

STEJNOPIS

N 455/2014
NZ 428/2014

Notářský zápis

sepsaný dne 11.12.2014 (jedenáctého prosince roku dva tisice čtrnáct) mnou, JUDr. Františkem Boučkem, notářem se sídlem v Praze, adresa kanceláře Praha 1, Široká 36/5, na místě samém, tj. v konferenční místnosti CHRONOS Business Centre na adresě Praha 1, Václavské náměstí 19, na žádost obchodní společnosti STAMEDOP, a.s. se sídlem Olomouc - Chválkovice, U Panelárny 538/1, PSČ 772 11, identifikační číslo (IČO): 47673729, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Krajským soudem v Ostravě, oddíl B, vložka 658 (dále též jen jako společnost či společnost STAMEDOP, a.s.), obsahující osvědčení dle § 80a notářského řádu, tj. osvědčení požadovaných formalit a právních jednání společnosti či jejich orgánů a osvědčení obsahu:

rozhodnutí valné hromady obchodní společnosti

STAMEDOP, a.s.

**se sídlem Olomouc - Chválkovice, U Panelárny 538/1, PSČ 772 11,
identifikační číslo (IČO): 47673729, zapsané v obchodním rejstříku
vedeném Krajským soudem v Ostravě, oddíl B, vložka 658**

přijatého v průběhu jejího jednání, které se konalo dne 11.12.2014 (jedenáctého prosince roku dva tisice čtrnáct) od 12.30 hodin v konferenční místnosti CHRONOS Business Centre na adresě Praha 1, Václavské náměstí 19 (dále jen valná hromada).----

I.

1) Na základě mně předložených listin v rámci přípravy této valné hromady a na základě mé přítomnosti při jejím jednání osvědčuji níže uvedené formality a právní jednání orgánu obchodní společnosti související s přijetím předmětného rozhodnutí:

a) Existenci společnosti STAMEDOP, a.s. jsem ověřil z výpisu z obchodního rejstříku vedeného Krajským soudem v Ostravě vyhotoveného dne 11.12.2014 zákonem definovaným poskytovatelem ověřeného výstupu z obchodního rejstříku, o němž člen představenstva společnosti Pavel Kracík, dat. nar. 10.5.1973, bydliště Šenov u Nového Jičína, Venkovská 176, jehož totožnost byla mně, notáři, prokázána platným úředním průkazem, prohlásil, že obsahuje aktuální stav údajů o obchodní společnosti zapisovaných do obchodního rejstříku.----

Dále Pavel Kracík shora uvedený prohlásil, že:----

- funkční období všech členů představenstva a dozorčí rady společnosti zapsaných v obchodním rejstříku i nadále trvá,----
- stanovy společnosti ze dne 26.5.2014 jsou platným a úplným zněním stanov (dále též jen jako stanovy),----
- byl představenstvem společnosti pověřen řízením valné hromady do doby zvolení předsedy valné hromady a podepsáním listiny přítomných,-----

- se všemi akciemi společnosti (společnost emitovala pouze kmenové akcie ve formě na jméno) je spojeno hlasovací právo a žádný akcionář není omezen vykonávat své hlasovací právo spojené s akcii společnosti; představenstvu nebylo nahlášeno žádné jednání ve shodě,-----
- všechny akcie společnosti byly platně emitovány a emisní kurs všech akcii byl plně splacen; akcie nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu,-----
- společnost nemá ve svém majetku žádné vlastní akcie společnosti,-----
- společnost nevydala, resp. ke dni konání valné hromady nejsou společnosti vydány žádné zatímní listy, opční listy, poukázky na akcie, vyměnitelné či prioritní dluhopisy a ani nejsou vydány globální depozitní certifikáty na jméno společnosti,-----
- valná hromada byla svolána představenstvem společnosti ve smyslu článku 11 stanov a ust. § 367 a ust. § 377 zákona č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (dále též jen „zákon o obchodních korporacích“) na žádost akcionáře - obchodní společnosti Lovosklady a.s., identifikační číslo (IČO): 47309971 (dále též jen jako společnost Lovosklady a.s.) jako hlavního akcionáře společnosti (dále též jen jako hlavní akcionář) doručené společnosti dne 29.10.2014, který společnosti doložil naplnění podmínky dle ust. § 367 zákona o obchodních korporacích a prokázal společnosti dle ust. § 375 zákona o obchodních korporacích, že je vlastníkem akcií společnosti, jejichž souhrnná jmenovitá hodnota činí alespoň 90 % základního kapitálu společnosti, na nějž byly vydány akcie s hlasovacími právy a s nimiž je spojen alespoň 90% podíl na hlasovacích právech ve společnosti. Dále byl se žádostí hlavního akcionáře o svolání valné hromady společnosti doručen znalecký posudek č. 1416/71/14 ze dne 21.10.2014 vyhotovený znalcem – Ing. Otto Šmídou, s bydlištěm Liberec, Na Jezírku 628, znalcem v oboru ekonomika, odvětví ceny a odhadu se specializací na ocenění nehmotných aktiv a pasiv, tržní odhadu podniků (dále též jen jako Ing. Otto Šmida či znalec) dokládající přiměřenost navrhované výše protiplnění,-----
- představenstvo společnosti na svém zasedání konaném dne 31.10.2014 rozhodlo o určení hlavního akcionáře společnosti a rozhodlo, že považuje výši protiplnění za přiměřenou,-----
- konání valné hromady společnosti bylo představenstvem společnosti řádně uveřejněno na základě předložené pozvánky, která byla uveřejněna dne 7.11.2014 v Obchodním věstníku (značka OV454179-140911), tj. nejméně 15 dnů před konáním valné hromady a po stejnou dobu byla uveřejněna na internetových stránkách společnosti dle ust. § 406 odst. 1 zákona o obchodních korporacích, tj. valná hromada tedy byla svolána řádně a včas v souladu s článkem 11 stanov a ust. § 402 a násł. zákona o obchodních korporacích,-----
- pozvánka na valnou hromadu obsahuje náležitosti dle ust. § 377, ust. § 407 a ust. § 408 zákona o obchodních korporacích s tím, že místo konání valné hromady bylo zvoleno s ohledem na strukturu všech akcionářů společnosti,-----
- opis ze seznamu akcionářů společnosti ke dni 11.12.2014 se shoduje se seznamem akcionářů ke dni vyhotovení pozvánky a jejího uveřejnění na internetových stránkách společnosti a i ke dni konání valné hromady,-----

- osoby akcionářů uvedené v listině přítomných, včetně údaje o číslech akcií, jmenovité hodnotě akcií opravňující k hlasování a počtu hlasů se shodují s údaji uvedenými v seznamu akcionářů vedeném společností ke dni konání valné hromady,-----
 - hlavní akcionář společnosti doložil společnosti před konáním valné hromady splnění povinnosti dle ust. § 378 odst. 2 zákona o obchodních korporacích o předání peněžních prostředků ve výši potřebné k výplatě protiplnění obchodníkovi s cennými papíry,-----
 - společnost ode dne uveřejnění pozvánky na valnou hromadu zpřístupnila ve svém sídle v souladu s ust. § 379 odst. 1 zákona o obchodních korporacích k nahlédnutí všem vlastníkům účastnických cenných papírů vydaných společností dokument o určení osoby hlavního akcionáře a znalecký posudek č. 1416/71/14 ze dne 21.10.2014 vyhotovený znalcem – Ing. Otto Šmídou dokládající přiměřenost navrhované výše protiplnění,-----
 - společnosti nebyli ke dni konání valné hromady známi žádní věřitelé, kterým by byly zastaveny účastnické cenné papíry vydané společnosti.-----
- b) Působnost valné hromady k přijetí předmětného rozhodnutí byla zjištěna z článku 14 stanov společnosti a ust. § 375 a ust. § 421 zákona o obchodních korporacích,-----
- c) Způsobilost valné hromady k přijetí předmětného rozhodnutí byla zjišťována z citovaného výpisu z obchodního rejstříku, z citovaného znění stanov, z ust. § 406 a násł. zákona o obchodních korporacích, ze shora uvedených prohlášení člena představenstva Pavla Kracíka, z předložené pozvánky na valnou hromadu a oznámení o jejím uveřejnění v Obchodním věstníku a z prohlášení o jejím uveřejnění na internetových stránkách společnosti, z výpisu ze seznamu všech akcionářů, z předložené žádosti hlavního akcionáře o svolání valné hromady, z listin prokazujících splnění podmínky dle ust. § 375 zákona o obchodních korporacích, ze znaleckého posudku o výši protiplnění, z dokladu o splnění povinnosti dle ust. § 378 odst. 2 zákona o obchodních korporacích, z dokumentu o určení hlavního akcionáře, z prohlášení představenstva o přiměřenosti navrhované výše protiplnění, z předložené listiny přítomných na valné hromadě, ve které byli dle prohlášení člena představenstva Pavla Kracíka na základě prezence zapsáni k okamžiku zahájení valné hromadě akcionáři společnosti, kteří dostatečně prokázali své oprávnění na valné hromadě jednat a hlasovat (vykonávat hlasovací práva) a kteří disponují kmenovými akcemi společnosti vydanými ve formě na jméno, se kterými je spojeno hlasovací právo a ke kterým se při posuzování způsobilosti valné hromady a při hlasování přihlíží, celkem o jmenovité hodnotě 35.599.000,- Kč, což dohromady představuje ke dni konání valné hromady 35.599 hlasů a 90,256 % základního kapitálu společnosti zapsaného v obchodním rejstříku a zároveň i 90,256 % všech možných hlasů oprávněných hlasovat a z prohlášení člena představenstva Pavla Kracíka, že valná hromada je usnášenischopná.-----
- Dle článku 7 odst. 4 stanov společnosti a ve smyslu ust. § 244 zákona o obchodních korporacích náleží na každých 1.000,- Kč jmenovité hodnoty akcie 1 hlas.-----
- Z celkového počtu 39.442 hlasů možných hlasů akcionářů bylo na valné hromadě přítomno 35.599 hlasů tj. akcie o celkové jmenovité hodnotě 35.599.000,- Kč.-----

strana čtvrtá

Přitomno na valné hromadě tedy bylo 90,256 % všech možných hlasů, resp. akcií o celkové jmenovité hodnotě 35.599.000,- Kč, což je hodnota přesahující 30 % základního kapitálu resp. hlasů vyžadovaných k usnášenischopnosti valné hromady dle článku 12 odst. 1 stanov a ust. § 412 zákona o obchodních korporacích.-----

- d) Způsobilost valné hromady k přijetí předmětného rozhodnutí byla potvrzena prohlášením předsedy valné hromady Rudolfa Píši, dat. nar. 7.9.1975, bydliště Praha 4, Pod Vilami 1038/13 (dále jen předseda valné hromady), jehož totožnost jsem ověřil dle platného úředního průkazu (tj. jehož totožnost byla mně, notáři, prokázána) a který byl ve smyslu ust. § 422 zákona o obchodních korporacích zvolen do funkce předsedy valné hromady spolu se zapisovatelem Mgr. Evou Šplíchalovou, osobou pověřenou sčítáním hlasů (sčitatel hlasů) Josefem Zedníkem a Janou Píšovou a ověřovateli zápisu Mgr. Tomášem Krejčím a Šárkou Mertlíkovou v rámci 2. bodu pořadu jednání valné hromady.-----

Předseda valné hromady konstatoval, že dle listiny přítomných jsou na valné hromadě přítomni akcionáři, kteří disponují akcemi společnosti, s nimiž je spojeno hlasovací právo (tj. nejsou ve smyslu zákona omezeni vykonávat svá hlasovací práva spojená s akcemi společnosti) a které představují 90,256 % základního kapitálu a tedy i 90,256 % všech možných hlasů a že valná hromada je usnášenischopná a je zároveň i schopná přijímat veškerá rozhodnutí dle pořadu jednání valné hromady uvedeného v pozvánce.-----

Proti tomuto prohlášení nebyl vzesen žádný protest či námitka. Zároveň nebyl vzesen žádný protest proti výkonu hlasovacího práva osobami přítomnými na jednání valné hromady.-----

Žádné osobě nebyla neumožněna účast na jednání valné hromady a ani jí nebyl neumožněn výkon hlasovacího práva.-----

Správnost listiny přítomných akcionářů potvrdil svým podpisem v souladu s ust. § 413 odst. 3 zákona o obchodních korporacích člen představenstva jako osoba určená svolavatelem (představenstvem).-----

- 2) Na základě shora uvedených zjištění prohlašuji, že formality a právní jednání, k nimž byla společnost či její orgány povinny před přijetím následujícího rozhodnutí valné hromady a u kterých jsem byl osobně přítomen, byly učiněny a jsou tak v souladu s právními předpisy i stanovami společnosti.**-----

II.

Na základě své přítomnosti při jednání valné hromady dále osvědčuju, že valná hromada po projednání 3. bodu schváleného pořadu jednání valné hromady přijala následující rozhodnutí:-----

k 3. bodu pořadu jednání přednesl předseda valné hromady návrh uveřejněný pozvánce na valnou hromadu po opravě chyby v psaní (*u akcií se jmenovitou hodnotou 5.000,- Kč je v pozvánce chybně uveden údaj "0486-0187" s tím, že správně má být "0186-0187"*):-----

1. *Valná hromada společnosti STAMEDOP, a.s. konstatuje, že:*-----
- 309 kusů kmenových akcií na jméno o jmenovité hodnotě 100.000 Kč vydaných v listinné podobě, označené jako série A s pořadovými čísly: 0122-0430;-----

- 368 kusů kmenových akcií na jméno o jmenovité hodnotě 10.000 Kč vydaných v listinné podobě, označené jako série B s pořadovými čísly: 0002-0003, 0006-0010, 0013-0016, 0019-0020, 0029-0032, 0034-0035, 0040-0041, 0043, 0046-0054, 0057-0063, 0066-0074, 0076-0077, 0079-0080, 0082, 0084, 0088, 0091, 0094-0095, 0099, 0101-0103, 0107, 0109-0112, 0115-0117, 0121-0126, 0128, 0132, 0135-0138, 0140, 0143-0151, 0161-0162, 0165-0168, 0179-0180, 0182, 0188-0192, 0194-0196, 0199-0202, 0204, 0207-0208, 0211-0212, 0216, 0219, 0223, 0225-0230, 0234-0238, 0246, 0248, 0250-0252, 0255, 0261-0265, 0268-0271, 0273-0275, 0277, 0279-0288, 0290-0293, 0297-0299, 0301, 0306, 0314-0317, 0321-0323, 0329-0335, 0340-0342, 0344-0345, 0348-0359, 0361-0365, 0367-0370, 0375-0376, 0384-0385, 0388-0397, 0400-0404, 0412-0418, 0420, 0422-0427, 0429-0433, 0435-0436, 0439, 0441-0445, 0451, 0455-0456, 0460, 0462, 0465-0466, 0468-0489, 0491-0492, 0496, 0500-0503, 0505-0508, 0510-0515, 0521-0523, 0533-0539, 0545-0548, 0551-0560, 0562-0563, 0566, 0568-0572, 0575-0577, 0582-0586, 0588-0591, 0594-0597, 0599, 0601, 0603, 0611-0614, 0616-0621, 0624-0625, 0628-0631, 0635;-----
- 133 kusů kmenových akcií na jméno o jmenovité hodnotě 5.000 Kč vydaných v listinné podobě, označené jako série C s pořadovými čísly: 0001-0002, 0005-0006, 0012, 0016, 0019-0021, 0024-0025, 0028, 0031, 0033, 0035-0036, 0039, 0042, 0047, 0050, 0055, 0057-0061, 0063, 0066, 0068-0069, 0071, 0073-0075, 0077-0078, 0085, 0090, 0092, 0094-0096, 0098, 0100-0101, 0103-0106, 0112, 0120-0123, 0125, 0127, 0129, 0135-0136, 0138, 0141, 0146, 0150, 0153-0156, 0159, 0161-0162, 0166-0167, 0169, 0171, 0174, 0176, 0178, 0180-0184, 0186-0187, 0191, 0193-0195, 0197, 0200, 0202, 0207-0210, 0214, 0217-0219, 0222, 0232, 0235, 0237-0238, 0241-0243, 0245, 0250-0252, 0255, 0257, 0259, 0261-0266, 0268, 0270, 0273-0275, 0277, 0281, 0284-0289;-----
- 334 kusů kmenových akcií na jméno o jmenovité hodnotě 1.000 Kč vydaných v listinné podobě, označené jako série D s pořadovými čísly: 0001-0003, 0011, 0014-0023, 0028-0031, 0038-0039, 0053-0056, 0063-0064, 0069-0072, 0074-0079, 0082-0088, 0097, 0104-0115, 0118-0123, 0132-0137, 0142-0143, 0147, 0150-0151, 0154-0157, 0166-0169, 0172-0175, 0182-0189, 0194-0195, 0214-0227, 0229-0233, 0236-0244, 0249-0252, 0261-0266, 0271-0278, 0287-0288, 0291-0294, 0303-0320, 0323-0324, 0327-0328, 0343-0348, 0352-0355, 0366-0369, 0372-0383, 0400-0403, 0417, 0422-0423, 0426-0429, 0434-0435, 0440-0443, 0446-0447, 0451-0452, 0469-0472, 0482-0485, 0490-0491, 0500-0505, 0510-0512, 0516-0517, 0524-0525, 0531-0532, 0537-0548, 0558-0559, 0574-0577, 0581-0584, 0595-0600, 0603-0608, 0613-0614, 0617-0620, 0633-0638, 0643-0648, 0655-0657, 0672-0675, 0682-0683, 0688-0692, 0695-0696, 0699-0704, 0715-0733,-----

vydaných společnosti STAMEDOP, a.s. jsou ve vlastnictví společnosti Lovosklady a.s., se sídlem Praha 7 – Holešovice, Letohradská 939/7b, PSČ 170 00, IČ: 473 09 971, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 15240 a dále, že společnost Lovosklady a.s. má ve svém majetku akcie vydané společnosti STAMEDOP, a.s. v souhrnné jmenovité hodnotě 35.579.000,-- Kč (slovny: třicet pět milionů pět set sedmdesát devět tisíc korun českých), což odpovídá podílu na základním kapitálu společnosti STAMEDOP, a.s. o velikosti 90,206 % a s nimiž je spojen podíl na hlasovacích právech o velikosti 90,206 % ve společnosti STAMEDOP, a.s. Všechny akcie-----

emitované společnosti STAMEDOP, a.s. jsou kmenovými akcemi na jméno vydané v listinné podobě a nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu.--

