

Příloha č. ...3..... k NZ 556/2020

Ing. Otto Šmida

Na jezírku 628
460 06 Liberec 6

Ocenění č. 31/15/20

STANOVENÍ HODNOTY AKCIÍ EMITENTA

**St. Staffen, akciová továrna barevných kříd, tužek
a školních potřeb, a. s. (IČ 08547165)**

Ocenění obsahuje 16 stran textu včetně titulního listu, přílohová část 8 listů.
Objednateli se předává ve 3 identických vyhotoveních, 1 vyhotovení archiv znalce.

I. Objednatel:

Miroslava Vejvodová
dat. nar. 07. 12. 1946

Nerudova 1194
277 11 Neratovice

OBSAH:

Titulní list	1
Upozornění a prohlášení oceňovatele.....	3
II. Účel ocenění, oceňovací úkol	3
III. Údaje o společnosti	6
IV. Základní ekonomické ukazatele.....	7
V. Strategická analýza.....	7
VI. Finanční plán a generátor hodnot.....	11
VII. Předpoklady pro ocenění	11
VIII. Stanovení hodnoty akcií	13
IX. Závěr	15
Oceňovací doložka	15
Seznam příloh	16

Upozornění:

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

Informace ke zpracování ocenění byly poskytnuty objednatelem, jenž nese za jejich pravdivost a úplnost plnou odpovědnost. Výsledky a informace obsažené v tomto ocenění 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 ocenění 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 oceňovatel prohlašuje, že jednání o odměně za zpracování tohoto ocenění byla vedena tak, aby výše odměny nebyla nijak závislá na výsledcích tohoto ocenění.

A) SITUACE**II. Účel ocenění, oceňovací úkol**

Zpracovat v souladu s ustanovením zákona č. 151/1997 Sb. o oceňování majetku písemné ocenění, jehož předmětem bude ocenění hodnoty společnosti St. Staffen, akciová továrna barevných kříd, tužek a školních potřeb, a. s., (dále také „SPOLEČNOST“), IČ 08547165, se sídlem Klimentská 1216/46, Nové Město, 110 00 Praha 1.

Účelem ocenění je zjištění tržní hodnoty akcií emitovaných společnostmi St. Staffen, akciová továrna barevných kříd, tužek a školních potřeb, 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.1. Vymezení standardu hodnoty

Tržní hodnota je odhadnutelná částka, za kterou by měl být majetek směněn k datu ocenění mezi ochotným kupujícím a ochotným prodávajícím 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 pojmů, 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 nucen 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 nucený 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 dceřině společnosti nebo vlastník půdy a nájemce). Tržní hodnota předpokládá transakci mezi nepřibuznými 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). Spíše 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 závod 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 St. Staffen, akciová továrna barevných kříd, tužek a školních potřeb, 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 oceňovatel 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 ocenění. 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.
- Ocenění 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 nebere oceňovatel žádnou odpovědnost. Zpracovatel si ponechává právo změnit kterékoliv názory uvedené v tomto ocenění v případě nových dodatečných informací, které mohou být k dispozici v budoucnu.
- 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, kopírovány nebo předány za žádnými jinými účely bez předchozího souhlasu zpracovatele. Zpracovatel na sebe nebere odpovědnost vůči třetím stranám ani za porušení této povinnosti.

II.4. Podklady pro zpracování ocenění

- Účetní dokumentace posuzované společnosti:
 - ⇒ Účetní závěrka a výkazy za rok 2019
 - ⇒ Příloha k účetní závěrce 2019
- Úplný výpis z obchodního rejstříku - <http://www.justice.cz>
- www.czso.cz - internetové stránky Českého statistického úřadu
- www.mpo.cz - internetové stránky Ministerstva Průmyslu a obchodu ČR, Analýza vývoje ekonomiky ČR za r. 2016
- 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 ocenění je dán rozsahem vstupních informací.
3. Některé podklady byly poskytnuty v elektronické formě.

