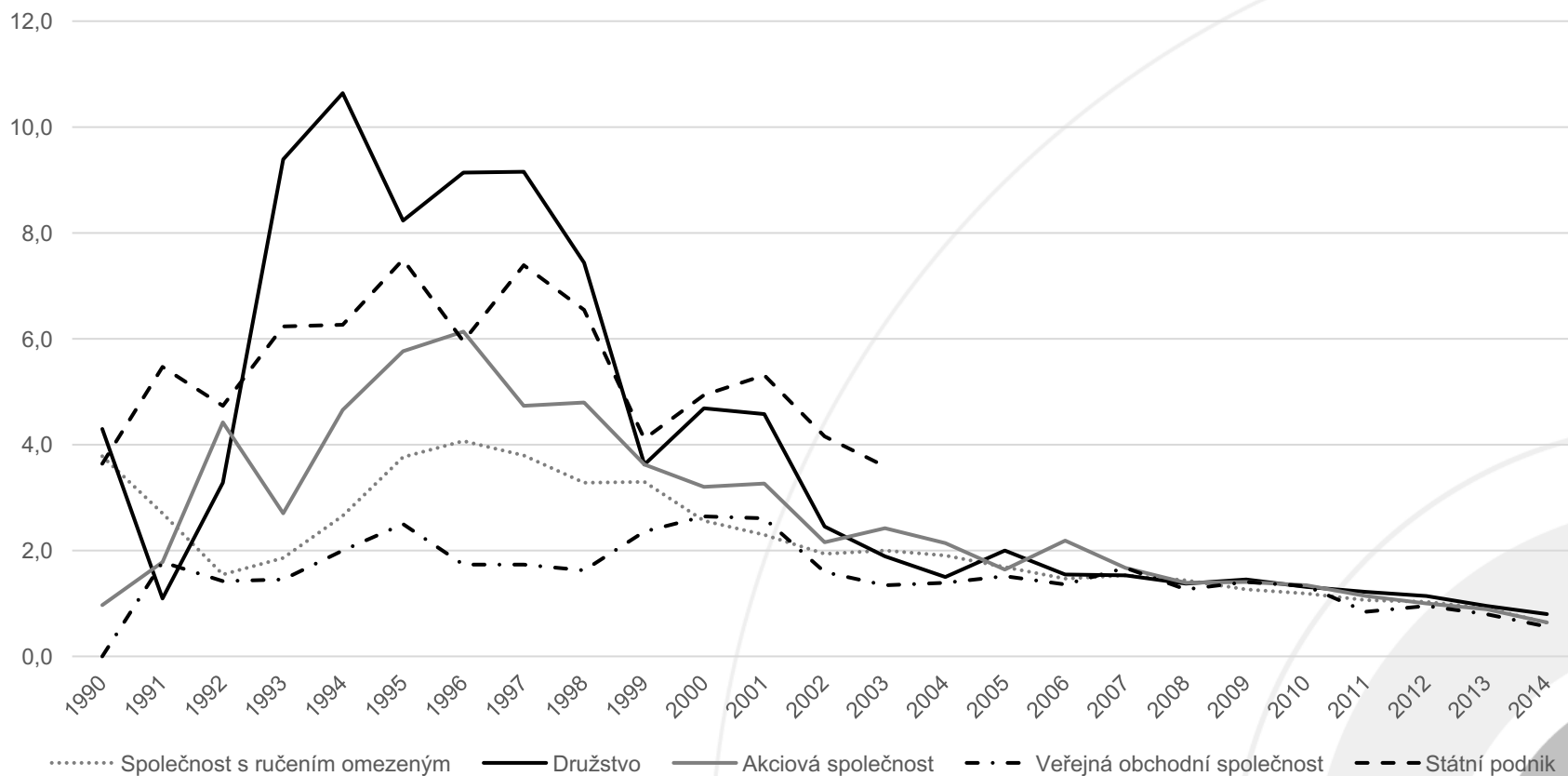
Právní forma likvidovaných subjektů

Právní forma	Počet
Akciová společnost	5 174
Družstvo	5 717
Společnost komanditní	316
Společnost s ručením omezeným	67 704
Státní podnik	1 413
Veřejná obchodní společnost	3 813
Celkem	85 270

Délka likvidací v ČR



Délka likvidací podle právní formy



Délka likvidací

- **právní forma likvidovaného subjektu nemá od roku 2003 vliv na délku likvidace**
- **délka existence ekonomických subjektů před vstupem do likvidace nemá cca do „stáří“ 13 let vliv na délku**
- **na délku proběhnuvších likvidací měl vliv kraj, kde společnost sídlila, nicméně rozdílly byly u skončených likvidací do 1 roku**
- **na délku likvidace neměla vliv ani činnost likvidovaných ekonomických subjektů**

Resumé

Resumé

- specifický postup ocenění (sestavení posudku)
 - finanční analýza
 - strategická analýza
 - finanční plán likvidačního ocenění
 - cash flow
 - ocenění (vypořádání)

Resumé

- klíčové kroky
 - ocenění jednotlivých položek
 - časový harmonogram a finanční plán likvidace
 - vypořádání a oddiskontování likvidačního zůstatku
- je třeba respektovat širokou paletu zákonů a předpisů
- **otevřeným problémem je diskontní míra**

Literatura - články

- **Jak postupovat při likvidačním ocenění podniku.** Odhadce a oceňování majetku, 2012, č. 3.
- **Likvidační ocenění podniku – modelový případ.** Odhadce a oceňování majetku, 2013, č. 3.
- **Vybrané otázky likvidačního ocenění podniku.** Odhadce a oceňování majetku, 2013, č. 4.
- **Co říká odborná literatura k oceňování nevýnosných a ztrátových podniků.** Oceňování, 2015, č. 1.
- **K oceňování podniků v problémech: vybrané poznatky.** Odhadce a oceňování majetku, 2015, č. 2.
- **Analýza likvidací ekonomických subjektů v ČR.** Oceňování, 2017, č. 1.
- **Analýza likvidací ekonomických subjektů v ČR II.** Oceňování, 2017, č. 2.

František Poborský
frantisek.poborsky@vse.cz