2. *Valná hromada určuje, že společnost Lovosklady a.s., se sídlem Praha 7 – Holešovice, Letohradská 939/7b, PSČ 170 00, IČ: 473 09 971, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 15240, je hlavním akcionářem společnosti STAMEDOP, a.s. a splňuje podmínky pro uplatnění práva nuceného přechodu účastnických cenných papírů podle § 375 a násl. zákona č. 90/2012 Sb., zákona o obchodních korporacích, v platném znění.*-----
3. *Valná hromada konstatuje, že společnost Lovosklady a.s., se sídlem Praha 7 – Holešovice, Letohradská 939/7b, PSČ 170 00, IČ: 473 09 971, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 15240, doložila potvrzením vydaným společnosti CYRRUS CORPORATE FINANCE, a.s., IČ: 277 58 419, se sídlem Veverí 3163/111, Žabovřesky, 616 00 Brno, že před konáním valné hromady předala peněžní prostředky ve výši potřebné k výplatě protiplnění určené pro ostatní akcionáře společnosti STAMEDOP, a.s. Výplatu protiplnění určenou pro ostatní akcionáře provede společnost CYRRUS CORPORATE FINANCE, a.s., IČ: 277 58 419, se sídlem Veverí 3163/111, Žabovřesky, 616 00 Brno.*-----
4. *Valná hromada schvaluje návrh usnesení předložený hlavním akcionářem a rozhoduje o přechodu všech ostatních účastnických cenných papírů – akcií vydaných společnosti STAMEDOP, a.s. tak, že:*-----

Všechny kmenové akcie na jméno v listinné podobě, které nejsou ve vlastnictví společnosti Lovosklady a.s., se sídlem Praha 7 – Holešovice, Letohradská 939/7b, PSČ 170 00, IČ: 473 09 971, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 15240, přecházejí na základě rozhodnutí valné hromady společnosti STAMEDOP, a.s. na osobu hlavního akcionáře - společnost Lovosklady a.s., se sídlem Praha 7 – Holešovice, Letohradská 939/7b, PSČ 170 00, IČ: 473 09 971, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 15240, za podmínek stanovených v ustanovení § 375 až § 395 ZOK. Vlastnické právo k akcím ostatních akcionářů přechází na hlavního akcionáře uplynutím jednoho (1) měsíce od zveřejnění tohoto usnesení valné hromady do obchodního rejstříku.-----

5. *Valná hromada určuje, že výše protiplnění je stanovena za každou jednu kmenovou akci na jméno v listinné podobě o jmenovité hodnotě 100.000,-- Kč na částku ve výši 92.357,13 Kč, za každou jednu kmenovou akci na jméno v listinné podobě o jmenovité hodnotě 10.000,-- Kč na částku ve výši 9.235,71 Kč, za každou jednu kmenovou akci na jméno v listinné podobě o jmenovité hodnotě 5.000,-- Kč na částku ve výši 4.617,86 Kč a za každou jednu kmenovou akci na jméno v listinné podobě o jmenovité hodnotě 1.000,-- Kč na částku ve výši 923,57 Kč. Přiměřenost protiplnění je doložena znaleckým posudkem č. 1416/71/14 vypracovaným Ing. Otto Šmidou, soudním znalcem v oboru ekonomika, ze dne 21. října 2014.*-----

6. *Valná hromada určuje lhůtu pro poskytnutí protiplnění tak, že protiplnění bude akcionářům poskytnuto bez zbytečného prodlení, nejpozději však do 30 (třiceti) pracovních dnů od splnění podmínek stanovených v § 389 ZOK, to je poté, co dosavadní vlastníci předají své akcie společnosti STAMEDOP, a.s. prostřednictvím pověřeného obchodníka s cennými papíry, společnosti CYRRUS CORPORATE FINANCE a.s., se sídlem Veveří 3163/111, Žabovřesky, 616 00 Brno, tel: 538 705 786, 538 705 742, email: corporate@cyrrus.cz. Akcie budou osobně předávány každé pracovní pondělí a středu od 9:00-12:00 a 13:00-16:00 hod.*-----

Po předneseném návrhu konstatoval předseda valné hromady, že žádný z akcionářů nepřednesl žádný jiný protinávrh ani dotaz a vyzval akcionáře k hlasování. Po hlasování vyhlásil předseda valné hromady tento výsledek hlasování:-----

Přítomno: 35.599 hlasů resp. akcií o celkové jmenovité hodnotě 35.599.000,- Kč.-----

Pro: 35.599 hlasů přítomných hlasů resp. akcií o celkové jmenovité hodnotě 35.599.000,- Kč, tj. 100% přítomných hlasů a zároveň 90,256 % všech možných hlasů.-----

Proti: nikdo,-----

Zdrželo se: nikdo.-----

K přijetí rozhodnutí valné hromady o předneseném návrhu je zapotřebí souhlasu alespoň 90 % hlasů všech vlastníků akcií, tj. rozhodný počet hlasů je 35.498 hlasů a byl zjištěn z článku 13.3 stanov společnosti a z ust. § 382 odst. 1 zákona o obchodních korporacích.-----

Předseda valné hromady konstatoval, že valná hromada schválila přechod všech ostatních účastnických cenných papírů na hlavního akcionáře v navrženém znění.-----

O tomto rozhodnutí valné hromady bylo hlasováno zvednutím ruky (aklamaci) s hlasovacím lístkem.-----

Výsledek tohoto hlasování jsem zjistil sluchem, zrakovým pozorováním hlasujících a dle prohlášení předsedy valné hromady.-----

Proti výkonu hlasovacího práva nebyly vzneseny žádné připomínky.-----

III.

Na základě shora uvedených zjištění prohlašuji, že předmětné rozhodnutí bylo valnou hromadou společnosti jako orgánem k tomu ze zákona i ze stanov oprávněným přijato a jeho obsah je v souladu s právními předpisy a stanovami společnosti.-----

Přílohy: výpis z obchodního rejstříku společnosti STAMEDOP, a.s. (příloha č. 1), pozvánka na valnou hromadu (příloha č. 2), znalecký posudek (příloha č. 3).-----

strana osmá

O shora uvedeném rozhodnutí valné hromady společnosti byl tento notářský zápis mnou, notářem JUDr. Františkem Boučkem sepsán a předsedou valné hromady Rudolfem Píšou dle jeho prohlášení přečten a bez výhrad schválen.

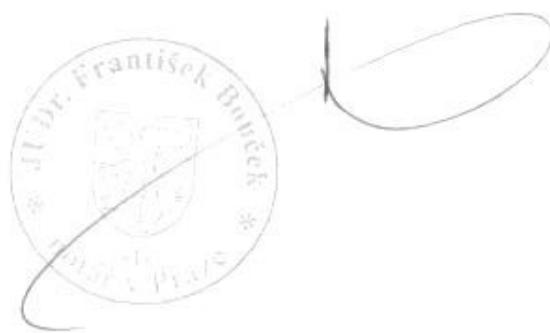
Rudolf Píša v.r.

JUDr. František Bouček, notář v.r.



L.S.

Potvrzuji, že tento stejnopsis notářského zápisu vyhotovený dne 11.12.2014 (jedenáctého prosince roku dva tisice čtrnáct) se doslově shoduje s notářským zápisem sepsaným JUDr. Františkem Boučkem, notářem se sídlem v Praze dne 11.12.2014 (jedenáctého prosince roku dva tisice čtrnáct) pod spis. zn. NZ 428/2014.



Tento výpis z obchodního rejstříku elektronicky podepsal "Krajský soud v Ostravě [IČ 00215732]" dne 11.12.2014 v 07:53:25.
EPVid:N2+t6Pls6zkgnjTXBeJug

Výpis

z obchodního rejstříku, vedeného
Krajským soudem v Ostravě
oddíl B, vložka 658

Datum zápisu:	1. října 1993
Spisová značka:	B 658 vedená u Krajského soudu v Ostravě
Obchodní firma:	STAMEDOP, a.s.
Sídlo:	Olomouc - Chválkovice, U Panelárny 538/1, PSČ 77211
Identifikační číslo:	476 73 729
Právní forma:	Akciová společnost
Předmět podnikání:	opravy silničních vozidel provozování stanice měření emisí silničních vozidel poháněných vznětovými motory výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona zámečnictví, nástrojářství montáž, opravy, revize a zkoušky zdvihacích zařízení ostraha majetku a osob Silniční motorová doprava - nákladní provozovaná vozidly nebo jízdními soupravami o největší povolené hmotnosti přesahující 3,5 tuny, jsou-li určeny k přepravě zvířat nebo věcí, - nákladní provozovaná vozidla nebo jízdními soupravami o největší povolené hmotnosti nepřesahující 3,5 tuny, jsou-li určeny k přepravě zvířat nebo věcí
Statutární orgán - představenstvo:	předseda představenstva: VLASTIMIL KRACÍK, dat. nar. 1. července 1944 Šenov u Nového Jičína, Venkovská 176, PSČ 74242 Den vzniku funkce: 26. července 2011 Den vzniku členství: 26. července 2011 místopředseda představenstva: DENISA KRACÍKOVÁ, dat. nar. 23. června 1988 Malostranská 585, 742 42 Šenov u Nového Jičína Den vzniku funkce: 2. září 2013 Den vzniku členství: 26. července 2011 člen představenstva: PAVEL KRACÍK, dat. nar. 10. května 1973 Venkovská 176, 742 42 Šenov u Nového Jičína Den vzniku členství: 2. září 2013 Způsob jednání: Za představenstvo jedná navenek kterýkoli člen představenstva samostatně. Dozorčí rada: předseda dozorčí rady: JOSEF ZEDNÍK, dat. nar. 13. ledna 1940 Šenov u Nového Jičína, Údernická 297, PSČ 74242 Den vzniku funkce: 26. července 2011 Den vzniku členství: 26. července 2011

místopředseda dozorčí rady:

JARMILA ZEDNÍKOVÁ, dat. nar. 15. dubna 1940
 Šenov u Nového Jičína, Údernická 297, PSČ 74242
 Den vzniku funkce: 26. července 2011
 Den vzniku členství: 26. července 2011

člen dozorčí rady:

FRANTIŠEK PALÁT, dat. nar. 10. června 1951
 Šenov u Nového Jičína, Zahradní 361, PSČ 74242
 Den vzniku členství: 26. července 2011

Akcie:

309 ks kmenové akcie na jméno ve jmenovité hodnotě 100000,00 Kč
 v listinné podobě
 635 ks kmenové akcie na jméno ve jmenovité hodnotě 10000,00 Kč
 v listinné podobě
 292 ks kmenové akcie na jméno ve jmenovité hodnotě 5000,00 Kč
 v listinné podobě
 732 ks kmenové akcie na jméno ve jmenovité hodnotě 1000,00 Kč
 v listinné podobě

Základní kapitál:

39 442 000,- Kč

Splaceno: 100%

Ostatní skutečnosti:

Způsob založení:

Akiová společnost byla založena podle par. 172 z.č. 513/91 Sb.
 Jediným zakladatelem společnosti je Fond národního majetku
 České republiky se sídlem v Praze 2, Rašínovo nábřeží 42.

Počet členů statutárního orgánu: 3

Počet členů dozorčí rady: 3

Obchodní korporace se podřídila zákonu jako celku postupem podle § 777 odstavce 5 zákona č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech.

Převoditelnost akcií na jméno je podmíněna písemným souhlasem
 představenstva společnosti, stejná pravidla platí i pro jejich zastavení.
 Představenstvo společnosti je povinno se vyjádřit k navrhovanému převodu
 akcií ve lhůtě čtrnácti dnů od doručení písemné žádosti akcionáře a není
 oprávněno souhlas odepřít, jde-li o převod akciína stávajícího akcionáře.

Ověřují pod pořadovým číslem V ..629.../2014.., že:
 ...listina, která vznikla převedením výstupu z informačního systému veřejné správy z elektronické podoby do podoby listinné, skládající se z1.....listu(ů), odpovídá výstupu z informačního systému veřejné správy v elektronické podobě.

V Praze dne 11.12.2014.....



Výpis z Obchodního věstníku zveřejněného na <http://ObchodniVestnik.cz>.**STAMEDOP, a.s.**

Rubrika	Valná hromada
Obchodní jméno	STAMEDOP, a.s.
Sídlo	Olomouc-Chválkovice, U Panelárny 538/1, PSČ 772 11
IČO	47673729
Značka	OV457477-141107
Datum publikace	7.11.2014

Pozvánka na řádnou valnou hromadu společnosti STAMEDOP, a.s.

Představenstvo akciové společnosti

STAMEDOP, a.s.

Sídlo: Olomouc-Chválkovice, U Panelárny 538/1, PSČ 772 11

IČO: 47673729

zapsané v obchodním rejstříku vedeném
Krajským soudem v Ostravě, oddil B, vložka 658
(dále jako »společnost«)svolává v souladu s ustanovením § 375 zákona o obchodních korporacích
na žádost hlavního akcionáře společnosti

řádnou valnou hromadu,

která se bude konat dne 11. prosince 2014 od 12.30 hodin v konferenční
místnosti CHRONOS Business Centre v 5. patře budovy na adrese Václavské
náměstí 19, Praha 1-Nové Město

Pořad jednání:

1. Zahájení valné hromady, ověření usnášení schopnosti valné hromady
Odůvodnění: Valná hromada je způsobilá se usnášet, jsou-li přítomni
osobně nebo v zastoupení akcionáři, kteří mají akcie, jejichž jmenovitá
hodnota přesahuje 30 % základního kapitálu společnosti.

2. Volba orgánů valné hromady

Návrh usnesení:

»Valná hromada volí předsedu valné hromady, zapisovatele, dva
ověřovatele zápisu a skrutátora.«

Odůvodnění: Povinnost volby orgánů valné hromady ukládá zákon č. 90/2012
Sb., o obchodních společnostech a družstvech (dále jen »ZOK«).
Identifikační údaje jednotlivých osob budou doplněna přímo na valné
hromadě s ohledem na účast jednotlivých akcionářů a přítomných osob.

3. Určení hlavního akcionáře. Rozhodnutí o nutném přechodu
účastnických cenných papírů na hlavního akcionáře ve smyslu
ustanovení § 375 a násł. ZOK. Určení výše protiplnění a lhůty pro
jeho poskytnutí.

Návrh usnesení:

1. Valná hromada společnosti STAMEDOP, a.s. konstatuje, že:
- 309 kusů kmenových akcií na jméno o jmenovité hodnotě 100.000 Kč
vydaných v listinné podobě, označené jako série A s pořadovými
čísly: 0122-0430;

- 368 kusů kmenových akcií na jméno o jmenovité hodnotě 10.000 Kč vydaných v listinné podobě, označené jako série B s pořadovými čísly: 0002-0003, 0006-0010, 0013-0016, 0019-0020, 0029-0032, 0034-0035, 0040-0041, 0043, 0046-0054, 0057-0063, 0066-0074, 0076-0077, 0079-0080, 0082, 0084, 0088, 0091, 0094-0095, 0099, 0101-0103, 0107, 0109-0112, 0115-0117, 0121-0126, 0128, 0132, 0135-0138, 0140, 0143-0151, 0161-0162, 0165-0168, 0179-0180, 0182, 0188-0192, 0194-0196, 0199-0202, 0204, 0207-0208, 0211-0212, 0216, 0219, 0223, 0225-0230, 0234-0238, 0246, 0248, 0250-0252, 0255, 0261-0265, 0268-0271, 0273-0275, 0277, 0279-0288, 0290-0293, 0297-0299, 0301, 0306, 0314-0317, 0321-0323, 0329-0335, 0340-0342, 0344-0345, 0348-0359, 0361-0365, 0367-0370, 0375-0376, 0384-0385, 0388-0397, 0400-0404, 0412-0418, 0420, 0422-0427, 0429-0433, 0435-0436, 0439, 0441-0445, 0451, 0455-0456, 0460, 0462, 0465-0466, 0468-0489, 0491-0492, 0496, 0500-0503, 0505-0508, 0510-0515, 0521-0523, 0533-0539, 0545-0548, 0551-0560, 0562-0563, 0566, 0568-0572, 0575-0577, 0582-0586, 0588-0591, 0594-0597, 0599, 0601, 0603, 0611-0614, 0616-0621, 0624-0625, 0628-0631, 0635;
- 133 kusů kmenových akcií na jméno o jmenovité hodnotě 5.000 Kč vydaných v listinné podobě, označené jako série C s pořadovými čísly: 0001-0002, 0005-0006, 0012, 0016, 0019-0021, 0024-0025, 0028, 0031, 0033, 0035-0036, 0039, 0042, 0047, 0050, 0055, 0057-0061, 0063, 0066, 0068-0069, 0071, 0073-0075, 0077-0078, 0085, 0090, 0092, 0094-0096, 0098, 0100-0101, 0103-0106, 0112, 0120-0123, 0125, 0127, 0129, 0135-0136, 0138, 0141, 0146, 0150, 0153-0156, 0159, 0161-0162, 0166-0167, 0169, 0171, 0174, 0176, 0178, 0180-0184, 0486-0187, 0191, 0193-0195, 0197, 0200, 0202, 0207-0210, 0214, 0217-0219, 0222, 0232, 0235, 0237-0238, 0241-0243, 0245, 0250-0252, 0255, 0257, 0259, 0261-0266, 0268, 0270, 0273-0275, 0277, 0281, 0284-0289;
- 334 kusů kmenových akcií na jméno o jmenovité hodnotě 1.000 Kč vydaných v listinné podobě, označené jako série D s pořadovými čísly: 0001-0003, 0011, 0014-0023, 0028-0031, 0038-0039, 0053-0056, 0063-0064, 0069-0072, 0074-0079, 0082-0088, 0097, 0104-0115, 0118-0123, 0132-0137, 0142-0143, 0147, 0150-0151, 0154-0157, 0166-0169, 0172-0175, 0182-0189, 0194-0195, 0214-0227, 0229-0233, 0236-0244, 0249-0252, 0261-0266, 0271-0278, 0287-0288, 0291-0294, 0303-0320, 0323-0324, 0327-0328, 0343-0348, 0352-0355, 0366-0369, 0372-0383, 0400-0403, 0417, 0422-0423, 0426-0429, 0434-0435, 0440-0443, 0446-0447, 0451-0452, 0469-0472, 0482-0485, 0490-0491, 0500-0505, 0510-0512, 0516-0517, 0524-0525, 0531-0532, 0537-0548, 0558-0559, 0574-0577, 0581-0584, 0595-0600, 0603-0608, 0613-0614, 0617-0620, 0633-0638, 0643-0648, 0655-0657, 0672-0675, 0682-0683, 0688-0692, 0695-0696, 0699-0704, 0715-0733,

vydaných společnosti STAMEDOP, a.s. jsou ve vlastnictví společnosti Lovosklady a.s., se sídlem Praha 7-Holešovice, Letohradská 939/7b, PSČ 170 00, IČO: 47309971, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddil B, vložka 15240, a dále, že společnost Lovosklady a.s. má ve svém majetku akcie vydané společnosti STAMEDOP, a.s. v souhrnné jmenovité hodnotě 35.579.000,- Kč (slovy: třicet pět milionů pět set sedmdesát devět tisíc korun českých), což odpovídá podílu na základním kapitálu společnosti STAMEDOP, a.s. o velikosti 90,206 % a s nimiž je spojen podíl na hlasovacích právech o velikosti 90,206 % ve společnosti STAMEDOP, a.s. Všechny akcie emitované společnosti STAMEDOP, a.s. jsou kmenovými akcemi na jméno vydané v listinné podobě a nejsou přijaty k obchodování na evropském regulovaném trhu.«

»2. Valná hromada určuje, že společnost Lovosklady a.s., se sídlem Praha 7-Holešovice, Letohradská 939/7b, PSČ 170 00, IČO: 47309971, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddil B, vložka 15240, je hlavním akcionářem společnosti STAMEDOP, a.s. a splňuje podmínky pro uplatnění práva nuceného přechodu účastnických cenných papírů podle § 375 a násł. zákona č. 90/2012 Sb., zákona o obchodních korporacích, v platném znění.«

»3. Valná hromada konstatuje, že společnost Lovosklady a.s., se sídlem Praha 7-Holešovice, Letohradská 939/7b, PSČ 170 00, IČO: 47309971, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddil B, vložka 15240, doložila potvrzením vydaným společnosti CYRUS CORPORATE FINANCE, a.s., IČO: 27758419, se sídlem Veveří 3163/111, Žabovřesky, 616 00 Brno, že před konáním valné hromady předala peněžní prostředky ve výši

potřebná
STAMEDOI
společnosti
Veveří :
»4. Valná
a rozho
akcie v
Všechny
vlastní
Letohra
rejstříku
přecház
na osob
7-Holeš
obchodní
15240,
Vlastní
akcionář
valné hromady
»5. Valná jednu k 100.000 akcií v částku listinné 4.617,6 jmenovitě proti Ing. Ot 2014.«

»6. Valná protip. nejpozstanovací akcie : cenným Veveří e-mail ponděl

Odůvodnění
hromadné
valné akcionář
navrhují
CORPORATE
Brno.