III. Údaje o SPOLEČNOSTI

Obchodní firma:	St. Staffen, akciová továrna barevných kříd, tužek a školních potřeb, a. s.
Sídlo:	Klimentská 1216/46, Nové Město, 110 00 Praha 1
Identifikační číslo:	08547165
Právní forma:	akciová společnost
Datum zápisu:	08. října 1920
Základní kapitál:	2.193.000,- Kč
webová stránka	www.staffen.cz
Předmět podnikání:	Předmětem podnikání společnosti je dle obchodního rejstříku: ⇒ pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor ⇒ správa vlastního majetku
Předmět činnosti:	Předmět činnosti společnosti není v OR uveden.

SPOLEČNOST je v současné době zaměřena na pronájem a správu majetku.

Další podrobnosti je možno nalézt v přílohové části tohoto ocenění.

III.1. Stručný popis společnosti

Dále uváděné informace byly na vyžádání poskytnuty objednatelem nebo získány z veřejně dostupných zdrojů.

Pokud bychom měli hodnotit historii společnosti velmi podrobně, museli bychom začít až u Marie Terezie, která nařídila povinnou školní docházku. Tehdejší společnost vykazovala nejen chronický nedostatek kvalifikovaných kantorů, ale i nedostatek pomůcek, přičemž ke stěžejním školním potřebám patřila i křída. Na výrobu této komodity se p. Stefan Staffen zaměřil již od r. 1860. Přeskočme však až na přelom 19. a 20. století, kdy se rodina Staffenů dále zabývala podnikatelskou činností, zprvu výrobou křídly, následně i jiných výrobků. Podnikatelské aktivity probíhaly v prostorách na různých místech Prahy, nakonec bylo působiště společnosti ve Vysočanech a Libni, kde Staffenova rodina zakoupila výrobu plastické modelovací hmoty Modella, lidově zvané plastelína. V meziválečném období pak procházela fázemi konjunktury, stejně tak i fází hospodářské krize, kdy se věnovala i výrobě jiných produktů. Doba okupace znamenala omezení zahraničního obchodu a s tím spojené zhoršení hospodářských výsledků, přičemž téměř likvidační bylo pro SPOLEČNOST bombardování Prahy v r. 1945, kdy byly její výrobní prostory zničeny. Po skončení války pak byl p. Staffen obviněn z kolaborace a podnik převzal národní správce. P. Staffen byl soudně očištěn, nicméně byl znovu obviněn, neboť politickým záměrem bylo přetrvání národní správy podniku. I z tohoto obvinění byl očištěn, v tomto období druhý národní správce zajišťoval obnovu výroby. Bohužel přišel únor 1948 a SPOLEČNOST byla znárodněna, i když nenaplnovala parametry pro znárodnění, byla však záměrně propojena se společností, která byla v pronájmu prostor společnosti. V období totality pak procházela různými stádii proměn a v r. 1989 v původních prostorách fungoval národní podnik Barvy a laky, který posléze skončil v konkurzu. Rodina se nikdy nezbavila akcií a v r. 2019 se rozhodla SPOLEČNOST oživit, neboť SPOLEČNOST nikdy nezanikla.

SPOLEČNOST je zapsána v obchodním rejstříku vedeného Městským soudem v Praze, oddíl B, vložka 24724. Byla založena 08. října 1920. Celková hodnota zapsaného vlastního kapitálu je Kč 2.193.000.

IV. Základní ekonomické ukazatele

Rozhodující vybrané ukazatele výkazu zisků a ztrát (v tis. Kč)

Nejsou uváděny, předmětný výkaz vykazuje nulové hodnoty, neboť SPOLEČNOST obnovila činnost v r. 2019 a v tomto období nevykazovala žádnou ekonomickou aktivitu

Tabulka č. 1:

Rozhodující ukazatele výkazu rozvaha (tis. Kč)

Položka	2020
Aktiva celkem	0
Dlouhodobý majetek	0
Podíl na aktivech v %	0
Oběžný majetek	0
Doba obratu	0
Pohledávky	0
Pohledávky z obchodních vztahů	0
Doba obratu pohledávek	0
Krátkodobé zálohy a ost. pohledávky	0
Poskytnuté půjčky	0
Peněžní prostředky	0
Časové rozlišení	0
Podíl na aktivech v %	0
Pasiva celkem	0
Vlastní kapitál	0
Základní kapitál	1 200
Fondy ze zisku	0
VH běžného období	0
VH minulých období	-1 200
Cizí zdroje	0
Podíl na aktivech	0
Krátkodobé závazky	0
Závazky z obchodních vztahů	0
Doba obratu závazků	0
Přijaté provozní zálohy	0
Zaměstnanci a pojištění	0
Závazky vůči státu	0
Bankovní úvěry a výpomoci	0
Časové rozlišení	0
Podíl na aktivech v %	0