4.

Organizační
Registrace
Příprava
statut
Akcionář
ne staže
je pověřen
zástupce
odevzdání
nákladů
K boku
I. Rozhod
»Hlav. ZOK vý
listíř

potřebné k výplatě protiplnění určené pro ostatní akcionáře společnosti STAMEDOP, a.s. Výplatu protiplnění určenou pro ostatní akcionáře provede společnost CYRRUS CORPORATE FINANCE, a.s., IČO: 27758419, se sídlem Veveří 3163/111, Žabovřesky, 616 00 Brno.«

»4. Valná hromada schvaluje návrh usnesení předložený hlavním akcionářem a rozhoduje o přechodu všech ostatních účastnických cenných papírů – akcii vydaných společnosti STAMEDOP, a.s. tak, že:
 Všechny kmenové akcie na jméno v listinné podobě, které nejsou ve vlastnictví společnosti Lovosklady a.s., se sídlem Praha 7-Holešovice, Letohradská 939/7b, PSČ 170 00, IČO: 47309971, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 15240, přecházejí na základě rozhodnutí valné hromady společnosti STAMEDOP, a.s. na osobu hlavního akcionáře společnosti Lovosklady a.s., se sídlem Praha 7-Holešovice, Letohradská 939/7b, PSČ 170 00, IČO: 47309971, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 15240, za podmínek stanovených v ustanovení § 375 až § 395 ZOK.
 Vlastnické právo k akciiostatních akcionářů přechází na hlavního akcionáře uplynutím jednoho (1) měsíce od zveřejnění tohoto usnesení valné hromady do obchodního rejstříku.«

»5. Valná hromada určuje, že výše protiplnění je stanovena za každou jednu kmenovou akci na jméno v listinné podobě o jmenovité hodnotě 100.000,- Kč na částku ve výši 92.357,13 Kč, za každou jednu kmenovou akci na jméno v listinné podobě o jmenovité hodnotě 10.000,- Kč na částku ve výši 9.235,71 Kč, za každou jednu kmenovou akci na jméno v listinné podobě o jmenovité hodnotě 5.000,- Kč na částku ve výši 4.617,86 Kč a za každou jednu kmenovou akci na jméno v listinné podobě o jmenovité hodnotě 1.000,- Kč na částku ve výši 923,57 Kč. Přiměřenost protiplnění je doložena znaleckým posudkem č. 1416/71/14 vypracovaným Ing. Otto Šmidou, soudním znalcem v oboru ekonomika, ze dne 21. října 2014.«

»6. Valná hromada určuje lhůtu pro poskytnutí protiplnění tak, že protiplnění bude akcionářům poskytnuto bez zbytečného prodlení, nejpozději však do 30 (třiceti) pracovních dnů od splnění podmínek stanovených v § 389 ZOK, to je poté, co dosavadní vlastníci předají své akcie společnosti STAMEDOP, a.s. prostřednictvím pověřeného obchodníka s cennými papíry, společnosti CYRRUS CORPORATE FINANCE a.s., se sídlem Veveří 3163/111, Žabovřesky, 616 00 Brno, tel.: 538 705 786, 538 705 742, e-mail: corporate@cyrrus.cz. Akcie budou osobně předávány každé pracovní pondělí a středu od 9.00-12.00 a 13.00-16.00 hod.«

Odůvodnění: Společnost obdržela požadavek akcionáře ke svolání valné hromady a je v souladu s ustanovením § 375 a násled. ZOK povinna svolat valnou hromadu na návrh tohoto akcionáře. Společnost má za prokázané, že akcionář je osobou oprávněnou ve smyslu ustanovení § 375 ZOK. Společnost navrhuje, aby výplatou protiplnění byla pověřena společnost CYRRUS CORPORATE FINANCE a.s., se sídlem Veveří 3163/111, Žabovřesky, 616 00 Brno.

4. Závěr

Organizační údaje, prezence akcionářů

Registrace akcionářů začíná v místě konání valné hromady od 12.00 hodin. Při registraci se akcionáři-fyzické osoby (nebo jejich zástupci) a statutární orgán právnické osoby prokazují platným dokladem totožnosti. Akcionář-právnická osoba se dále prokáže výpisem z obchodního rejstříku ne starším než 3 měsíce ode dne konání valné hromady. Zástupce akcionáře je povinen se prokázat pisemnou plnou mocí, v niž je uveden rozsah zástupcova oprávnění. Výše uvedené doklady jsou dotčené osoby povinny odevzdat společnosti při registraci akcionářů. Akcionářům nenáleží úhrada nákladů spojených s účasti na valné hromadě.

K bodu 3. pořadu jednání valné hromady představenstvo uvádí:

I. Rozhodné informace o určení výše protiplnění

»Valný akcionář společnosti navrhuje poskytnout podle ustanovení § 376 ZOK výši protiplnění v penězích za každou jednu kmenovou akci na jméno v listinné podobě o jmenovité hodnotě 100.000,- Kč na částku ve výši

92.357,13 Kč, za každou jednu kmenovou akci na jméno v listinné podobě o jmenovité hodnotě 10.000 Kč na částku ve výši 9.235,71 Kč, za každou jednu kmenovou akci na jméno v listinné podobě o jmenovité hodnotě 5.000 Kč na částku ve výši 4.617,86 Kč a za každou jednu kmenovou akci na jméno v listinné podobě o jmenovité hodnotě 1.000 Kč na částku ve výši 923,57 Kč vydanou společnosti STAMEDOP, a.s. Hlavní akcionář výše protiplnění doložil ve své žádosti o svolání valné hromady znaleckým posudkem č. 1416/71/14 vypracovaným Ing. Otto Šmidou, soudním znalcem v oboru ekonomika, ze dne 21. října 2014.«

II. Závěry znaleckého posudu

Cílem předloženého znaleckého posudu bylo stanovit výše přiměřeného protiplnění pro účely rozhodnutí valné hromady společnosti STAMEDOP, a.s., se sídlem Olomouc-Chválkovice, U Panelárny 538/1, PSČ 772 11, IČO: 47673729, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Krajským soudem v Ostravě, oddíl B, vložka 658, o přechodu všech ostatních účastnických cenných papírů společnosti na osobu hlavního akcionáře v souladu s ustanovením § 375 ZOK.

Výše protiplnění za uvedené akcie byla stanovena na základě:

- výnosové metody kapitalizace čistých výnosů podle zákona č. 151/1997 Sb.,
- metody účetních cen, podle zákona č. 151/1997 Sb.

S uvážením jednotlivých způsobů ocenění a všech možných rizik s tím spojených byla stanovena konečná cena 100 % akcií společnosti k datu 21. 10. 2014 na: 36.427.500,-- Kč (slovny: třicet šest milionů čtyři sta dvacet sedm tisíc pět set korun českých).

Cena jedné akcie emitované v nominální hodnotě 1.000,-- Kč byla pro doložení tržního ocenění nuceného přechodu účastnických cenných papírů dle zákona č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích, stanovena na hodnotu 923,57 Kč.

Cena jedné akcie emitované v nominální hodnotě 5.000,-- Kč byla pro doložení tržního ocenění nuceného přechodu účastnických cenných papírů dle zákona č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích, stanovena na hodnotu 4.617,86 Kč.

Cena jedné akcie emitované v nominální hodnotě 10.000,-- Kč byla pro doložení tržního ocenění nuceného přechodu účastnických cenných papírů dle zákona č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích, stanovena na hodnotu 9.235,71 Kč.

Cena jedné akcie emitované v nominální hodnotě 100.000,-- Kč byla pro doložení tržního ocenění nuceného přechodu účastnických cenných papírů dle zákona č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích, stanovena na hodnotu 92.357,13 Kč.

Hodnocení a ocenění bylo provedeno ke dni 21. 10. 2014.

III. Vyjádření představenstva společnosti k přiměřenosti výše protiplnění
Představenstvo společnosti, které přezkoumalo a projednalo žádost hlavního akcionáře podle § 375 zákona o obchodních korporacích, považuje výše protiplnění určenou hlavním akcionářem a doloženou znaleckým posudkem č. 1416/71/14, vypracovaným Ing. Otto Šmidou, soudním znalcem v oboru ekonomika, ze dne 21. října 2014 za přiměřenou.

IV. Výzva zástavním věřitelům

Představenstvo vyzývá podle § 377 zákona o obchodních korporacích všechny vlastníky zastavených účastnických cenných papírů společnosti a osoby zástavních věřitelů, jejichž pohledávky jsou zajištěny zástavním právem na účastnických cenných papírech vydaných společnosti, aby společnosti sdělili existenci zástavního práva oznamením zasláným na adresu sídla společnosti.

V. Upozornění pro vlastníky zastavených účastnických cenných papírů
Představenstvo upozorňuje vlastníky zastavených účastnických cenných papírů společnosti na jejich povinnost podle § 380 zákona o obchodních korporacích, aby bez zbytečného odkladu poté, co se dozvěděli o svolání této valné hromady, sdělili společnosti skutečnost zastavení účastnických

cenných adresu
VI. Up
společ
Předst
vlastn
webové
pracov
konání
Vymaza
hromad
nahléd
-

Akcion
ustan
Předs
OV457

Navštívte
<http://IHN>
<http://IHN>

cenných papírů a osobu zástavního věřitele, a to oznámením zaslaným na adresu sídla společnosti.

VI. Upozornění pro všechny vlastníky účastnických cenných papírů společnosti

Představenstvo upozorňuje ve smyslu § 379 zákona o obchodních korporacích vlastníky účastnických cenných papírů společnosti, že pro ně jsou na webové adrese společnosti www.stamedop.cz a v sídle společnosti v pracovních dnech v době od 9.00 do 11.00 hod. po dobu třiceti dnů před konáním valné hromady, vždy po předchozí telefonické domluvě s Ing. Janem Vymazalem na tel. čísle 608 819 105, jakož i v den a v místě konání valné hromady v době od prezence do ukončení valné hromady, zpřístupněny k nahlédnutí tyto dokumenty:

- určení hlavního akcionáře;
- znalecký posudek vypracovaný Ing. Otto Šmidou, znalcem v oboru ekonomika, č. 1416/71/14 ze dne 21. října 2014.

Akcionáři mají právo vyžádat si zdarma kopie uvedených listin v souladu s ustanovením § 379 odst. 3 ZOK.

Představenstvo společnosti STAMEDOP, a.s.

OV457477-141107

Navštivte další stránky projektu iHNed.cz:

<http://IHNED.cz/>

<http://IHNED.cz/vov/> - Obchodní věstník na vaš e-mail

Ing. Otto Šmíd
značec z oboru ekonomika

Na jezírku 628
460 06 Liberec 6

Znalecký posudek č. 1416/71/14

STANOVENÍ HODNOTY AKCIÍ EMITENTA

STAMEDOP, a. s. (IČ 47673729)

Posudek obsahuje 28 stran textu včetně titulního listu, přílohouvá část 12 listů.
Objednateli se předává ve 4 identických vyhotoveních, 1 vyhotovení archiv znalce.

I. Objednatel:

Lovosklady a. s.
IČ: 47309971

Letohradská 939/7b
170 00 Praha 7 - Holešovice

OBSAH:

Titulní list	1
Upozornění a prohlášení znalce.....	3
II. Účel posudku, znalecký úkol	3
III. Údaje o společnosti.....	6
IV. Základní ekonomické ukazatele	7
V. Strategická analýza	8
VI. Finanční plán a generátor hodnot	11
VII. Předpoklady pro ocenění.....	15
VIII. Výnosový model kapitalizovaných čistých výnosů.....	19
IX. Ocení společnosti metodou účetních cen.....	23
X. Shrnutí	24
XI. Závěr	27
Znalecká doložka.....	28
Seznam příloh	28

Upozornění:

Posudek je sestaven z dat, která byla objednatelem poskytnuta znalec k dispozici v době jeho zpracování a z očekávaného vývoje známého k rozhodnému datu. Za případné změny situace po tomto datu nenese znalec žádnou odpovědnost.

Informace ke zpracování posudku byly poskytnuty objednatelem, jenž nese za jejich pravdivost a úplnost plnou odpovědnost. Výsledky a informace obsažené v tomto posudku nelze interpretovat jako prohlášení nebo závazný slib znalce ohledně budoucí situace posuzovaného subjektu, která se bude vyvíjet v závislosti na událostech ekonomického a právního charakteru ležících mimo vliv znalce.

Případní zájemci o koupi posuzovaného majetku by proto měli provést vlastní analýzy a šetření a svá případná investiční rozhodnutí založit pouze na jejich výsledku.

Prohlášení znalce:

Zpracovatel tohoto znaleckého posudku prohlašuje, že není k objednateli, k posuzované společnosti, k jejím statutárním orgánům a k jejím společníkům nebo akcionářům ve vztahu personální či finanční závislosti, v zaměstnaneckém či obdobném právním vztahu, stejně tak jako se nepodílí na řízení či kontrole podnikání posuzované společnosti.

Dále znalec prohlašuje, že jednání o odměně za zpracování tohoto znaleckého posudku byla vedena tak, aby výše odměny nebyla nijak závislá na výsledcích tohoto znaleckého posudku.

A) SITUACE**II. Účel posudku, znalecký úkol**

Zpracovat v souladu s ustanovením zákona č. 151/1997 Sb. o oceňování majetku písemný znalecký posudek, jehož předmětem bude ocenění tržní hodnoty společnosti STAMEDOP, a. s., IČ 47673729, se sídlem Olomouc - Chválkovice, U Panelárny 538/1, PSČ 772 11.

Účelem ocenění je zjištění tržní hodnoty akcií emitovaných společnosti STAMEDOP, a. s. pro účely doložení hodnoty posuzovaných akcií v souvislosti se zamýšleným nuceným přechodem účastnických cenných papírů v souladu s ustanovením § 375 a následujících zákona č. 90/2012 Sb. o obchodních korporacích.

II.I. Vymezení standardu hodnoty

Tržní hodnota je odhadnutelná částka, za kterou by měl být majetek směněn k datu ocenění mezi ochotným kupujicím a ochotným prodávajicím při transakci mezi samostatnými a nezávislými partnery po náležitém marketingu, ve které by obě strany jednaly informovaně, rozumně a bez nátlaku.¹

Uvedená definice se opírá o několik významově specifických pojmu, které je zapotřebí zdůraznit:

¹ International Valuation Standards 2005, např. Miloš Mařík a kolektiv: Metody oceňování podniku, 2. vydání, Ekopress, Praha 2007.

- „**odhadnutelná částka**“ - odpovídá ceně vyjádřené v penězích, splatné za majetkovou hodnotou v transakci mezi samostatnými nezávislými partnery. Je to nejlepší cena rozumně dosažitelná prodávajícím a nejvýhodnější cena rozumně dosažitelná kupujícím.
- „**datum ocenění**“ - vyžaduje se, aby odhadnutá tržní cena byla časově vymezena daným datem. Protože trhy a tržní podmínky se mohou měnit, odhadnutá hodnota by mohla být v jiném čase nesprávná a neodpovídající.
- „**ochotný kupující**“ - kupující je motivován, ale ne nuten ke koupi. Není ani příliš chtivý, ani rozhodnutý kupovat za každou cenu. Kupující nezaplatí cenu vyšší, než trh požaduje.
- „**ochotný prodávající**“ - prodávající, který není ani přehnaně chtivý, ani nuten prodávajícím prodat za jakoukoliv cenu, ani není připraven trvat na ceně, která není považována za rozumnou na běžném trhu. Ten, kdo je připraven (ochoten) prodat, je tak zároveň motivován prodat majetek za tržních podmínek a to za cenu dosažitelnou na volném trhu po náležitém marketingu, ať je cena jakákoliv.
- „**transakce samostatných a nezávislých partnerů**“ - transakce mezi stranami, z nichž žádná nemá určující nebo zvláštní vztah k druhé (např. mateřská a dceřiné společnosti nebo vlastník půdy a nájemce). Tržní hodnota předpokládá transakci mezi nepříbuznými stranami, kde každá jedná nezávisle.
- „**náležitý marketing**“ - znamená, že majetková hodnota bude vystavena na trhu nejvhodnějším způsobem, tzn. tak, aby se uskutečnil prodej za nejlepší cenu, rozumně dosažitelnou podle uvedené definice tržní hodnoty.
- Pojem tržní hodnota předpokládá docílení ceny sjednané na volném a konkurenčním trhu.

Výslednou hodnotu firmy nelze považovat za investiční ocenění (ocenění pro konkrétního investora či třídu investorů). Spiše se jedná o nalezení tzv. objektivizované hodnoty, která představuje typizovanou a jinými subjekty přezkoumatelnou výnosovou hodnotu, která je stanovena z pohledu vlastníka, neomezeně podléhající daním. Hodnota je stanovena na předpokladu, že obchodní závodu bude pokračovat v nezměněném konceptu a plánech pod vedením stávajícího managementu, při využití realistických očekávání v rámci tržních možností, rizik a dalších vlivů působících na hodnotu obchodního závodu.

Hodnota obchodního závodu je zpracována na úrovni vlastního kapitálu společnosti STAMEDOP, a.s.

II.2. Obecné předpoklady a omezující podmínky ocenění

- Při ocenění bylo vycházeno z veřejně dostupných informací, vlastní databáze a informačních zdrojů a podkladové dokumentace získané od objednatele. Předložené podklady znalec považuje za věrohodné, pravdivé a správné. V rámci předložených dat a kalkulace mohou vznikat drobné rozdíly z titulu zaokrouhlování dat, avšak tyto rozdíly neovlivňují závěry posudku. Vychází se rovněž z toho, že vlastnická práva k oceňovanému majetku jsou platná.
- Informace z ostatních zdrojů, které jsou použity v ocenění, jsou považovány za věrohodné, avšak nebyly ověřovány ve všech případech.
- Ocení bylo vypracováno na základě podkladových dokumentů a podmínek, které byly známy v době jeho zpracování, a jsou zohledněny všechny známé skutečnosti, které by mohly ovlivnit závěry uvedené v dokumentu. Za případné změny v tržních podmínkách po předání ocenění nebene znalec žádnou odpovědnost. Zpracovatel si ponechává právo změnit kterékoli názory uvedené v tomto posudku v případě nových dodatečných informací, které mohou být k dispozici v budoucnosti.
- Výsledky ocenění jsou platné pouze ve vztahu k vymezenému účelu a k uvedenému datu ocenění.

- Při ocenění byly respektovány právní předpisy platné v době zpracování.
- Tento dokument je důvěrný a ani jeho části nesmí být využity, kopirovány nebo předány za žádnými jinými účely bez předchozího souhlasu zpracovatele. Zpracovatel na sebe nebene odpovědnost vůči třetím stranám ani za porušení této povinnosti.

II.4. Podklady pro zpracování posudku

- Účetní dokumentace posuzované společnosti:
 - ⇒ Účetní závěrky a výkazy za rok 2010 až 2012
 - ⇒ Účetní závěrka a výkazy k 31. 03. 2014
 - ⇒ Analytická evidence k 31. 03. 2014
 - ⇒ Analytická evidence majetku
 - ⇒ Rozdělení pohledávek a závazků dle doby splatnosti
 - ⇒ Ostatní informace a informace získané v rámci konzultací se zástupci společnosti
- Výpis z obchodního rejstříku - <http://www.justice.cz>
- www.czso.cz - internetové stránky Českého statistického úřadu
- www.mfcr.cz - internetové stránky Ministerstva financí ČR, Makroekonomická predikce MFČR
- www.cnb.cz - internetové stránky České národní banky
- www.damodaran.com - internetové stránky prof. Damodarana
- www.federalreserve.gov - statistika FEDu
- Ostatní informační zdroje uvedené v textu.
- Zákon č. 151/1997 Sb. o oceňování majetku
- Vyhláška č. 441/2013 Sb.
- Zákon č. 90/2012 Sb. o obchodních korporacích
- Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví
- Vyhláška č. 500/2002
- České účetní standardy pro podnikatele
- Nový občanský zákoník
- Miloš Mařík a kolektiv: Metody oceňování podniku, 2. vydání, Ekopress, Praha 2007
- Eva Kislingerová a kol.: Manažerské finance, C. H. Beck, Praha 2004
- Miloslav Synek: Podniková ekonomika, 4. vydání, C. H. Beck, Praha 2006
- Tomáš Krabec: Oceňování podniku a standardy hodnoty, Grada Publishing, Praha 2009
- Tim Koller, Marc Goedhart, David Wessels, Valuation Measuring and Managing the Value of Companies, McKinsey Company, 4. vydání, John Wiley and Sons, Inc. New Jersey 2005
- Aswath Damodaran: The dark Side of Valuation, Prentice-Hall, New York, 2001
- Aswath Damodaran: Investment Valuation: Tools and Techniques for Determining the Value of Any Asset, 2. vydání, John Wiley & Sons, New York, 2002
- Enrique Arzac: Valuation for Mergers, Buyouts and Restructuring, John Wiley & Sons, New York, 2004
- Bohumil Poláček B., Jan Attl: Posudek znalce, C. H. Beck, Praha, květen 2006
- Archiv znalce

Poznámka:

1. Objednatelem poskytnuté informace nebyly dále přezkoumávány
2. Rozsah zpracování posudku je dán rozsahem vstupních informací
3. Některé podklady byly poskytnuty v elektronické formě.
4. V případě posuzované společnosti není její účetní období shodné s fiskálním obdobím kalendářního roku. Příslušná účetní závěrka je pak označena rokem, který představuje větší část příslušného období. Např. účetní závěrka k 31. 03. 2014 je označena rokem 2013.

III. Údaje o společnosti

Obchodní firma:	STAMEDOP, a. s.
Sídlo:	Olomouc – Chválkovice, U Panelárny 538/1, PSČ 772 11
Identifikační číslo:	47673729
Právní forma:	akciová společnost
Datum zápisu:	01. října 1993
Základní kapitál:	39.442.000,- Kč
webová stránka	http://stamedop.webnode.cz
Předmět podnikání:	<p>Předmětem podnikání společnosti je dle obchodního rejstříku:</p> <ul style="list-style-type: none">⇒ opravy silničních vozidel⇒ provozování stanice měření emisí silničních vozidel poháněných vznětovými motory⇒ výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona⇒ nákladní vnitrostátní provozovaná vozidly o největší povolené hmotnosti nad 3,5 tuny, - nákladní mezinárodní provozovaná vozidly o největší povolené hmotnosti do 3,5 tuny včetně, - nákladní mezinárodní provozovaná vozidla o největší povolené hmotnosti nad 3,5 tuny⇒ zámečnictví, nástrojařství⇒ montáž, opravy, revize a zkoušky zdvihacích zařízení⇒ ostraha majetku a osob

Hlavním předmětem podnikání společnosti je v současné době pronájem nemovitostí a s tím spojených služeb.

Oblast podnikání je regionálně omezená vzhledem k lokalizaci pronajímaných nemovitostí.

Další podrobnosti je možno nalézt v přílohou části tohoto posudku.

IV. Základní ekonomické ukazatele

Tabulka č. 1:
Rozhodující ukazatele výkazu zisků a ztrát

Položka	Skut. 2010	Skut. 2011	Skut. 2012	Skut. 2013
Výkony	49 218	42 091	38 403	28 154
<i>změna</i>	<i>x</i>	<i>85,52</i>	<i>91,24</i>	<i>73,31</i>
Spotřeba materiálu a energie	12 269	13 575	12 016	8 801
Služby	16 863	11 842	10 236	6 224
Osobní náklady	14 131	12 865	11 414	9 528
Ostatní provozní náklady	809	-66	568	-3 361
EBIDTA	5 146	3 875	4 169	6 962
<i>Podíl na tržbách</i>	<i>10,46</i>	<i>9,21</i>	<i>10,86</i>	<i>24,73</i>
Odpisy	2 985	2 662	2 613	2 685
EBIT	2 161	1 213	1 556	4 277
<i>Podíl na tržbách</i>	<i>4,39</i>	<i>2,88</i>	<i>4,05</i>	<i>15,19</i>
Nákladové úroky	18	25	28	14
Finanční výnosy	32	18	8	30
Finanční náklady	1 100	965	816	801
Mimořádný hospodářský výsledek	-3	-6	-26	41
Zisk před daní	1 072	235	694	3 533
Dan	439	203	188	798
Zisk po daní	633	32	506	2 735

Zdroj: Výkazy STAMEDOP, a.s., vlastní výpočet

Z výkazů je patrné, že společnost dosahuje v dlouhodobé časové řadě výkony, které mají permanentně sestupnou tendenci (pokles o cca 43 % ve srovnání s r. 2010), přičemž hospodářský výsledek je ovlivňován především výši vynakládaných nákladů. I přes značnou rozkolisnost hodnot ročních hospodářských výsledků však nelze jednoznačně prohlásit, že společnost je hospodářsky nestabilizovaná. EBITDA vykazuje v dlouhodobém časovém horizontu relativně nevyrovnanou tendenci hodnot se skokovými rozdíly mezi jednotlivými účetními obdobími.

Tabulka č. 2:
Rozhodující ukazatele výkazu rozvaha

Položka	Skut. 2010	Skut. 2011	Skut. 2012	Skut. 2013
Aktiva celkem	58 697	58 118	57 458	59 750
Dlouhodobý majetek	39 803	38 185	38 185	33 990
<i>Podíl na aktivech</i>	<i>67,81</i>	<i>65,70</i>	<i>66,46</i>	<i>56,89</i>
Oběžný majetek	18 881	18 603	20 598	25 259
<i>Doba obratu</i>	<i>260,84</i>	<i>226,36</i>	<i>186,48</i>	<i>12,00</i>
Pohledávky	11 490	10 400	10 014	6 384
Pohledávky z obchodních vztahů	9 218	9 082	9 034	6 273
<i>Doba obratu</i>	<i>68,32</i>	<i>78,72</i>	<i>85,85</i>	<i>755,41</i>
Krátkodobé zálohy a ost. pohledávky	2 272	1 318	840	111
Poskytnuté půjčky	0	0	0	0
Krátkodobý finanční majetek	6 001	6 930	9 476	18 641
Časové rozlišení	13	1 330	340	501
<i>Podíl na aktivech</i>	<i>0,02</i>	<i>2,29</i>	<i>0,59</i>	<i>0,84</i>
Pasiva celkem	58 697	58 118	57 458	59 750
Vlastní kapitál	54 486	54 518	55 025	57 760
Základní kapitál	39 442	39 442	39 442	39 442
Fondy ze zisku	5 580	5 612	5 614	5 640
VH běžného období	633	32	506	2 735
Cizí zdroje	4 065	3 456	2 204	1 963

Položka	Skut. 2010	Skut. 2011	Skut. 2012	Skut. 2013
Podíl na aktivech	6,93	5,95	3,84	3,29
Krátkodobé závazky	2 610	3 064	1 936	1 804
Závazky z obchodních vztahů	924	1 500	981	408
Doba obratu	12,78	20,71	15,28	8,12
Přijaté provozní zálohy	0	0	0	0
Zaměstnanci a pojištění	879	840	602	293
Závazky vůči státu	193	8	26	579
Bankovní úvěry a výpomoci	85	392	268	159
Časové rozlišení	146	144	229	27
Podíl na aktivech	0,25	0,25	0,40	0,05

Zdroj: Výkazy STAMEDOP, a. s., vlastní výpočet

Dlouhodobý majetek společnosti představují nemovitosti, tj. pozemky, budovy a stavby, jakož i movitý hmotný majetek. Na celkových aktivech se podílí cca 57 % vykazované hodnoty.

Doba obratu pohledávek se pohybuje průměrně okolo 250 dní, což je vysoké číslo. Tato hodnota je však ovlivněna především zjištěnou dobou obratu v r. 2013, v předešlých třech účetních obdobích se pohybovala na úrovni cca 78 dnů. Společnost používá bankovní úvěry, avšak ve vcelku zanedbatelném objemu, který představuje cca 4 % z celkové hodnoty netto aktiv.

V. Strategická analýza

V rámci strategické analýzy byly získány a vyhodnoceny informace, které charakterizují podnikatelské prostředí, ve kterém se oceňovaný subjekt pohybuje. Tyto údaje slouží k posouzení atraktivity příslušného trhu, k ohodnocení příležitostí a rizik a v konečné fázi přispívají ke stanovení celkového výnosového potenciálu společnosti STAMEDOP, a. s.

V.1. Makroekonomické prostředí

Česká ekonomika se v posledních obdobích nacházela ve fázi stagnace, byť jsou v posledních měsících patrné známky oživení.

Podle aktuálních dat ČSÚ se reálný HDP ve 3. čtvrtletí 2013 mezičtvrtletně zvýšil o 0,2 %, v meziročním srovnání však ještě klesal. Česká ekonomika si ve čtvrtém kvartále nakonec vedla ještě lépe, než uváděly předběžné údaje. Mezikvartální růst HDP dosáhl 1,9 procenta. Ze strany užití HDP se na jeho růstu podílely především investice do fixního kapitálu a vývoz. V prvním případě je vidět mezikvartální růst o 5,1 procenta, v druhém o 1,1 procenta. Zahraniční obchod se stal klíčovým tahounem růstu po předchozím čtvrtletí, kdy ekonomiku naopak brzdil. Přispělo k tomu značné zpomalení vývozu, který ve čtvrtém kvartále stoupł o 0,3 procenta. Spotřeba tálala ekonomiku vzhůru jen nepatrně při protisměrném vývoji spotřeby domácností a vlády. U domácností vidíme zvýšení o 0,5 procenta, což je po předchozích dvou kvartálech poklesu příznivá zpráva, ale problém bude s udržitelností. Naproti tomu vláda své výdaje snížila o 0,4 procenta.

Za celý rok 2013 český HDP klesl o 0,9 procenta, a to zejména kvůli propadu investic do fixního kapitálu. V letošním roce by však ekonomika při kladném příspěvku domácí poptávky i zahraničního obchodu mohla vzrůst o 1,4 - 2,0 %. V roce 2015 by se růst HDP mohl zrychlit na 2,0 %.

Navzdory oslabení koruny vlivem devizových intervencí ČNB by se rok 2014 měl vyznačovat velmi nízkou inflací. Na rozdíl od předchozích let by totiž během celého letošního roku měly administrativní vlivy (zejména pokles cen elektřiny) působit protiinflačně. Míra inflace by tak

letos mohla dosáhnout 1,3 %. V roce 2015 by se růst spotřebitelských cen mohl v souvislosti s oživením ekonomiky a zpožděným působením oslabené koruny zrychlit na 2,4 %.

Snaha zaměstnavatelů o zvyšování produktivity práce rationalizací počtu zaměstnanců by měla vést k faktické stagnaci zaměstnanosti v tomto i příštím roce. Dopad je předpokládán též na míru nezaměstnanosti, která by se v obou letech měla i přes pozvolný růst ekonomiky pohybovat okolo 7 %.

Objem mezd a platů by se letos mohlo zvýšit o 2,2 %. Pro rok 2015 se počítá se zrychlením růstu na 4,3 %. Předpokládá se, že přesun 2 procentních bodů statutární sazby zdravotního pojištění ze zaměstnavatele na zaměstnance bude zaměstnancům zčásti kompenzován zvýšením mzdy. Deficit vládního sektoru v roce 2013 dosáhl 2,5 % HDP. Ani v roce 2014 by navíc neměl převýšit 3 % HDP. Schodek očištěný o vliv hospodářského cyklu a jednorázových operací přitom loni patrně činil jen 1,2 % HDP. Strukturální saldo se tak poprvé v historii dostalo téměř na úroveň střednědobého rozpočtového cíle pro ČR.

Díky příznivému vývoji salda zahraničního obchodu bude v letech 2014 i 2015 deficit běžného účtu platební bilance zanedbatelný.

Tabulka č. 3:
Makroekonomické ukazatele ČR v letech 2007 – 2013

Makroekonomické ukazatele	Unit	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Počet obyvatel		10 325 941	10 467 000	10 506 813	10 532 770	10 546 000	10 516 125	10 510 719
HDP	CZK, mld.	3 663	3 848	3 739	3 775	3 808	3 843	3 884
HDP na obyvatele	CZK	354 808	368 986	356 405	358 957	362 763	365 955	369 507
Výše průměrné mzdy	CZK	22 387	23 542	24 411	24 453	24 319	25 101	26 637
Míra nezaměstnanosti	%	5,30%	4,40%	6,70%	7,30%	6,70%	7,00%	7,00%
Míra inflace	%	2,8%	6,3%	1,0%	1,5%	1,9%	3,3%	1,4%
Stavební produkce	%	7,1%	0,0%	-0,9%	-7,4%	-3,6%	-7,6%	-6,7%
Ceny stavebních prací	%	4,1%	4,5%	1,2%	-0,2%	-0,5%	-0,7%	-1,1%

Zdroj: MF, ČSÚ

V.2. Analýza odvětví

S ohledem na skutečnost, že společnost STAMEDOP, a. s. působí na určitém segmentu trhu spojeném s pronájmem nemovitého majetku, zaměřil se znalec na dosavadní vývoj a očekávání v tomto oboru.

Obor podnikání posuzované společnosti je více než jiné obory závislý na stavu ekonomiky a jejím vývoji. Investiční výstavba a využívání nemovitého majetku je spolehlivým indikátorem růstu ekonomiky státu, ale také při jejím poklesu obvykle prvním postiženým.

Hlavní limitující podmínky pro pronájem nemovitostí v následující dekádě proto budou:

- fungující ekonomika nejen České republiky a sousedních států – obchodujících partnerů ČR, ale i ekonomiky EU a světové ekonomiky;
- energetický vývoj ve světě – ubývání přírodních zdrojů energii a nutnost jejich úspor – to bude mít zásadní vliv na způsoby výstavby nových nemovitostí (viz vývoj stavění ve Velké Británii a Francii) a následně využívání existujících nemovitostí;
- minimalizace negativních vlivů stavění a staveb na životní prostředí (na trhu se uplatní ten, kdo bude umět postavit stavbu s minimálními nároky na energie a dopady na životní prostředí), což představuje zvýšení stavebních nákladů a zvýšení zájmu o pronájem staveb existujících.

Proveďme stručné zhodnocení reálných zisků a ztrát z držení nemovitostí (fixního majetku):

Z dálka uvedeného grafu č. 1 vyplývá, že za celé období 1995-2012 se střídala léta, kdy v ekonomice jako celku plynuly institucionálním sektorem (v úhrnu) z držení jejich fixních aktiv zisky a ztráty. Rolí hraje pohyb všeobecné cenové hladiny a pohyb cenové hladiny aktiv na reálnou hodnotu těchto fixních aktiv. Obecně jde o to, zda pohyb cen u daného aktiva byl vyšší než všeobecná cenová hladina v ekonomice – v tom případě má držitel z tohoto aktiva zisk, anebo naopak: pokud ceny daného aktiva rostly pomaleji než všeobecná cenová hladina, realizuje držitel ze svého aktiva ztrátu. Rozdíl mezi nominálnimi a neutrálními zisky či ztrátami z držby tak představují reálné zisky.