Zdroj: Výkazy St. Staffen, akciová továrna barevných kříd, tužek a školních potřeb, a. s., vlastní výpočet

V. Strategická analýza

V rámci strategické analýzy by měly být 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 St. Staffen, akciová továrna barevných kříd, tužek a školních potřeb, a. s. S ohledem na krátkodobost činnosti SPOLEČNOSTI (de facto od 2019) nebyla tato analýza prováděna.

V.1. Makroekonomické prostředí

Pro ilustraci problematiky uvádí oceňovatel základní charakteristiky makroekonomického prostředí České republiky, ve kterých probíhají ekonomické aktivity posuzovaného obchodního závodu. Zdrojem dále uvedených skutečností je dokument Analýza vývoje ekonomiky ČR – červen 2020, zveřejněný Ministerstvem průmyslu a obchodu v červnu 2020.

Ekonomika České republiky v 1. čtvrtletí 2020 zaznamenala nejhlubší pokles od roku 2009, kdy eskalovala globální finanční krize. Vinou opatření na zamezení šíření pandemie koronaviru, kdy došlo z uzavření většiny obchodů a výpadků ve výrobě, hrubý domácí produkt mezičtvrtletně klesl o 3,3 % a meziročně o 2 %. Ekonomiku táhly dolů především klesající firemní investice a exporty, zatímco zvýšené vládní výdaje působily opačným směrem. Příspěvek spotřeby domácností, hlavního tahouna růstu v roce 2019, byl v 1. čtvrtletí 2020 neutrální. Vedle slabého výkonu zpracovatelského průmyslu měla největší negativní dopad na hrubou přidanou hodnotu v 1. čtvrtletí odvětví obchodu, dopravy, ubytování a pohostinství. Proti trendu šlo stavebnictví a ICT činnosti, u nichž došlo k meziročnímu růstu přidané hodnoty.

Zohledníme-li skutečnost, že za propadem HDP v 1. čtvrtletí stálo „pouze“ přibližně dvoutýdenní „vypnutí“ ekonomiky, lze očekávat, že výsledky HDP za 2. čtvrtletí, kdy restriktivní opatření vlády byly v platnosti téměř dva měsíce, budou o poznání horší. Ačkoli v květnu již došlo k částečné stabilizaci, předstihové indikátory signalizují pokračující slabost v průmyslu, a především ve službách. Pouze pomalý náběh výroby, daný slabou poptávkou doma i v zahraničí, povede k růstu volných kapacit, dalšímu poklesu investic, zpomalení inflace a růstu nezaměstnanosti. Za předpokladu, že se podaří nastartovat výrobu a udržet míru nezaměstnanosti v rozumné výši (5-7 %), mělo by zásluhou oživení ve druhé polovině roku 2020 dojít ke snížení propadu domácí ekonomiky z 1. pololetí.

Na trh práce zatím nedolehla tíživá situace ve zbytku ekonomiky. Ačkoli pokračuje trend pomalého snižování zaměstnanosti a klesá rozdíl mezi počtem volných pracovních míst a počtem uchazečů o zaměstnání, míra nezaměstnanosti v ČR stále patří mezi nejnižší v EU. Tuzemské firmy, pravděpodobně i zásluhou vládního programu Antivirus, prozatím výrazněji nepropouští. Podíl nezaměstnaných osob dle statistiky Ministerstva práce a sociálních věcí se v květnu zvýšil na 3,6 % z průměrných 3 % v 1. čtvrtletí 2020. Otázkou však zůstává, zda se do konce srpna, do kdy platí program Antivirus, podaří nastartovat výrobu v plném rozsahu, tak aby došlo k růstu produktivity a ziskovosti firem. Souhrnná produktivita práce vlivem nižšího poklesu počtu zaměstnaných osob oproti hrubé přidané hodnotě v 1. kvartálu meziročně klesla o 0,8 %, čímž se výrazně vzdálila produktivitě práce na odpracovanou hodinu, která naopak vzrostla o 3,5 %. Tento výrazný nesoulad je daný skutečností, že firmy místo aby propouštěly zaměstnance, tak preferovaly pouze dočasné uzavření provozoven, které vedlo k výraznému poklesu odpracovaných hodin.