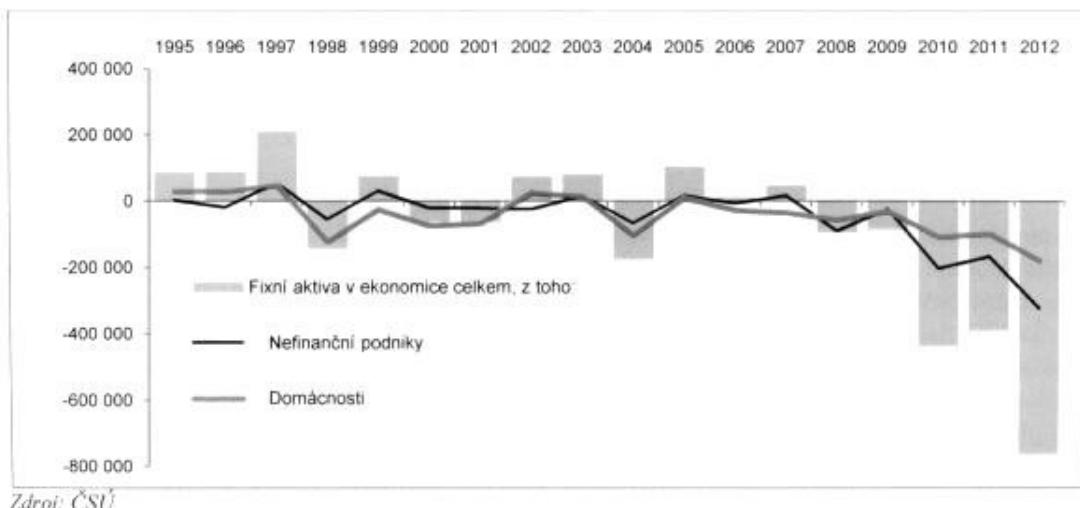
V letech 2010-2012 byly realizovány výrazné ztráty z držení fixních aktiv, přičemž tyto ztráty se stále prohlubovaly. Znamená to, že ceny fixních aktiv se vyvíjely tak nepříznivě, že celková cenová hladina v ekonomice vykazovala růst vyšší (resp. pokles menší). Držitelé těchto aktiv, zejména vládní sektor, tedy utrpěli ztráty.

Reálná ztráta domácností z držení fixních aktiv činila v roce 2012 téměř 179 mld. Kč, což byla téměř čtvrtina celkové reálné ztráty všech institucionálních sektorů české ekonomiky. Ceny nemovitostí - tvořících devět desetin z celkové hodnoty hmotných fixních aktiv domácnosti – totiž klesaly, zatímco všeobecná cenová hladina nikoli.

Podobně jako u domácností tomu bylo i v případě fixních aktiv nefinančních podniků. Ty v roce 2012 rovněž utrpěly reálnou ztrátu z držení těchto aktiv (nejen staveb a budov, ale i strojů, zařízení a dopravních prostředků) ve výši 323,2 mld. Kč, o něž byla nižší hodnota jimi držených fixních investic v daném roce z titulu pohybů cen těchto aktiv a pohybů všeobecné cenové hladiny. I když byly tyto ztráty v případě nefinančních podniků hluboké, největší reálnou ztrátu z cenového vývoje fixních aktiv utrpěl vládní sektor (248,2 mld. korun). Ve všech případech však byly v roce 2012 reálné ztráty z držby fixních aktiv historicky nejhļubší.

Na slabou cenovou dynamiku (poklesy) fixních aktiv v ekonomice od roku 2008 měla vliv zejména nízká poptávka spojená s oslabením ekonomiky.

Graf č. 1:
Reálné zisky a ztráty domácností a podniků z držení jejich fixních aktiv v mil. Kč, zisky (+), ztráty (-)



Zdroj: ČSÚ

Pokud se týká dalšího oboru podnikání posuzované společnosti, kterým je doprava, nehráje tento obor rozhodující roli při tvorbě výsledků. Jeho podíl není zanedbatelný, avšak také není rozhodující.

Tabulka č. 4:
Aktuální makroekonomické ukazatele

Ukazatel	Odbobi	Meziroční růst (pokles) v %	Datum zveřejnění
<u>Hrubý domácí produkt</u>	1. čtvrtletí 2014	2,90	1.7.2014
<u>Index spotřebitelských cen</u>	květen 14	0,40	9.6.2014
<u>Míra inflace</u>	květen 14	0,80	9.6.2014
<u>Průmyslová výroba</u>	duben 14	7,70	6.6.2014
<u>Stavební výroba</u>	duben 14	8,00	6.6.2014
<u>Tržby v maloobchodě</u>	duben 14	6,00	5.6.2014
<u>(CZ-NACE 45, 47)</u>			
<u>Průměrná mzda:</u>	nominální	1. čtvrtletí 2014	3,30
	reálná		3,10
<u>Indexy cen výrobů zemědělských</u>	květen 2014	-0,70	
<u>průmyslových</u>		-0,10	16.6.2014
<u>stavebních prací</u>		0,50	
<u>tržních služeb</u>		0,40	
<u>Zahraniční obchod:</u>			
	dovoz	4,14	9,20
	vývoz		10,80
<u>Indexy cen vývozu a dovozu:</u>	dovoz	4,14	0,80
	vývoz		3,10
<u>Podíl nezaměstnaných osob:</u>	k 31.05.2014	7,5*	9.6.2014

Zdroj: www.czso.cz

V.3. Postavení společnosti na trhu

Akiová společnost STAMEDOP, a. s. je českou právnickou osobou, založenou jednorázově Fondem národního majetku České republiky jako jediným zakladatelem. Původně se jednalo o mechanizační závod Pozemních staveb Olomouc, s. p., jenž byl privatizován formou kupónové privatizace. Společnost vznikla dnem 01. října 1993 zápisem do obchodního rejstříku. Společnost je zapsána do obchodního rejstříku vedeného Krajským soudem v Ostravě v oddíle B a vložce 658.

Od doby svého vzniku prošla společnost restrukturalizací zaměření ekonomických aktivit a samozřejmě i organizační struktury. Hlavní činností před restrukturalizací byla silniční nákladní doprava, v menší míře pak zemní práce, k dalším aktivitám patřil pronájem nemovitostí a opravy strojů a zařízení. Po trvalých meziročních poklesech výkonů v dopravě a zemních pracích došlo k utlumení činností v oblasti zemních prací a opravárenství, nosnou činností se stal pronájem nemovitostí, kde ovšem také došlo k poklesu objemu výkonů, jak již bylo konstatováno v předchozím textu. Z původních 40 zaměstnanců došlo k redukci na současných 5. V souvislosti se složením vozového parku není společnost v současné době schopna konkurovat středním a malým dopravcům v regionu.

Za silné stránky společnosti STAMEDOP, a. s. v rámci existujícího konkurenčního prostředí lze považovat:

- * možnost nabídnout nájem větší výměry ploch ve srovnání s konkurencí, a to jak pozemky, tak i skladovací prostory,

- ochota a připravenost investovat do opravy a zařízení pronajímaných nemovitostí,
- dlouhodětá zkušenost a praxe posádek provádějících přepravu těžkých a nadrozměrných nákladů.

Za slabší stánky konkurenční pozice společnosti STAMEDOP, a. s. pak je nezbytné považovat:

- značné stáří a špatný technický stav nemovitostí,
- neobsazené dvě správní budovy o výměře ploch kanceláří cca 700 m² a s tím související zvýšené náklady na provoz,
- úbytek nájemců nemovitostí, či snížení nájemného v souvislosti s přetrvávající hospodářskou stagnací nájemců,
- vlastnictví železniční vlečky a s tím související nutnost udržovat ji v provozuschopném stavu v souvislosti s příslušnými drážními předpisy a požadavky armády ČR.

Společnost STAMEDOP, a. s. se tedy v současné době zabývá převážně pronájmem nebytových prostorů, má pět zaměstnanců. Dlouhodobou strategii společnosti je stabilizovat současné nájemníky, poskytovat kvalitní služby na vysoké úrovni, a tím postupně docílit co nejvyšší obsazenosti všech nabízených prostor.

Obecně se dá konstatovat, že krize nejvíce dopadá na malé a střední společnosti, které nemají možnost ziskání dodatečných zdrojů a diverzifikace svých činností. Na druhou stranu, u menších obchodních společností, které přečkají krizi v relativním klidu, se dá očekávat mnohem rychleji nastartování období prosperity. Tato skutečnost je dána zejména tím, že jsou připraveny daleko pružněji reagovat na situaci na trhu a přizpůsobit se jí.

Tabulka č. 5:

Vývoj tržeb od roku 2008 (v tis. Kč)

Výkony	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Vývoj výkonů (tržeb)	67 605	55 786	49 218	42 091	38 403	28 154
Změna (v %)	8	82,52	88,23	85,52	91,24	73,31
Meziroční index 2008=100 %	1,0000	0,8252	0,7280	0,6226	0,5680	0,4164

Zdroj: Výkazy STAMEDOP, a. s.

Vývoj tržeb společnosti od roku 2008, kdy se datuje počátek krize oboru, koreluje s vývojem trhu, ve stejném, případně i větším, měřítku. Během let 2008 – 2013 došlo k propadu tržeb až na úroveň 41,6 %, což je ovšem propad odpovídající průměrným hodnotám celého tržního segmentu, jak je možné přesvědčit se srovnáním s dříve uvedeným grafem č. 1.

V.4. Rozdělení aktiv na provozně potřebná a nepotřebná

V rámci ocenění je nutné rozdělit aktiva společnosti na provozně potřebná a provozně nepotřebná. Důvodem rozdělení je, že část majetku, který má určitou hodnotu, nemusí být využívána k podnikatelské činnosti a neplynou z ní odpovídající příjmy anebo mají jiná rizika než je hlavní podnikání.

Po analýze jednotlivých složek majetku dospěl znalec k názoru, že do provozně potřebných aktiv nebude zahrnuta jedna položka aktiv:

- Přebytečný finanční majetek k datu ocenění. Finanční majetek tvoří nezbytnou složku aktiv sloužící k zajištění a udržení provozu firmy. Jako doporučovaný je ukazatel okamžité likvidity ve výši 10 %.² Znalec pro další výpočty použil hodnotu obvykle doporučovanou odbornou literaturou, a to 20 %.

² Peníze a účty v bankách / krátkodobé dluhy

Tato položka provozně nepotřebných aktiv bude oceněna zvlášť od hlavního ocenění a její hodnota bude stanovena ve výši její **nominální hodnoty**.

VI. Finanční plán a generátor hodnot

Nezbytným podkladem pro výnosové ocenění při použití obvyklých postupů různých modifikací metody diskontovaných peněžních toků je finanční plán. Posuzovaná společnost však takovýmto plánem, jenž by byl dostatečně rezistentní vůči náhlým změnám makroekonomických podmínek, nedisponuje. Z toho důvodu bude obsahem této kapitoly rekapitulace ekonomického vývoje společnosti ve střednědobé časové řadě tak, aby byly zřejmé dále uvedené oceňovací postupy.

Generátorem hodnoty se rozumí soubor základních podnikohospodářských veličin, které souhrnně definují, neboli generují, hodnotu obchodního závodu. Finanční plán pak podrobněji rozvádí projekci jednotlivých generátorů hodnoty.

Mezi nejdůležitější generátory hodnoty patří:

1. Tržby a jejich růst
2. Provozní náklady a zisková marže
3. Investice do provozně nutného pracovního kapitálu
4. Investice do provozně nutného dlouhodobého majetku
5. Diskontní míra
6. Způsob financování
7. Doba, po kterou je předpokládáno fungování obchodního závodu

VI.1. Výkony společnosti

Výkony z hlavního předmětu činnosti tj. poskytování služeb v rámci pronájmu nebytových prostor a pronájem těchto prostor v minulých letech představovaly rozhodující část z celkových tržeb společnosti. Tržby z doplňkové činnosti – prodeje majetku, kromě roku 2009, představovaly průměrně cca 9,3 %. V minulých letech byly celkové tržby doplněny prodejem nepotřebného materiálu a majetku, největší objem prodeje byl v r. 2008 a 2013, v ostatních letech oscilují hodnoty objemu tohoto prodeje okolo průměrné hodnoty.

Tabulka č. 6:

Vývoj tržeb a jejich struktura od roku 2008 (v tis. Kč)

Tržby	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Vývoj tržeb	67 605	55 786	49 218	42 091	38 403	28 154
Změna (v %)	x	82,52	88,23	85,52	91,24	73,31
Tržby z prodeje majetku	9 947	0	3 769	2 073	2 038	6 542
Podíl na tržbách celkem (v %)	14,71	0,00	7,66	4,93	5,31	23,24

Zdroj: Výkazy STAMEDOP, a. s.

Negativní vývoj ekonomické situace a propad hospodaření v rámci tržního segmentu pronájmu nemovitostí se dotknul i oceňované společnosti. Trend propadu tržeb koreluje s propadem tržeb v rámci celého oboru, jakož i průmyslové a stavební výroby. Tato skutečnost je s největší pravděpodobností dána jednak základními charakteristikami příslušného tržního segmentu, dále pak také úrovní regionální nabídky a poptávky a celkovou charakteristikou konkurenčního prostředí.

Posuzovaná společnost neplánuje podstatné navýšování tržeb, což je dáno jak technickou úrovní pronajímaných nemovitostí, tak i očekávanou potřebou nákladů na údržbu i opravy. S největší pravděpodobností lze očekávat růst tržeb kopírující předpokládaný růst inflace, alespoň minimálně v horizontu následujících tří let.

VI.2. Provozní náklady a zisková marže

Při uvádění níže uvedených skutečností vycházel znalec z dříve uvedené tabulky č. 1.

V minulých letech provozní zisk vyjádřený ukazatelem EBITDA (zisk před úroky, daněmi a odpisy) dosahoval 9,2 % až 24,7 % podílu na výkonech. Provozní zisk EBIT (zisk před úroky a daněmi) se v minulých letech pohyboval mezi 2,9 % až 24,7 % výkonů.

Největší položkou nákladů jsou na spotřebu materiálu a energií, které v minulosti dosahovaly 24,9 % až 32,3 % z tržeb. Významnou nákladovou položkou byly rovněž osobní náklady (28,7 % – 33,3 %) a náklady na služby (22,1 % - 34,3 %).

VI.3. Provozně nutný kapitál

Pod pojmem provozně nutný pracovní kapitál se rozumí takový pracovní kapitál, jehož jednotlivé položky jsou stanoveny v provozně nutném rozsahu. Dále se tento provozně nutný pracovní kapitál odlišuje od pracovního kapitálu ve smyslu finanční analýzy také tím, že od oběžných aktiv odečítá pouze krátkodobé dluhy, tedy neúročený krátkodobý cizí kapitál, nikoliv celkový krátkodobý cizí kapitál včetně úročeného krátkodobého cizího kapitálu.

Provozně nutný pracovní kapitál se skládá z těchto položek:

- (+) zásoby
- (+) krátkodobé pohledávky
- (+) krátkodobý finanční majetek
- (-) krátkodobé dluhy
- (+) časové rozlišení aktivní
- (-) časové rozlišení pasivní

Z tabulky č. 7 je pak možno zjistit hodnotu provozně nutného pracovního kapitálu k rozhodnému datu.

Tabulka č. 7:

Provozně nutný pracovní kapitál (v tis. Kč)

Položka	Částka
Zásoby	234
Krátkodobé pohledávky	6.384
Krátkodobý finanční majetek	18.641
Krátkodobé dluhy	-1.804
Časové rozlišení aktivní	501
Časové rozlišení pasivní	-27
Celkem	23.929

Zdroj: Výkazy společnosti, vlastní výpočet

VII. Předpoklady pro ocenění

VII.1. Volba metody ocenění

Na základě výsledků analýz, definice generátorů hodnoty a vytořeného finančního plánu byla vytvořena závěrečná část posudku, tj. vlastní ocenění společnosti STAMEDOP, a. s.

Obecně, pokud se dané aktivum aktivně a pravidelně obchoduje, nenastávají vážnější problémy s určením jeho hodnoty. Současné transakce poskytují jasnou indikaci jeho hodnoty. Jestliže však neexistuje stabilizovaný trh, kde by se dané aktivum pravidelně obchodovalo, používají se pro určení odhadu hodnoty následující metodologické postupy nebo jejich kombinace. Vždy je nutné posoudit aplikovatelnost příslušné metody v závislosti na účelu ocenění a povaze hodnoceného subjektu. V praxi jsou v zásadě využívány tři základní přístupy ocenění:

- Výnosové metody
- Metody tržní komparace
- Majetkové metody

VII.1.1. Výnosový přístup

Existuje několik metod, které se v rámci výnosového přístupu používají pro ocenění. Jednou z těchto metod je metoda diskontovaných peněžních toků. V rámci této metody jsou odhadovány budoucí peněžní toky, včetně terminální hodnoty na konci projektovaného období, které jsou diskontovány na současnou hodnotu požadovanou mírou výnosnosti. Metoda diskontovaných peněžních toků je považována (spolu s ostatními modely používajícími predikce budoucích výsledků) za teoreticky nejsprávnější metodu ocenění, protože explicitně bere do úvahy budoucí užitek spojený s vlastnictvím oceňovaného aktiva.

Další výnosová metoda je založena na kapitalizaci některého z ukazatelů výkonnosti společnosti jako například zisk nebo dividendy. Úroveň kapitalizace odráží jak riziko, tak i dlouhodobé vyhlidky oceňované společnosti. Při kapitalizaci historických ukazatelů finanční výkonnosti je nutné vzít na vědomí, že historické údaje slouží pro předpověď budoucnosti.

U obou metod se v diskontní sazbě, respektive v míře kapitalizace, odráží podmínky na trhu a jedinečnost oceňované společnosti.

Na základě analýzy výnosů, nákladů, potřebného pracovního kapitálu a investic, kapitálové struktury a požadované diskontní sazby je zpracována prognóza čistých budoucích výnosů hlavní činnosti za určité prognózované období. Budoucí výnosy lze definovat jako čistý zisk nebo peněžní tok. Peněžní toky lze dále definovat jako peněžní tok na úrovni equity (peněžní toky dostupné vlastníkům) a peněžní tok na úrovni entity (peněžní toky dostupné investorům s vlastním i dluhovým kapitálem). V obou případech lze peněžní toky počítat před zdaněním nebo po zdanění a v reálných (očištěných o inflaci) nebo nominálních (včetně inflace) hodnotách.

Volba nejvhodnější varianty pro definování budoucích výnosů závisí na odborném úsudku odhadce, který musí zvážit specifické skutečnosti a okolnosti jednotlivých případů.

Po určení diskontní sazby jsou budoucí výnosy a zůstatková hodnota diskontovány nebo kapitalizovány na jejich současnou hodnotu. Součet současných hodnot představuje hodnotu vlastního kapitálu u modelu peněžního toku vlastního kapitálu, a hodnotu celkového investovaného kapitálu (vlastní kapitál plus cizí úročený kapitál) u modelu peněžního toku na úrovni entity. Cizí úročený kapitál je třeba v případě posledně jmenované varianty odečist, aby byla získána hodnota vlastního kapitálu.

VII.1.2. Metody tržní komparace

Přístup tržního porovnávání určuje hodnotu vlastního kapitálu obchodního závodu na základě porovnání oceňované společnosti se srovnatelnými firmami působícími v podobné oblasti podnikání, které jsou veřejně obchodovatelné nebo jsou součástí veřejné či soukromé transakce. Přihlíží se rovněž k předchozím transakcím týkajícím se vlastního kapitálu předmětné společnosti. Odhad se provádí na základě „metody srovnatelných obchodních závodů“ nebo na základě „metody srovnatelných transakcí“.

Nedílnou součástí tohoto přístupu je finanční analýza a porovnání oceňovaného obchodního závodu se „srovnatelnými obchodními závody“ z hlediska likvidity, zisků, výnosů, jejich růstu a produktivity. Srovnatelné transakce jsou analyzovány na základě kritérií porovnatelnosti, jakými jsou podmínky transakce, její rozsah a termín realizace. Tato analýza je důležitá při výběru příslušných koeficientů, které se aplikují na finanční údaje oceňovaného obchodního závodu. Příslušné údaje jsou porovnány a náležitě upraveny s ohledem na oceňovaný obchodní závod.

VII.1.3. Metody majetkové

Majetkové metody stanovují hodnotu majetkové podstaty obchodního závodu (substanci). Majetková hodnota obchodního závodu je pak dána jako rozdíl individuálně oceněných položek majetku a dluhů. Majetkové ocenění lze členit v závislosti na tom, podle jakých zásad a předpokladů budeme oceňovat jednotlivé složky. V případě, že pracujeme s předpokladem „going concern“, ocenění by mělo odrážet náklady na znovu pořízení majetku (reprodukci hodnotu sníženou o hodnotu opotřebení) – metoda substancní hodnoty.

Další majetkovou metodou je metoda likvidační hodnoty. V daném případě nepředpokládáme dlouhodobější existenci obchodního závodu a posuzujeme hodnotu z pohledu peněz, které bychom mohli získat prodejem jednotlivých částí majetku obchodního závodu po úhradě dluhů. Mezi majetkové metody patří rovněž metoda účetní hodnoty. V tomto případě vycházíme z ocenění majetku a dluhů na bázi účetních principů a zásad. V rámci přecenění dílčích složek majetku a dluhů lze samozřejmě využít i ostatní aplikovatelné metody.

VII.2. Přístup a výběr metody ocenění

Po zpracování analýz je znalec přesvědčen, že obchodní závod splňuje předpoklad nekonečného trvání obchodního závodu, tzv. going concern. Na základě této skutečnosti se znalec rozhodl pro ocenění metodou kapitalizace čistých výnosů (zisků).

VII.2.1. Výnosový přístup ocenění obchodního závodu

V následující části byla provedena kalkulace výnosové hodnoty obchodního závodu založená na metodice kapitalizovaných čistých výnosů. Tato metoda využívá výsledků provedeného šetření a analýz oceňované společnosti za předpokladu pokračování její podnikatelské činnosti i v následujících letech („going concern“).

VII.2.1.1. Technika propočtu

Při použití metody kapitalizace čistých výnosů probíhá výpočet v následujících krocích. Nejprve je určen trvale odnimatelný průměrný čistý výnos. Veškerý vyprodukovaný čistý zisk (výsledek hospodaření za účetní období) je uvažován jako trvale odnimatelný.

Hodnoty jednotlivých účetních období jsou upravovány bazickým cenovým indexem vztaženým k roku 2013 tak, aby byl zachycen vliv inflace.

Hodnoty jednotlivých účetních období jsou upraveny váhami, přičemž období nejvzdálenější je upravováno vahou nejnižší, období nejbližší hodnocení pak vahou nejvyšší.

Volná provozní aktiva byla zjištěna, výsledek dále uvedeného výpočtu tedy bude dále upraven o hodnotu krátkodobého finančního majetku, dále pak o hodnotu cizích úročených zdrojů, která je ovšem v posuzovaném případě nulová, neboť společnost nevyužívá cizí úročený kapitál.

Zjištěný výsledek pak vyjadřuje hodnotu obchodního závodu (společnosti) na úrovni vlastního kapitálu.

Rovnice č. 1:

Výpočet trvale odnimatelného průměrného čistého výnosu

$$V_p = \sum_{i=1}^n \frac{HV_i * IB_i * W_i}{n}$$

kde:

V_p průměrný trvale odnimatelný čistý výnos

HV_i hospodářský výsledek za účetní období v roce i

IB_i bazický index inflace v roce i vztažený k roku n

W_i vaha přidělená roku i

n délka období

Rovnice č. 2:

Výpočet brutto výnosové provozní hodnoty obchodního závodu

$$H = \frac{V_p}{d}$$

kde:

H aktualizovaná současná hodnota budoucí vyčíslené částky

V_p průměrný trvale odnimatelný čistý výnos

d diskontní míra

Od hodnoty brutto je následně odečtena hodnota úročeného cizího kapitálu. Výstupní informací je "netto provozní hodnota" (provozní hodnota vlastního kapitálu) společnosti. Tuto kategorii dluhu posuzovaná společnost vykazuje v celkové výši Kč 159.000. V závěrečném kroku se výsledek koriguje přičtením hodnoty neprovozního majetku.

Při rozdělení majetku na provozně potřebná a nepotřebná aktiva vycházíme z předpokladu, že obchodní závod potřebuje majetek určité velikosti a struktury ke své podnikatelské činnosti. Aktiva nezbytná pro základní podnikatelské zaměření jsou označována za aktiva provozně nutná. Ostatní jsou pak označována jako provozně nepotřebná nebo neprovozní aktiva. Důvody rozdělení spočívají jednak v tom, že část aktiv nemusí být používána nebo z nich neplynou žádné popř. nízké příjmy. S neprovozními aktivy je rovněž spojeno odlišné riziko na rozdíl od hlavního provozu obchodního závodu.

VII.2.1.2. Diskontní míra (míra kapitalizace)

V návaznosti na výpočet průměrného trvale odnimatelného zisku bylo přistoupeno ke stanovení diskontní míry, pomocí které byly převedeny čisté výnosy na současnou hodnotu. Pro model kapitalizace čistých výnosů byla aplikována diskontní míra na úrovni průměrných vážených nákladů kapitálu (WACC). Náklady kapitálu odpovídají příjmům, které investoři očekávají ze svých investic do obchodního závodu a tomu odpovídajícímu riziku.

Obecný vzorec pro WACC odpovídá následujícímu vztahu:

Rovnice č. 3:

Výpočet vážených nákladů kapitálu

$$WACC = (1 - t) * n_{CK} * \frac{CK}{K} + n_{VK} * \frac{VK}{K}$$

kde:

t sazba daně z příjmu

n_{CK} náklady na úročený cizí kapitál

CK „tržní“ hodnota úročeného cizího kapitálu vloženého do obchodního závodu

n_{VK} náklady na vlastní kapitál při dané úrovni zadlužení

VK „tržní“ hodnota vlastního kapitálu

K celková hodnota investovaného kapitálu v „tržních“ hodnotách

Náklady na vlastní kapitál

Pro stanovení nákladů vlastního kapitálu byl použit model CAPM (Capital Asset Pricing Model). Je-li předmětem zájmu tržní hodnota, měla by diskontní míra odrážet stav na kapitálovém trhu (zejména pak tržní rizika). Z tohoto pohledu lze považovat model CAPM za teoreticky správný a ve světové praxi uznávaný způsob, jak kalkulovat diskontní míru pro tržní ocenění. Vzhledem k nerozvinutému kapitálovému trhu v České republice (relativně malá využitelnost a spolehlivost dat z tuzemského kapitálového trhu) byly použity některé informace z rozvinutějších trhů (zejména pak z amerického a evropského kapitálového trhu). V případě dostatečně spolehlivých informací byla použita data z českého kapitálového trhu. Získané výsledky pak znalec upravil o rizikovou prémii země.

Jako výpočtový základ byl použit následující vzorec:

Rovnice č. 4:

Náklady vlastního kapitálu

$$n_{VK} = r_f(\text{USA}) + \beta * RPT(\text{USA}) + RPZ + p$$

kde:

n_{VK} náklady na vlastní kapitál

r_f bezriziková úroková míra

β odvětvové β přenesené z evropského trhu a upravené na zadlužení oceňované společnosti v tržních hodnotách

RPT riziková prémie kapitálového trhu USA

RPZ riziková prémie země

p další přirážky za nízkou tržní kapitalizaci a další specifické přirážky

V případě β koeficientu byl promítnut vliv zadlužení obchodního závodu (kapitálová struktura) a informace o nezadlužené hodnotě β koeficientu pro obchodní podniky působící ve stejném odvětví.

Náklady na cizí kapitál

Náklady na cizí kapitál jsou z povahy věci levnějšími zdroji v porovnání s náklady na vlastní kapitál. Důvodem je skutečnost, že vlastník nese větší riziko než věřitel a požaduje vyšší výnos. Pro účely ocenění by náklady cizího kapitálu měly odrážet mimo jiné dlouhodobé tržní tendenze na trhu zájmového kapitálu a finanční bonitu obchodního závodu.

VIII. Výnosový model kapitalizovaných čistých výnosů

Výpočet výnosové hodnoty podnikatelských aktivit STAMEDOP, a. s. je založen na metodologických předpokladech a výše uvedených postupech.

VIII.1. Kalkulace průměrného trvale odnímatelného čistého výnosu

Kalkulace hodnoty kapitalizovaných čistých výnosů pak vychází z ekonomické historie společnosti a determinuje hodnotu společnosti na úrovni tržní hodnoty vlastního kapitálu.

Pro srozumitelnost považuje znalec za užitečné popsat dále prováděné výpočetní postupy.

- Pro výpočet byla zvolena časová řada 2010 – 2013.
- Veškerý vyprodukovaný čistý zisk za účetní období je uvažován jako trvale odnímatelný.
- Je-li v některém účetním období vykazován hospodářský výsledek zápornou hodnotou, je tato hodnota nahrazena hodnotou nulovou tak, aby významně neovlivnila výslednou hodnotu. V posuzovaném případě se však tato eventualita nevyskytuje.
- Hodnoty jednotlivých účetních období jsou upravovány bazickým cenovým indexem vztaženým k roku 2013 tak, aby byl zachycen vliv inflace.
- Hodnoty jednotlivých let jsou upraveny váhami, přičemž období nejvzdálenější je upravováno váhou nejnižší, období nejbližší hodnocení pak váhou nejvyšší.

Tabulka č. 2:

Výpočet průměrného trvale odnímatelného zisku (v tis. Kč)

Položka	2010	2011	2012	2013	Celkem
Čistý výnos	633	32	506	2 735	x
Inflace	1,5	1,9	3,3	1,4	x
Cenový řetězový index	1,015	1,019	1,033	1,014	x
Cenový bazický index k r. 2013	1,0674	1,0475	1,0140	1,0000	x
Zisk upravený o inflaci	676	34	513	2 735	x
Váha	1	2	3	4	10
Výnos upravený vahami	676	67	1 539	10 940	13 222

Zdroj: Výkazy STAMEDOP, a. s., ČSÚ, vlastní výpočet

$$V_p = \frac{13.222.000}{10} = \text{Kč } 1.322.200$$

VIII.2. Stanovení diskontní míry

Pro výpočet hodnoty obchodního závodu výnosovými metodami, které jsou založeny na bázi kapitalizovaných čistých výnosů, je potřebné stanovit diskontní míru, v daném případě míru kapitalizace. Pomocí této diskontní míry se v současné hodnotě promítají faktory časové hodnoty peněz a rizika spojených s nejistotou ohledně budoucích peněžních toků.

Diskontní míra, nebo náklady kapitálu – jsou minimální akceptovatelnou výnosností investice. Diskontní sazba vyjadřuje alternativní náklady příležitosti, které mají investoři investující do určitého typu projektu.

Diskontní sazba stanovena jako vážený průměr hodnoty kapitálu (WACC = Weighted Average Cost of Capital) vyjadřuje časovou hodnotu peněz, používanou k přepočtu očekávaného budoucího příjmu do současné hodnoty. Diskontní míra tak bude tvořena průměrnými váženými náklady kapitálu (WACC), přičemž náklady vlastního kapitálu při konkrétní úrovni zadlužení vypočteme pomocí modelu oceňování kapitálových aktiv (CAPM).

WACC se stanovuje jako vážený průměr ceny vlastního kapitálu a ceny dluhového kapitálu. Cena vlastního kapitálu je složena z ceny bezrizikové investice, rizikové přirážky za obor, ve kterém firma působí, rizikovou přirážku za likvidnost investice, rizikovou přirážku za finanční stabilitu společnosti a přirážku za obchodní riziko. Cena dluhového kapitálu je odvozena z úrokové míry dlouhodobých úvěrů. Formalizovaný postup výpočtu je ukázán ve výše uvedeném vzorci rovnice č. 3.

VIII.2.1. Náklady na vlastní kapitál (CAPM)

Metodu CAPM se znalec rozhodl použít z toho důvodu, že je zatím jedinou, ve světové praxi uznávanou, metodou pro výpočet diskontní míry pro tržní ocenění. Ve své podstatě vychází z dat o kapitálovém trhu v USA, které jsou pro české podmínky upraveny o bezrizikovou úrokovou míru (výnos desetiletých státních dluhopisů) a o rizikovou prémii země.

Pro výpočet nákladů vlastního kapitálu použijeme rovnici 5:

Rovnice č. 5:

Náklady vlastního kapitálu

$$n_{VK} = r_f + \beta \cdot RPT + RPZ + R$$

kde:

r_f bezriziková úroková míra

β koeficient BETA

RPT riziková prémie trhu

RPZ riziková prémie země

R přirážky za malou společnost a za sníženou likviditu

Bezriziková úroková míra – r_f

Vzhledem ke skutečnosti, že srovnatelný ukazatel je k dispozici i pro Českou republiku, upustil znalec od použití bezrizikové sazby desetiletých dluhopisů v USA a pro stanovení bezrizikové sazby použil hodnotu výnosu státního dluhopisu SD 5,70/24, ISIN: CZ0001002547, která byla podle zdroje informace www.patria.cz z 17. 10. 2014 dána střední hodnotou výnosu **1,049 % p. a.**

Beta komparativních společností – β

Prostřednictvím webové adresy www.damodaran.com byla zjištěna hodnota nezadlužené β ve srovnatelném odvětví. Tato hodnota byla zjištěna v odvětví Retail General (Europe) ve výši **1,01**. Toto odvětví bylo zvoleno s ohledem na skutečnost, že ekonomické aktivity společnosti jsou meziodvětvové (pronájem nemovitostí, doprava).

Riziková prémie trhu – RPT

Prémie byla zjištěna ze zdroje www.damodaran.com, jako vážený aritmetický průměr rizikovosti kapitálových trhů za období 1964 – 2013. Dle názoru znalce je použití geometrického průměru vhodnější než aritmetického, neboť sice nebene v úvahu i váženou pravděpodobnost výnosů, avšak autokorelace rizikové přirážky trhu je meziročně téměř nulová. S ohledem na skutečnost současné globální ekonomické deprese byl zvolen časový úsek dostatečně dlouhý tak, aby byly eliminovány dopady skokových meziročních změn v posledních cca 5 letech. Výsledná hodnota **4,83 % p. a.** pak, dle názoru znalce, je vhodným odhadem budoucí rizikové prémie.

Přirážka za riziko země – RPZ

Z přehledu získaného na webové stránce www.damodaran.com byla převzata hodnota rizika země – České republiky – **1,05 %**.

Přirážky za velikost a sníženou likviditu – R

Prémie za riziko propočítává např. společnost Ibbotson Associates ve své publikaci 2013 Valuation Yearbook, která obsahuje část týkající se prémie za tržní kapitalizaci v členění obchodních závodů dle jejich velikosti (tržní kapitalizace). Svou velikostí se posuzovaná Společnost řadí mezi obchodní závody s mikrokapitalizací, hodnocenými přirážkou cca 4,0 % - 5,0 %. Znalec volil střední hodnotu uvedeného intervalu, výsledná hodnota je tedy **4,50 %**.

VIII.2.1. Výsledná kalkulace

Zjištěné hodnoty byly dosazeny do výše uvedeného vzorce:

$$n_{VK} = 1,049 \% + 1,01 * (4,83 \% + 1,05 \%) + 4,50 \% = \underline{\underline{11,4878 \%}}$$

Náklady na cizí kapitál byly uvažovány, neboť společnost vykazuje použití cizích úročených zdrojů. Jedná se o bankovní úvěry vykazované částkou Kč 159.000. Hodnota úročených cizích zdrojů představuje cca 4 % z celkové hodnoty aktiv.

Při stanovení poměru vlastních a cizích zdrojů se vycházelo z účetní závěrky k 31. 03. 2014

Znalec zvolil pro dále uvedené výpočty platnou základní úrokovou sazbu České spořitelny a. s. Ta čini k datu zpracování tohoto posudku 6,3 %, je však třeba uvědomit si, že se jedná o sazbu Prime Rate, která je pro běžné klienty prakticky nedostupná. Obvykle bývá základní sazba navýšena o tzv. přírůstek, který vyjadřuje lokální a odvětvová rizika, jakož i bonitu dlužníka. Z toho důvodu znalec navýšil uváděnou základní sazbu o 3,0 procentní body na hodnotu **9,3 % p. a.** Česká spořitelna a. s. byla zvolena z toho důvodu, že se jedná o bankovní ústav poskytující služby značnému podílu z celkového objemu privátní i korporátní klientely v České republice a její úrokové podmínky lze, s ohledem na tuto skutečnost, považovat za podmínky, blížící se podmínek obecným.

$$WACC = ((1-0,19) * 9,3 \% * 0,004) + (11,4878 * 0,996) = 11,4719 \% \cong 11,472 \%$$

Diskontní míra použitá v dalším výpočtu je tedy **11,472 %**.