Pozitivní stránkou současného vývoje z pohledu firem je výrazné omezení tlaků na růst mezd. Meziroční tempo růstu nominálních mezd v 1. čtvrtletí zpomalilo na tříleté minimum ve výši 5,0 % a reálné mzdy stouply pouze o 1,4 %, tedy nejpomaleji za posledních více než šest let. Nižší mzdový růst společně s poklesem cen vstupů (ropa) by měl podpořit firemní zisky a zmírnit inflační tlaky. Klesající ekonomika se již propisuje do nižší spotřebitelské inflace, což umožňuje ČNB prosazovat velmi uvolněnou měnovou politiku. Centrální banka v průběhu března až května snížila svoji klíčovou úrokovou sazbu o dva procentní body na 0,25 % a přistoupila k dalším opatřením na podporu úvěrové expanze a zajištění stability finančního trhu.

I přes snížení měnověpolitických sazeb ČNB dochází mezi bankami k výraznému zpřísnění úvěrových standardů u nefinančních podniků a poklesu poptávky po úvěrech. Zpřísnění podmínek pro čerpání úvěrů je diferencované a kulminuje se zejména v odvětvích, která jsou pandemií koronaviru nejvíce postižená (služby, cestovní ruch, doprava a automobilový průmysl). Došlo rovněž k zastavení klesajícího trendu u nevýhodných úvěrů a pro další období banky očekávají

nárůst úvěrových ztrát ve všech segmentech úvěrového trhu, nejvíce pak v sektoru malých a středních podniků.

Hlavním jmenovatelem dění na finančních trzích byla rostoucí averze k riziku. Akciové indexy doma i v zahraničí strmě klesaly, mohutné výprodeje zasáhly i českou korunu, jejíž kurz oproti euru oslabil o více než 12 % na 27,81 CZK/EUR, což byla nejslabší hodnota od konce ledna 2015. Ačkoli v květnu, s tím, jak se zlepšovala epidemiologická situace a ekonomiky postupně začaly nabíhat, došlo ke korekci předešlých ztrát, vysoká nejistota na trzích drží riziková aktiva pod „předkoronavirovými“ hodnotami. Trhy zejména tíží obavy z druhé vlny pandemie a rychlosti oživení světové ekonomiky. Katalyzátorem současného růstu jsou však očekávání o pokračující, či v případě potřeby, rozšířené, měnové, ale i fiskální, expanzi. Právě rychlá a masivní reakce centrálních bank a vlád na celém světě zabránila při vypuknutí pandemie ještě větším výprodejům aktiv a vedla ke stabilizaci finančního trhu.

Stabilizace domácích, ale i zahraničních ekonomik, se děje na úkor rostoucích deficitů vládních rozpočtů. Hospodaření státního rozpočtu ČR skončilo v květnu 2020 schodkem ve výši 157 mld. Kč, což je zatím nejhorší výsledek v historii ČR. Vlivem výpadku příjmů a dodatečných výdajů MF zvýšilo plánovaný deficit na letošní rok ze 40 mld. Kč na 300 mld. Kč, s tím, že v současné době se projednává jeho další zvýšení na 500 mld. Kč. Doposud jedno z nejnižších zadlužení v rámci EU (ve výši 30,8 % HDP v roce 2019) dává ČR relativně komfortní výchozí pozici, otázkou však zůstává, zda další nárůst deficitu bude mít dostatečně vysoký multiplikační efekt pro celou ekonomiku či zda budou existovat dodatečné výrobní kapacity (např. ve stavebnictví), které by umožnily efektivní využití vládních zdrojů na investice.

Při detailním pohledu do oblastí ekonomiky, které jsou pro MPO zvláště důležité, je patrné, že domácí i zahraniční poptávka zůstává slabá. Ačkoli se propad tuzemských maloobchodní tržeb s postupným otevíráním obchodů zpomaluje, návrat na předkrizovou úroveň bude především kvůli dalšímu zpomalení růstu mezd a vyšší nezaměstnanosti spíše dlouhodobý. Rychlejší oživení by mohlo nastat u zahraniční poptávky. Nutným předpokladem je však obnovení výroby u našich hlavních obchodních partnerů, především tedy v Německu, které by mohlo těžit z masivní fiskální podpory tamní vládou. Ze sektorů ekonomiky vypadá lépe situace ve stavebnictví, zatímco domácí zpracovatelský/automobilový průmysl se po odeznění koronakrizy bude muset vypořádat z řadou výzev (Green Deal, obchodní válka s USA, Brexit).

Pro budoucí směřování tuzemské ekonomiky bude důležité, zda vyprodukuje a prodá zboží s vysokou přidanou hodnotou, a to nejlépe na vysoce konkurenčních trzích. Pro tyto účely jsme do aktuální čtvrtletní zprávy zařadili dva tematické boxy. První box „Podíl high-tech sektoru mírně narostl hlavně zásluhou průmyslu“ pojednává o vývoji high-tech průmyslu a high-tech službách v ČR. Zatímco v high-tech průmyslu došlo mezi roky 2005 a 2018 k mírnému nárůstu jeho podílu na podnikatelském sektoru a rychlejšímu růstu produktivity, výdaje na výzkum a vývoj naopak dynamičtěji rostou v high-tech službách. Druhý box „ČR měla v roce 2019 téměř vyrovnanou obchodní bilanci s high-tech zbožím“ ukazuje, že i přes zpomalení tempa růstu vývozu i dovozu s high-tech zbožím, došlo v roce 2019 k výraznému meziročnímu poklesu deficitu obchodní bilance oproti roku 2018. Pozitivní zprávou rovněž je, že v dlouhodobém horizontu dochází k pozvolnému nárůstu podílu vývozu a dovozu high-tech zboží na celkovém ZO.

Zdroj: MPO – odbor ekonomických analýz

Tabulka č. 2:
Vybrané makroekonomické ukazatele

Ukazatel	2017	2018	IQ/2020
HDP*) (objem ve stálých cenách**)	5 329,5	5 655,0	1 41,0
změna ve stálých cenách)	2,8	2,5	-2,0
Spotřeba domácností	2 492,8	2 642,8	671,3
	3,2	3,0	0,0
Spotřeba vlády	1 059,0	1 144,5	309
	3,4	2,6	7,1
Spotřeba neziskových institucí	34,8	2,6	7,1
	4,9	3,9	4,8
Hrubý fixní kapitál	1 366,0	1 440,5	334,8
	7,5	2,7	-5,5
Změna zásob a cenností	34,8	43,8	5,0
Vývoz zboží a služeb	4 186,9	4 272,0	1025,4
	4,4	1,1	-2,4
Dovoz zboží a služeb	3 844,8	3 926,3	946,2
	5,9	1,6	-2,1
Bilance zahraničního obchodu	342,1	345,7	79,2
Průměrná měsíční mzda***) – meziroční změna v %			
nominální	8,2	6,5	5,0
reálná	5,9	3,5	1,4

Zdroj: ČSÚ

- *) očištěno o sezónní a kalendářní vlivy
 **) vlivem zaokrouhlování dochází na desetinných místech v některých součtových údajích k nepřesnostem
 ***) za celé hospodářství, na přepočtené počty zaměstnanců

V.2. Analýza odvětví

S ohledem na skutečnost, že společnost St. Staffen, akciová továrna barevných kříd, tužek a školních potřeb, a. s. působila v minulosti na určitém segmentu trhu spojeným s výrobou psacích a školních potřeb, avšak nyní na něm nepůsobí, upustil oceňovatel od analýzy odvětví.

V.3. Postavení společnosti na trhu

S ohledem na dosavadní minimální ekonomické aktivity SPOLEČNOSTI nebylo toto hodnocení prováděno. Rovněž tak nebyla prováděna SWOT analýza hodnotí slabé a silné stránky SPOLEČNOSTI, stejně jako ekonomické příležitosti a hrozby.

Vývoj tržeb SPOLEČNOSTI nebyl hodnocen s ohledem na datum obnovení činnosti a absenci ekonomických aktivit.

V.4. Rozdělení aktiv na provozně potřebná a nepotřebná

SPOLEČNOST žádná aktiva k datu 31. 12. 2019 nevykazovala.