VIII.3. Stanovení výnosové hodnoty

Pomoci parametrů a vstupů uvedených v předchozích kapitolách byla zjištěna celková provozní hodnota společnosti („Hodnota brutto“).

$$H = \frac{1.322.200}{0,11472} = \text{Kč } 11.525.473$$

VIII.4. Shrnutí výnosové hodnoty společnosti STAMEDOP, a. s.

Jak již bylo uvedeno, posuzovaná společnost k rozhodnému datu vykazuje úročené cizí zdroje (bankovní úvěry) v celkové výši Kč 159.000.

Princip stanovení hodnoty provozně nepotřebných aktiv byl rovněž již uveden v předchozím textu tohoto posudku, jako 20 % z krátkodobého finančního majetku. Formálně zapsáno:

Rovnice č. 6:

Určení výše provozně nepotřebných aktiv

$$VNA = 0,20 * KFM$$

kde:

VNA ... provozně nepotřebná aktiva

KFM ... krátkodobý finanční majetek

$$VNA = 0,20 * 18.641.000 = \text{Kč } 3.728.200$$

Tabulka č. 8:

Shrnutí výpočtů a stanovení hodnoty společnosti

	Položka	Vzorec	Výsledek v Kč
+	Současná hodnota kapitalizovaných čistých výnosů	$H = \frac{V_p}{d}$	11.525.473
=	HODNOTA BRUTTO		11.525.473
-	Úročené dluhy	D	-159.000
+	Neprovozní aktiva (tržní hodnota)	VNA	3.728.200
=	Tržní hodnota vlastního kapitálu	H	15.094.673

Zdroj: Vlastní výpočet

Objektivizovaná tržní hodnota společnosti STAMEDOP, a. s. vypočítaná výnosovou metodou kapitalizovaných čistých výnosů byla stanovena k datu ocenění ve výši Kč 15.094.673, po zaokrouhlení na celé tisice dle matematických metod zaokrouhlování **Kč 15.095.000**.

IX. Ocenění společnosti metodou účetních cen

Použitá metoda účetních cen odpovídá ustanovení § 24, odst. 1 zákona č. 151/1997 Sb. o oceňování majetku, hodnota společnosti bude vyjádřena na úrovni vlastního kapitálu. Výsledek ocenění je uveden v tabulce č. 9:

Tabulka č. 9:

Jednotlivé druhy majetku a dluhy společnosti STAMEDOP, a. s. k 31. 07. 2014

Položka majetku	Brutto (v tis. Kč)	Korekce (v tis. Kč)	Netto (v tis. Kč)
Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	0	0	0
Dlouhodobý nehmotný majetek	205	-205	0
Dlouhodobý hmotný majetek	83.773	-49.783	33.990
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
Zásoby	234	0	234
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	6.997	-613	6.384
Krátkodobý finanční majetek	18.641	0	18.641
Časové rozlišení	501	0	501
Aktiva celkem	110.351	-50.601	59.750
Rezervy	0	0	0
Dlouhodobé závazky	0	0	0
Krátkodobé závazky	1.804	0	1.804
Bankovní úvěry a výpomoci	159	0	159
Cizí zdroje celkem	1.963	0	1.963
Časové rozlišení pasivní	27	0	27
Cizí zdroje + časové rozlišení pasivní	1.990	0	1.990
Hodnota společnosti			57.760

Zdroj: Výkazy STAMEDOP a. s.

Hodnota posuzované Společnosti je pak vyjádřena na úrovni vlastního kapitálu částkou **Kč 57.760.000**.

Poznámka k tabulce č. 1:

Hodnota vlastního kapitálu byla zjištěna tak, že k celkové sumě cizích zdrojů byla připočítána hodnota časového rozlišení na straně pasiv. Již ze struktury výkazu rozvaha je patrné, že se nejedná o dluh. Tyto položky bývají také nazývány jako zdroje cizím podobné, což zřejmě nejlépe vystihuje jejich charakter. Nejedná se o faktický dluh, nicméně pro společnost představují reálné výdaje. V účetní praxi není tento postup využíván, nicméně spolehlivě vede k hodnotě vlastního kapitálu.

Ověření uváděného výsledku je možné pomocí definice ukazatele *vlastní kapitál*, jež je určena vzorovým účetovým rozvrhem, který rozpracovává směrné účetové osnovy a další ustanovení vyhlášky č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů, kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb. o účetnictví. Vzorový účetový rozvrh uvádí zcela jednoznačně, z jakých dilčích hodnot se ukazatel *vlastní kapitál* skládá. Jedná se následující položky pasiv:

- * Základní kapitál.
- * Kapitálové fondy.
- * Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku.
- * Výsledek hospodaření minulých let.
- * Výsledek hospodaření běžného účetního období.

X. Shrnutí

Jak je z předešlých postupů patrné, vedou různé oceňovací metody k rozdílným výsledkům, které však nejsou rádového charakteru, byť je jejich rozdíl značný. Ocenění obchodního závodu a jeho jmenní pomocí metody účetních cen vede k vyšší hodnotě, která je reálně podložena majetkovou podstatou obchodního závodu, zachycenou v účetních cenách. Z hlediska dlouhodobé srovnatelnosti jsou účetní ceny výhodným měřítkem, je však nezbytné upozornit, že z hlediska dlouhodobého použití účetních cen dochází k deformaci reálných hodnot majetku, který je popsán účetními cenami, neboť tyto ceny nejsou schopny zachytit pohyby tržních trendů a změny užitných hodnot konkrétních druhů majetku. Velmi zjednodušeně tak lze tento oceňovací postup přirovnat k hodnocení obchodního závodu jako správce majetku, aniž by však byla hodnocena efektivnost této správy.

Výnosové metody by pak shora zmíněný nedostatek účetních cen měly eliminovat a hodnoty zjištěné pomocí těchto metod tak vyjadřují skutečnou hodnotu ekonomického potenciálu hodnoceného obchodního závodu. Vazby na hodnotu majetku jsou při použití těchto metod pouze zprostředkovány tak, jak se projevují ve výkazu zisku a ztráty, akcentováno je naopak působení makroekonomického prostředí, v němž obchodní závod realizuje své aktivity. Opět velmi zjednodušeně přirovnání – obchodní závod je v tomto případě hodnocen jako producent zisku.

Je jasné, že ve výsledné hodnotě by se mělo projevit jak hodnocení majetkové, tak i hodnocení ekonomického potenciálu. Odborná literatura³ v podobných případech doporučuje použití metody střední hodnoty (tzv. Schmalenbachova metoda), která je prostým aritmetickým průměrem získaných hodnot. Zároveň však upozorňuje na skutečnost, že příslušná oceňovací metoda může mít rozdílnou váhu a doporučuje použití vzorce

$$H = \frac{x_1 * V_1 + x_2 * V_2}{x_1 + x_2}$$

kde x_1 a x_2 jsou zvolené váhy pro obě veličiny.

Zároveň však i upozorňuje na skutečnost, že by metoda střední hodnoty měla být použita v případech, kdy se výsledky substanční a výnosové metody od sebe příliš neliší (orientační odhad 5 % až 10 %), při vyšší hodnotě rozdílu doporučuje přihlížet pouze k hodnotě výnosové (viz. str. 278 a 279 předmětné publikace). Zdůvodňuje to předpokladem, že hodnota zjištěná výnosovou metodou je pro investora do obchodního závodu podstatná. Pokud obchodní závod například vynáší málo, pak pro jeho ocenění není důležité, že by jeho znovuvybudování bylo drahé. Naopak pokud výnosová hodnota značně převyšuje hodnotu substanční, naznačuje to existenci goodwillu v obchodním závodě.

Znalec však na samostatné použití výsledku výnosové metody nepřistoupil a rozhodl se použít pro stanovení výsledné hodnoty výše uvedený vzorec. Hlavními důvody tohoto rozhodnutí jsou dále stručně zmíněné skutečnosti:

- Hospodářské výsledky posuzované společnosti vykazují značnou rozkolisanost a nelze tedy zodpovědně určit, zda relativně vysoká hodnota hospodářského výsledku účetního období 2013 je jevem nahodilým, či zda je projevem nastartování vzestupné tendenze hospodářských výsledků. Lze však usuzovat, že se jedná o řízený proces, především s ohledem na snižování absolutních hodnot provozních nákladů, a tudíž by bylo možno předpokládat, že se jedná o jev dlouhodobějšího charakteru. Je však také ale třeba objektivně poznamenat, že snižování

³ Miloš Mařík a kolektiv: Metody oceňování podniku (2. upravené a rozšířené vydání – Praha 2007, Ekopress s. r. o.)

provozních nákladů má svou hranici, kterou nelze překročit a společnost se bude muset v budoucnosti zaměřit i na zvyšování výkonů.

- Aktiva posuzované společnosti hrají podstatnou roli v zajišťování příjmů společnosti, neboť představují klíčový výrobni prostředek, bez kterého by společnost nemohla naplňovat svou ekonomickou funkci.
- Stejně tak mohou aktiva společnosti sehrát pozitivní roli při zajištění peněžních toků v případě krizových situací. Prodej majetku sice z dlouhodobého hlediska není pozitivním jevem, neboť obchodní závod tak žije ze své materiální podstaty, nikoliv z ekonomických aktivit, z hlediska krátkodobého řešení potřeby likvidních zdrojů však takový postup může být i pozitivní.

Ze shora naznačených důvodů pak znalec přidělil oběma výsledkům různých oceňovacích metod stejnou váhu 50 %. Numericky vyjádřeno:

$$H = \frac{(50 * 57.760.000) + (50 * 15.095.000)}{50 + 50} = \text{Kč } 36.427.500$$

S ohledem na výše uvedené skutečnosti se tak kombinace majetkové a výnosové metody jeví jako vhodná a přiměřená a znalec se k jejímu výsledku přiklonil jako k metodě rozhodující.

X.1. Stanovení hodnoty akcií

Společnost STAMEDOP, a. s. je emitentem 4 emisí akcií o různých jmenovitých hodnotách:

- 309 ks kmenové akcie na jméno v listinné podobě, ve jmenovité hodnotě Kč 100.000,
- 635 ks kmenové akcie na jméno, v listinné podobě ve jmenovité hodnotě Kč 10.000,
- 292 ks kmenové akcie na jméno v listinné podobě, ve jmenovité hodnotě Kč 5.000,
- 732 ks kmenové akcie na jméno v listinné podobě, ve jmenovité hodnotě Kč 1000.

Celková hodnota zapsaného základního kapitálu je Kč 39.442.000.

Pro stanovení hodnoty akcií dle znaleckého úkolu byl použit postup vyplývající z ustanovení § 20, odst. 1 zákona č. 151/1997 Sb. o oceňování majetku, jenž definuje cenu akcií následovně:

Citace:

Kotované cenné papíry, které nejsou obchodovány na evropském regulovaném trhu ani na zahraničním trhu obdobném regulovanému trhu, a cenné papíry, které nebyly přijaty k obchodování na těchto trzích, se oceňují takto:

- a) *Akcie a podílové listy uzavřených podílových fondů podílem, v jehož čitateli je vlastní jméni akciové společnosti nebo uzavřeného podílového fondu podle účetní závěrky za předchozí účetní období, pokud není prokázána jiná hodnota vlastního jméni, a ve jmenovateli počet vydaných akcií nebo podílových listů převedený na shodnou emisní hodnotu.*

Konec citace.

S ohledem na existenci akcií různých nominálních hodnot je prvním krokem stanovení jejich ceny tento způsobem určení shodné emisní hodnoty. Jako vhodná společná emisní hodnota se jeví hodnota Kč 500, přepočet na shodnou emisní hodnotu je ukázán v tabulce č. 10.

Tabulka č. 10:

Přepočet počtu akcii na počet o shodné emisní hodnotě

Emisní hodnota	Počet	Shodná EH	Koeficient	Počet
100.000	309	30.900.000	100	30.900
10.000	635	6.350.000	10	6.350
5.000	292	1.460.000	5	1.460
1.000	732	732.000	1	732
Celkem	x	x	x	39.442

Zdroj: Obchodní rejstřík, vlastní výpočet

Hodnota vlastního kapitálu zjištěná výše uvedeným výpočtem:

Kč 36.427.500

Počet emitovaných akcií shodné emisní hodnoty:

39.442 kusy

$$\text{Hodnota jedné akcie emisní hodnoty Kč 1.000} = \frac{36.427.500}{39.442} = \text{Kč 923,57}$$

V dalším kroku je třeba převést cenu akcie o shodné emisní hodnotě na skutečnou emisní hodnotu. Postup je ukázán v tabulce č. 11.

Tabulka č. 11:

Přepočet ceny shodné emisní hodnoty na jednotlivé emisní hodnoty (v Kč)

Emisní hodnota	Cena 1 akcie shodné EH	Koeficient	Cena 1 akcie reálné EH	Počet	Cena emise
100.000	923,57	100	92.357,13	309	28.538.313
10.000	923,57	10	9.235,71	635	5.864.670
5.000	923,57	5	4.617,86	292	1.348.412
1.000	923,57	1	923,57	732	676.053
Celkem	x	x	x	x	36.427.448

Zdroj: Obchodní rejstřík, vlastní výpočet

Poznámka:

Rozdíl Kč 2,00 oproti výpočtem zjištěné hodnotě vlastního kapitálu vznikl ze zaokrouhlování výsledků dílčích výpočtů.

Na základě shora provedených analýz a výpočtů se znalec domnívá, že hodnoty uváděné tabulkou č. 11 představují přiměřené protiplnění v penězích za uvedené účastnické cenné papíry.

XI. Závěr

S ohledem na shora uvedené skutečnosti a výpočetní postupy stanovuje znalec hodnotu akcii emítanta STAMEDOP, a. s., IČ 47673729, se sídlem Olomouc - Chválkovice , U Panelárny 538/1, PSČ 772 11, znějících na jméno, takto:

1 kus akcie na jméno v listinné podobě, ve jmenovité hodnotě Kč 100.000, částkou

Kč 92.357,13
(slovy Devadesátdvatisicetřistapadesát sedm 13/100),

1 kus akcie na jméno v listinné podobě, ve jmenovité hodnotě Kč 10.000, částkou

Kč 9.235,71
(slovy Devět tisíc dvě statříce pět 71/100),

1 kus akcie na jméno v listinné podobě, ve jmenovité hodnotě Kč 5.000, částkou

Kč 4.617,86
(slovy Čtyřitisicešestsetsedmnáct 86/100),

1 kus akcie na jméno, ve jmenovité hodnotě Kč 1.000, částkou

Kč 923,57
(slovy Devětsetdvacet tři 57/100).

V souladu s příslušnými ustanovenimi zákona č. 90/2012 Sb. o obchodních korporacích znalec uvádí:

- Jméni společnosti STAMEDOP, a. s. je popsáno v předchozim textu a v dokumentech uváděných v přílohouvé části tohoto posudku.
- Pro ocenění byla zvolena a použita metoda kapitalizace čistých výnosů, spadajici do skupiny metod výnosových, což jest ve shodě s ustanovením § 24, odst. 2 – 3 zákona č. 151/1997 Sb. o oceňování majetku. Dále pak byla použita metoda účetních cen ze skupiny metod majetkových, což jest v souladu s ustanovením § 24 odst. 1 výše jmenovaného zákona. Při oceňování se nevyskytly žádné zvláštní obtíže.
- Hodnota posuzovaných akcií emitenta STAMEDOP, a. s., IČ 47151510, se oceňuje výše uvedenými částkami Kč 92.357,13, Kč 9.235,71, Kč 4.617,86 a Kč 923,57.

V Liberci dne 21. října 2014

Ing. Otto Šmida

D) ZNALECKÁ DOLOŽKA

Znalecký posudek jsem podal jako znalec jmenovaný rozhodnutím Krajského soudu v Ústí nad Labem ze dne 14. 4. 1997, č. j. Spr. 2273/97 pro obor ekonomika, odvětví ceny a odhadů, zvláštní specializace ocenění nehmotných aktiv a práv, tržní odhady podniků. Znalecký posudek byl zapsán pod pořadovým číslem 1416/71/14 znaleckého deníku. Vyúčtování znalečného je přiloženo.

podpis a otisk znalecké pečeti

**E) SEZNAM PŘÍLOH:**

- | | |
|---|---------|
| 1. Kopie výpisu z obchodního rejstříku | 2 listy |
| 2. Kopie výkazu rozvaha STAMEDOP, a. s. k 31. 03. 2014 | 4 listy |
| 3. Kopie výkazu zisku a ztráty STAMEDOP, a. s. k 31. 03. 2014 | 2 listy |
| 4. Kopie výkazu zisku a ztráty STAMEDOP, a. s. k 31. 03. 2013 | 2 listy |
| 5. Kopie výkazu zisku a ztráty STAMEDOP, a. s. k 31. 03. 2012 | 2 listy |

CELKEM

12 listů

Výpis platných

z obchodního rejstříku, vedeného
Krajským soudem v Ostravě
oddíl B, vložka 658

Datum zápisu:	1. října 1993
Spisová značka:	B 658 vedená u Krajského soudu v Ostravě
Obchodní firma:	STAMEDOP, a.s.
Šídlo:	Olomouc - Chválkovice, U Panelárny 538/1, PSČ 77211
Identifikační číslo:	476 73 729
Právní forma:	Akciová společnost
Předmět podnikání:	<p>opravy silničních vozidel</p> <p>provozování stanice měření emisí silničních vozidel poháněných vznětovými motory</p> <p>výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona</p> <p>zámečnictví, nástrojářství</p> <p>montáž, opravy, revize a zkoušky zdvihacích zařízení</p> <p>ostraha majetku a osob</p> <p>Silniční motorová doprava - nákladní provozovaná vozidly nebo jízdními soupravami o největší povolené hmotnosti přesahující 3,5 tuny, jsou-li určeny k přepravě zvířat nebo věcí, - nákladní provozovaná vozidla nebo jízdními soupravami o největší povolené hmotnosti nepřesahující 3,5 tuny, jsou-li určeny k přepravě zvířat nebo věcí</p>
Statutární orgán - představenstvo:	
předseda představenstva:	<p>VLASTIMIL KRACÍK, dat. nar. 1. července 1944 Šenov u Nového Jičína, Venkovská 176, PSČ 74242 Den vzniku funkce: 26. července 2011 Den vzniku členství: 26. července 2011</p>
místopředseda představenstva:	<p>DENISA KRACÍKOVÁ, dat. nar. 23. června 1988 Malostranská 585, 742 42 Šenov u Nového Jičína Den vzniku funkce: 2. září 2013 Den vzniku členství: 26. července 2011</p>
člen představenstva:	<p>PAVEL KRACÍK, dat. nar. 10. května 1973 Venkovská 176, 742 42 Šenov u Nového Jičína Den vzniku členství: 2. září 2013</p>
Způsob jednání:	Za představenstvo jedná navenek kterýkoli člen představenstva samostatně.
Dozorčí rada:	
předseda dozorčí rady:	<p>JOSEF ZEDNÍK, dat. nar. 13. ledna 1940 Šenov u Nového Jičína, Údernická 297, PSČ 74242 Den vzniku funkce: 26. července 2011 Den vzniku členství: 26. července 2011</p>
místopředseda dozorčí rady:	

JARMILA ZEDNÍKOVÁ, dat. nar. 15. dubna 1940
 Šenov u Nového Jičína, Údernická 297, PSČ 74242
 Den vzniku funkce: 26. července 2011
 Den vzniku členství: 26. července 2011

člen dozorčí rady:

FRANTIŠEK PALÁT, dat. nar. 10. června 1951
 Šenov u Nového Jičína, Zahradní 361, PSČ 74242
 Den vzniku členství: 26. července 2011

Akcie:

309 ks kmenové akcie na jméno ve jmenovité hodnotě 100000,00 Kč
 v listinné podobě

635 ks kmenové akcie na jméno ve jmenovité hodnotě 10000,00 Kč
 v listinné podobě

292 ks kmenové akcie na jméno ve jmenovité hodnotě 5000,00 Kč
 v listinné podobě

732 ks kmenové akcie na jméno ve jmenovité hodnotě 1000,00 Kč
 v listinné podobě

Základní kapitál:

39 442 000,- Kč

Splaceno: 100%

Ostatní skutečnosti:

Způsob založení:

Akciová společnost byla založena podle par. 172 z.č. 513/91 Sb.
 Jediným zakladatelem společnosti je Fond národního majetku
 České republiky se sídlem v Praze 2, Rašínovo nábřeží 42.