VI. Finanční plán a generátor hodnot

Nezbytným podkladem pro výnosové ocenění při použití obvyklých postupů různých modifikací metody diskontovaných peněžních toků je finanční plán. SPOLEČNOST v současné době nedisponuje finančním plánem dostatečně robustním a také reálným. Tato oblast činnosti nebyla analyzována.

VII. Předpoklady pro ocenění

VII.1. Volba metody ocenění

Na základě shora popsanych skutečností byla vytvořena závěrečná část ocenění, tj. vlastní ocenění společnosti St. Staffen, akciová továrna barevných kříd, tužek a školních potřeb, 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 vyhlídky oceňované společnosti. Při kapitalizaci historických ukazatelů finanční výkonnosti je nutné vzít na vědomí, že historické údaje slouží pro předpověď budoucnosti.

Ani jedna z metod není pro posuzovaný případ vhodná s ohledem na absenci jak podnikatelského finančního plánu, tak i časové řady výnosů minulých let.

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“.

Rovněž tyto metody jsou pro hodnocený případ nepoužitelné s ohledem na neexistenci ani majetku podniku, ani výkonů.

VII.1.3. Metody majtkové

Majtkové metody stanovují hodnotu majtkové podstaty obchodního závodu (substanci). Majtková hodnota obchodního závodu je pak dána jako rozdíl individuálně oceněných položek majtku a dluhů. Majtkové 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 majtku (reprodukční hodnotu sníženou o hodnotu opotřebení) – metoda substanční hodnoty.

Další majtkovou 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 majtku obchodního závodu po úhradě dluhů. Mezi majtkové metody patří rovněž metoda účetní hodnoty. V tomto případě vycházíme z ocenění majtku a dluhů na bázi účetních principů a zásad. V rámci přecenění dílčích složek majtku a dluhů lze samozřejmě využít i ostatní aplikovatelné metody.

VII.2. Přístup a výběr metody ocenění

Jak vyplývá z předchozího textu, je pro hodnocení společnosti v okamžiku ocenění použitelný postup majtkové metody.

Pokud by ocenění vycházelo z účetní závěrky 2019, byla by hodnota SPOLEČNOSTI, potažmo emitovaných akcií, nulová. Ve veřejně dostupných zdrojích však jsou publikovány skutečnosti, které se sice promítnou až do závěrky účetního období 2020, ale je třeba je zahrnout do hodnocení.

VII.2.1. Majtkový přístup ocenění obchodního závodu

V následující části byla provedena kalkulace majtkové hodnoty obchodního závodu založená na metodice účetních cen.

VII.2.1.1. Technika propočtu

Při použití metody majtkové se používá ustanovení § 24 odst. 1 zákona č. 151/1997 Sb. O oceňování majtku, kdy se obchodní závod oceňuje součtem cen jednotlivých druhů majtků určených podle tohoto zákona, sníženým o ceny dluhů. Z dříve uvedené tabulky je zcela evidentní, že tento postup vede **k hodnotě nulové**, což potvrzuje i nulová hodnota vlastního kapitálu.

Oceňovatel však musí brát v úvahu všechny dostupné informace. Z úplného výpisu z obchodního rejstříku je možno zjistit, že valná hromada SPOLEČNOSTI dne 24. 03. 2020 rozhodla o navýšení základního kapitálu o Kč 1.200.000. Z této částky bylo splaceno Kč 993.000, proti tomuto splacení byla zapsána suma emitovaných akcií v počtu 10.965 kusů (kmenové akcie na jméno v listinné podobě o jmenovité hodnotě Kč 200,00).

Vzhledem k tomu, že druhá emise akcií nebyla splacena v plné výši, lze předpokládat, že v účetní závěrce 2020 se objeví v rozvahové položce „Pohledávky za upsaný základní kapitál“ částka Kč 207.000, což jest rozdíl mezi Kč 1.200.000 a Kč 993.000. Pak z částky Kč 207.000 připadá na každou jednu akcii zapsanou v obchodním rejstříku částka

$$\text{Částka} = \frac{\text{Kč } 207.000}{10.965 \text{ ks}} = \text{Kč } 18,878$$

To je ovšem za předpokladu, že v průběhu účetního období 2020 nevykáže SPOLEČNOST žádné dluhy, což ovšem oceňovatel nemůže předjímat. Za těchto okolností je pak třeba shora vypočítanou částku považovat za hodnotu maximální a ideální, s minimální vypovídací schopností.

S ohledem na skutečnost, že s vysokou vypovídací schopností existuje hodnota SPOLEČNOSTI zjištěná z účetní závěrky 2019 a dále pak hodnota zjištěná z postupů uvedených v úplném výpisu z obchodního rejstříku, přičemž naposledy jmenovaná hodnota je pouze odhadem s malou vypovídací schopností, rozhodl se oceňovatel použít postup tzv. Schmalenbachovy metody.

Odborná literatura² 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.

Byl tedy zvolen postup Schmalenbachovy metody tak, aby byla respektována i hodnota reálného majetku, přičemž hodnota společnosti na úrovni účetních cen 2020 byla uvažována s působením váhy 20 % a již ověřené hodnoty účetních cen 2019 s působením váhy 80 %. Tyto hodnoty vah byly zvoleny s ohledem na vypovídací schopnost jednotlivých zjištěných hodnot.

$$H = \frac{80*0+20*18,878}{80+20} = \text{Kč } 3,7756 \approx \text{Kč } 3,78$$

VIII. Stanovení hodnoty akcií

Společnost objednatel je emitentem 2 emisí akcií o shodných jmenovitých hodnotách:

- 1.200 ks kmenových akcií na jméno v listinné podobě, ve jmenovité hodnotě Kč 200.
- 1.200 ks kmenových akcií na jméno v listinné podobě, ve jmenovité hodnotě Kč 200.

Celková hodnota zapsaného základního kapitálu je Kč 2.193.000, přičemž cílová hodnota základního kapitálu je Kč 2.400.00.

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

Citace:

Kótované 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 jmění akciové společnosti nebo uzavřeného podílového fondu podle účetní závěrky za předchozí účetní období, pokud není prokázána jiná hodnota vlastního jmění, a ve jmenovateli počet vydaných akcií nebo podílových listů převedený na shodnou emisní hodnotu.*

Konec citace.

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

Výpočetní postup byl uveden v předchozí subkapitole a rezultuje v hodnotě **Kč 3,78**.

VIII.1. Upozornění objednateli

Pro úplnost informace uvádí oceňovatel běžné postupy stanovení tržní ceny cenných papírů. Pro posuzovaný případ v souladu s ustanovením § 375 a následujících zákona č. 90/2012 Sb. o obchodních korporacích nemá tato informace význam, oceňovatel se však domnívá, že by objednatel měl být informován v plném rozsahu dostupných informací, zvláště pak za situace, kdy existuje majoritní akcionář (90,56 % objemu emitovaných akcií). Zdrojem je informace objednatele. Máme-li stanovit reálnou tržní cenu jedné akcie, bývá hodnota určená shora uvedeným postupem ještě upravena, neboť reálná tržní hodnota jedné akcie může být, a obvykle bývá, ovlivněna i dalšími faktory. Zde hrají významnou cenotvornou roli především dvě hlediska:

- 1) Objem obchodovaných cenných papírů.
- 2) Cenová vyjednávání.

Cena akcií je samozřejmě ovlivněna především objemem obchodovaných akcií. Zjednodušeně lze tuto skutečnost vysvětlit tak, že čím nižší objem akcií je obchodován, tím více může růst hodnota redukční sazby, stejně tak cena akcií může reagovat i na zhoršující se makroekonomické podmínky nebo hospodářskou situaci emitenta. V následující tabulce je uveden informativní přehled hodnot výše redukce ceny akcií s ohledem na objem obchodu tak, jak bývá obvykle užíván znaleckou praxí.