Počet členů statutárního orgánu: 3

Počet členů dozorčí rady: 3

Obchodní korporace se podřídila zákonu jako celku postupem podle § 777
 odst. 5 zákona č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech.

Převoditelnost akcií na jméno je podmíněna písemným souhlasem
 představenstva společnosti, stejná pravidla platí i pro jejich zastavení.
 Představenstvo společnosti je povinno se vyjádřit k navrhovanému převodu
 akcií ve lhůtě čtrnácti dnů od doručení písemné žádosti akcionáře a není
 oprávněno souhlas odepřít, jde-li o převod akciína stávajícího akcionáře.

ováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002
nežně pozdějších předpisů

ROZVAHA

(BILANCE)

k 31.3.2014

(v celých tisících Kč)

IČ
47 67 37 29

Obchodní firma nebo jiný
název účetní jednotky

STAMEDOP,a.s.

Sídlo, bydliště nebo místo
podnikání účetní jednotky

U Panelárny 538/1
Olomouc
772 11

řád č	AKTIVA b	řád c	Běžné účetní období			Min.úč. období Netto 4
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	001	110 351	-50 601	59 750	57 458
	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	83 978	-49 988	33 990	36 520
	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.05 až 12)	004	205	-205	0	0
I. 1	Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0
I. 2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	0	0	0
I. 3	Software	007	205	-205	0	0
I. 4	Ocenitelná práva	008	0	0	0	0
I. 5	Goodwill	009	0	0	0	0
I. 6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010		0	0	0
I. 7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	0
I. 8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0
	Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)	013	83 773	-49 783	33 990	36 520
II. 1	Pozemky	014	9 477	0	9 477	9 477
II. 2	Stavby	015	58 505	-37 764	20 741	21 789
II. 3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	15 791	-12 019	3 772	4 807
II. 4	Pěstitelské celky trvalých porostů	017	0	0	0	0
II. 5	Základní stádo a tažná zvířata	018	0	0	0	0
II. 6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	0	0	0	0
II. 7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	0	0	0	447
II. 8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	0	0	0	0
II. 9	Oceňovací rozdíl k nabýtému majetku	022	0	0	0	0
	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	0	0	0	0
III. 1	Podíly v ovládaný a řízených osobách	024	0	0	0	0
III. 2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	0	0	0	0
III. 3	Ostatní dlouhodobé cenné papiry a podíly	026	0	0	0	0
III. 4	Půjčky a úvěry - ovládající a řídící osoba, podstatný vliv	027	0	0	0	0
III. 5	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0	0
III. 6	Pofizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	0
III. 7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	0	0	0

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, Vodňanského 4, Praha 6-Břevnov, tel. 233 356 811

řád	AKTIVA b	řád c	Běžné účetní období			Min.úč. období Netto 4
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	031	25 872	-613	25 259	20 598
I	Zásoby (ř.33 až 38)	032	234	0	234	1 108
1	Materiál	033	234	0	234	1 108
2	Nedokončená výroba a polotovary	034	0	0	0	0
3	Výrobky	035	0	0	0	0
4	Zvířata	036	0	0	0	0
5	Zboží	037	0	0	0	0
6	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	0	0	0	0
II	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039	0	0	0	0
1	Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0	0	0
2	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	041	0	0	0	0
3	Pohledávky - podstatný vliv	042	0	0	0	0
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043	0	0	0	0
5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	0	0	0	0
6	Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0
7	Jiné pohledávky	046	0	0	0	0
8	Odrožená daňová pohledávka	047	0	0	0	0
III	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	6 997	-613	6 384	10 014
1	Pohledávky z obchodních vztahů	049	6 886	-613	6 273	9 034
2	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	050	0	0	0	0
3	Pohledávky - podstatný vliv	051	0	0	0	0
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052	0	0	0	0
5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0	0
6	Stát - daňové pohledávky	054	0	0	0	140
7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	108	0	108	755
8	Dohadné účty aktivní	056	0	0	0	85
9	Jiné pohledávky	057	3	0	3	0
IV	Finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	18 641	0	18 641	9 476
IV 1	Penize	059	11	0	11	166
2	Účty v bankách	060	18 630	0	18 630	9 310
3	Krátkodobý cenné papíry a podily	061	0	0	0	0
4	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0
I	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	501	0	501	340
I 1	Náklady příštích období	064	501	0	501	340
2	Komplexní náklady příštích období	065	0	0	0	
3	Příjmy příštích období	066	0	0	0	0

mač	PASIVA	řád	Běžné úč. období 5	Min.úč období 6
a	b	c		
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 85 + 118)	067	59 750	57 458
I	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 78 + 81 + 84)	068	57 760	55 025
I	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069	39 442	39 442
1	1 Základní kapitál	070	39 442	39 442
2	2 Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071	0	0
3	3 Změny základního kapitálu	072	0	0
II	Kapitálové fondy (ř. 74 až 77)	073	0	0
II	1 Emisní ážio	074	0	0
II	2 Ostatní kapitálové fondy	075	0	0
II	3 Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	0	0
II	4 Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	077	0	0
III	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 79 + 80)	078	5 640	5 614
III	1 Zákonné rezervní fond / Nedělitelný fond	079	5 640	5 614
III	3 Statutární a ostatní fondy	080	0	0
IV	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 82 + 83)	081	9 943	9 463
IV	1 Nerozdělený zisk minulých let	082	9 943	9 463
IV	2 Neuhraněná ztráta minulých let	083	0	0
V	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) /ř.01 - (+ 69 + 73 + 78 + 81 + 85 + 118)/	084	2 735	506
	Cizí zdroje (ř. 86 + 91 + 102 + 114)	085	1 963	2 204
VI	Rezervy (ř. 87 až 90)	086	0	0
VI	1 Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087	0	0
VI	2 Rezerva na důchody a podobné závazky	088	0	0
VI	3 Rezerva na daň z příjmů	089	0	0
VI	4 Ostatní rezervy	090	0	0
VII	Dlouhodobé závazky (ř. 92 až 101)	091	0	0
VII	1 Závazky z obchodních vztahů	092	0	0
VII	2 Závazky - ovládající a řídící osoba	093	0	0
VII	3 Závazky - podstatný vliv	094	0	0
VII	4 Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	095	0	0
VII	5 Dlouhodobé přijaté zálohy	096	0	0
VII	6 Vydané dluhopisy	097	0	0
VII	7 Dlouhodobé směnky k úhradě	098	0	0
VII	8 Dohadné účty pasivní	099	0	0
VII	9 Jiné závazky	100	0	0
VII	10 Odložený daňový závazek	101	0	0

označ a	PASIVA b	řád c	Běžné úč. období 5	Min úč. období 6
III.	Krátkodobé závazky (ř. 103 až 113)	102	1 804	1 936
III. 1	Závazky z obchodních vztahů	103	408	918
2	Závazky - ovládající a řídící osoba	104	0	0
3	Závazky - podstatný vliv	105	0	0
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106	0	0
5	Závazky k zaměstnancům	107	207	404
6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	86	198
7	Stát - daňové závazky a dotace	109	579	26
8	Krátkodobé přijaté zálohy	110	276	0
9	Vydané dluhopisy	111	0	0
10	Dohadně účty pasivní	112	248	390
11	Jiné závazky	113	0	0
IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 115 až 117)	114	159	268
IV. 1	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	159	268
2	Bankovní úvěry krátkodobé	116	0	0
3	Krátkodobé finanční výpomoci	117	0	0
I.	Časové rozlišení (ř. 119 + 120)	118	27	229
I. 1	Výdaje příštích období	119	27	227
2	Výnosy příštích období	120	0	2

Plánovací forma účetní jednotky :	akciová společnost
Předmět podnikání nebo jiné činnosti :	silniční nákladní doprava

číslo žádosti	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou
1.11.14		
10.47		

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, Vodňanského 4, Praha 6-Břevnov, tel. 233 356 811

racováno v souladu s vyhláškou č.
/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
ke 31.3.2014
(v celých tisících Kč)

Obchodní firma nebo jiný název
účetní jednotky

STAMEDOP, a.s.

Sídlo, bydliště nebo místo podnikání
účetní jednotky

U Panelárnny 538/1
Olomouc
772 11

IC	
47 67 37 29	

Iznačení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	0	0
	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	0	0
+ Obchodní marže (ř. 01-02)		03	0	0
II. Výkony (ř. 05+06+07)		04	28 154	38 403
II. 1 Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb		5	28 138	38 379
2 Změna stavu zásob vlastní činnosti		06	0	0
3 Aktivace		07	16	24
B. Výkonová spotřeba (ř. 09+10)		08	15 025	22 252
B. 1 Spotřeba materiálu a energie		09	8 801	12 016
B. 2 Služby		10	6 224	10 236
+ Přidaná hodnota (ř. 03+04-08)		11	13 129	16 151
C. Osobní náklady		12	9 528	11 414
C. 1 Mzdové náklady		13	7 309	8 445
C. 2 Odměny členům orgánů společnosti a družstva		14	96	118
C. 3 Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění		15	2 034	2 730
C. 4 Sociální náklady		16	89	121
D. Daně a poplatky		17	1 737	1 923
E. Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku		18	2 685	2 613
III. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20+21)		19	6 542	2 038
III. 1 Tržby z prodeje dlouhodobého majetku		20	5 629	160
III. 2 Tržby z prodeje materiálu		21	913	1 878
F. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23+24)		22	1 125	1 754
F. 1 Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku		23	237	0
F. 2 Prodaný materiál		24	888	1 754
G. Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období		25	206	-646
IV. Ostatní provozní výnosy		26	285	1 359
H. Ostatní provozní náklady		27	398	934
V. Převod provozních výnosů		28	0	0
I. Převod provozních nákladů		29	0	0
* Provozní výsledek hospodaření		30	4 277	1 556
			$\sum (\text{ř.11-12-17-18} + \text{ř.19-22-25} + \text{ř.26-27} + (-\text{ř.28}) - (-\text{ř.29}))$	

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, Vodňanského 4, Praha 6-Břevnov, tel. 233 356 811

řáčení	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0
	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 + 35 + 36)	33	0	0
VII. 1	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobám a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0
VII. 2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0
VII. 3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0
	Náklady z finančního majetku	38	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0
	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0
	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0	0
X.	Výnosové úroky	42	28	5
	Nákladové úroky	43	14	28
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	2	3
XII.	Ostatní finanční náklady	45	801	816
XIII.	Převod finančních výnosů	46	0	0
XIV.	Převod finančních nákladů	47	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření <i>/(-31-32+33+37+38+39-40-41+42-43+44-45-(-46)+(-47))/</i>	48	-785	-836
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	798	188
Q. 1	-splatná	50	798	188
Q. 2	-odložená	51	0	0
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	2 694	532
XIII.	Mimořádné výnosy	53	60	0
R.	Mimořádné náklady	54	19	26
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	0	0
S. 1	-splatná	56		0
S. 2	-odložená	57	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 -55)	58	41	-26
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	2 735	506
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	3 533	694

Okamžik sestavení 01.11.14 10:47	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou
---	---	---

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, Vodňanského 4, Praha 6-Břevnov, tel. 233 356 811

pracováno v souladu s vyhláškou č.
00/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY

ke 31.3.2013

(v celých tisících Kč)

IČ
47 67 37 29

Obchodní firma nebo jiný název
účetní jednotky

STAMEDOP,a.s.

Sídlo, bydliště nebo místo podnikání
účetní jednotky

U Panelárny 538/1

Olomouc
772 11

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	0	0
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	0	0
+	Obchodní marže (ř. 01-02)	03	0	0
II.	Výkony (ř. 05+06+07)	04	38 403	42 091
II.	1 Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5	38 379	42 067
	2 Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	0	0
	3 Aktivace	07	24	24
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09+10)	08	22 252	25 417
B.	1 Spotřeba materiálu a energie	09	12 016	13 575
B.	2 Služby	10	10 236	11 842
+	Přidaná hodnota (ř. 03+04-08)	11	16 151	16 674
C.	Osobní náklady	12	11 414	12 865
C.	1 Mzdové náklady	13	8 445	8 684
C.	2 Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	118	1 109
C.	3 Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	2 730	2 944
C.	4 Sociální náklady	16	121	128
D.	Daně a poplatky	17	1 923	2 242
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	2 613	2 662
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20+21)	19	2 038	2 073
III.	1 Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	160	395
	2 Tržby z prodeje materiálu	21	1 878	1 678
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23+24)	22	1 754	1 505
F.	1 Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	0	0
F.	2 Prodaný materiál	24	1 754	1 505
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	-646	-1 544
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	1 359	227
H.	Ostatní provozní náklady	27	934	31
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření <i>I(ř.11-12-17-18+19-22-25+26-27+(-28)-(-29)I</i>	30	1 556	1 213

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, Vodňanského 4, Praha 6-Břevnov, tel. 233 356 811

a řáčení	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			1 sledovaném	2 minulém
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0
	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 + 35 + 36)	33	0	0
VII. 1	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobám a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0
VII. 2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0
VII. 3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0
	Náklady z finančního majetku	38	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0
	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0
	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0	0
X.	Výnosové úroky	42	5	13
	Nákladové úroky	43	28	25
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	3	5
Ø	Ostatní finanční náklady	45	816	965
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření <i>/(-31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45-(-46)+(-47))/</i>	48	-836	-972
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	188	203
Q. 1	-splatná	50	188	203
Q. 2	-odložená	51	0	0
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	532	38
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	26	6
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	0	0
S. 1	-splatná	56		0
S. 2	-odložená	57	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 -55)	58	-26	-6
T.	Převod podílu na výsledek hospodaření společníkům (+/-)	59	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	506	32
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	694	235

Okamžik sestavení 01.11.14 10:48	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou
---	---	---

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, Vodňanského 4, Praha 6-Břevnov, tel. 233 356 811

zpracováno v souladu s vyhláškou č.
/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
ke 31.3.2012
(v celých tisících Kč)

IČ
47 67 37 29

Obchodní firma nebo jiný název
účetní jednotky

STAMEDOP,a.s.

Sídlo, bydliště nebo místo podnikání
účetní jednotky

U Panelárny 538/1

Olomouc
772 11

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
I	Tržby za prodej zboží	01	0	0
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	0	0
+ Obchodní marže (ř. 01-02)		03	0	0
II.	Výkony (ř. 05+06+07)	04	42 091	49 218
II. 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5	42 067	49 194
2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	0	0
3	Aktivace	07	24	24
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09+10)	08	25 417	29 132
B. 1	Spotřeba materiálu a energie	09	13 575	12 269
B. 2	Služby	10	11 842	16 863
+ Přidaná hodnota (ř. 03+04-08)		11	16 674	20 086
C.	Osobní náklady	12	12 865	14 131
C. 1	Mzdové náklady	13	8 684	9 427
C. 2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	1 109	1 317
C. 3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	2 944	3 276
C. 4	Sociální náklady	16	128	110
D.	Daně a poplatky	17	2 242	2 925
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	2 662	2 985
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20+21)	19	2 073	3 769
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	395	74
III. 2	Tržby z prodeje materiálu	21	1 678	3 695
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23+24)	22	1 505	3 413
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	0	0
F. 2	Prodaný materiál	24	1 505	3 413
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	-1 544	-1 272
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	227	495
H.	Ostatní provozní náklady	27	31	7
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0
* Provozní výsledek hospodaření	(ř.11-12-17-18+19-22-25+26-27+(-28)-(-29))	30	1 213	2 160

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, Vodňanského 4, Praha 6-Břevnov, tel. 233 356 811

Značení	TEXT	Číslo řádku	Skutečnost v účetním období	
			1 sledovaném	2 minulém
a	b	c	1	2
VI	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0
	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 + 35 + 36)	33	0	0
VII. 1	Výnosy z podílů u ovládaných a řízených osobám a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0
VII. 2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0
VII. 3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0
K	Náklady z finančního majetku	38	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0
L	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0
M	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0	0
X.	Výnosové úroky	42	13	24
N	Nákladové úroky	43	25	18
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	5	8
O	Ostatní finanční náklady	45	965	1 100
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0
P	Převod finančních nákladů	47	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření <i>/(ř.31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45-(-46)+(-47))/</i>	48	-972	-1 086
Q	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	203	438
Q. 1	-splatná	50	203	438
Q. 2	-odložená	51	0	0
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	38	636
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	6	3
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	0	0
S. 1	-splatná	56		0
S. 2	-odložená	57	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58	-6	-3
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	32	633
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	235	1 071

Okamžik sestavení 01.11.14 10:49	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou
--	--	--

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňová, účetní a auditorská kancelář, Vodňanského 4, Praha 6-Břevnov, tel. 233 356 811