Tabulka č. 3:

Výše srážky za vlastnický podíl

Podíl na celkové hodnotě akcií	Srážka ze základní hodnoty akcie	
	Neexistuje majoritář	Existuje majoritář
0 – 9,9 %	30 %	50 %
10 – 24,9 %	25 %	35 %
25 – 49,9 %	15 %	-
50 – 74,9 %	10 %	-
75 – 94,5 %	5 %	-
95 – 100 %	0 %	-

Zdroj: Znalecká praxe

Velmi jednoduše lze vysvětlit redukci zjištěné ceny tak, že u malého objemu akcií v žádném případě nezanikají práva akcionáře a může je plně uplatňovat, avšak není schopen uplatnit svůj vliv vůči vlivu majoritního vlastníka vzhledem k „síle“ shromážděných hlasů. Pro minoritního akcionáře tak akcie v jeho držení ztrácí na významu a hodnotě, stejně tak se mohou majoritnímu akcionáři jevit jako bezvýznamné a jeho zájem o ně může klesat.

Případnému zájemci o problematiku redukce cen akcií (diskont za minoritu) doporučuje oceňovatel zdroj informací:

- <https://www.bvresources.com> – např. studii MERGERSTAT: CONTROL PREMIUM STUDY 4TH QUARTER 2014 (diskont za minoritu v USA).
- www.rsm.global/tags/rsm-bird-cameron – např. studii Control Premium Study 2013 (diskont za minoritu v Australii).

Oceňovatel byl objednatelem informován, že v případě SPOLEČNOSTI existuje majoritní akcionář s podílem vyšším jak 90 % na zapsaném základním kapitálu, tzn., že shora zjištěná hodnota akcií bude upravena použitím srážky za vlastnický podíl.

V závěrečném výroku tohoto ocenění budou uvedeny ceny posuzovaných akcií tak, jak byly na základě shora provedených analýz a výpočtů zjištěny. Oceňovatel se domnívá, že tyto zjištěné hodnoty představují přiměřené protiplnění v penězích za uvedené účastnické cenné papíry.

IX. Závěr

S ohledem na shora uvedené skutečnosti a výpočetní postupy stanovuje oceňovatel hodnotu akcií emitenta St. Staffen, akciová továrna barevných kříd, tužek a školních potřeb, a. s., IČ 08547165, se sídlem Klimentská 1216/46, Nové Město, 110 00 Praha 1, znějících na jméno, takto:

1 kus kmenové akcie na jméno v listinné podobě, ve jmenovité hodnotě Kč 200, částkou (po zaokrouhlení na celé haléře dle matematických metod zaokrouhlování)

Kč 3,78
(slovy Tři78/100).

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

- a) Jméno společnosti St. Staffen, akciová továrna barevných kříd, tužek a školních potřeb, a. s. je popsáno v předchozím textu a v dokumentech uváděných v přílohové části tohoto ocenění.
- b) Pro ocenění byla zvolena a použita metoda účetních cen, spadající do skupiny metod majetkových, což jest ve shodě s ustanovením § 24, odst. 1 výše jmenovaného zákona. Při oceňování se nevyskytly žádné zvláštní obtíže.
- c) Hodnota posuzovaných akcií emitenta St. Staffen, akciová továrna barevných kříd, tužek a školních potřeb, a. s., IČ 08547165, se oceňuje výše uvedenou částkou Kč 3,78.

V Liberci dne 09. listopadu 2020



Ing. Otto Šmída

D) OCEŇOVACÍ DOLOŽKA

Ocenění jsem podal jako osoba oprávněná k této činnosti přiloženou kopií výpisu z živnostenského rejstříku, ocenění bylo v evidenci oceňovatele zapsáno pod pořadovým číslem 31/15/20.

Vyúčtování je přiloženo.



podpis

E) SEZNAM PŘÍLOH:

1. Kopie výpisu z živnostenského rejstříku	1 list
2. Kopie úplného výpisu z obchodního rejstříku	3 listy
3. Kopie výkazu rozvahy SPOLEČNOSTI k 31. 12. 2019	2 listy
4. Kopie výkazu zisku a ztráty SPOLEČNOSTI k 31. 12. 2019	2 listy

CELKEM	8 listů
--------	---------

[Úvodní stránka](#) » [Vyhledání subjektu](#) » [Seznam subjektů](#) » Údaje subjektu

Údaje z veřejné části Živnostenského rejstříku

Platnost k 29.03.2020 18:47:28

Subjekt

Jméno a příjmení: **Ing. Otto Šmída**
Datum narození: **02.02.1954**
Občanství: **Česká republika**
Adresa sídla: **Na Jezírku 628/26, 460 06, Liberec - Liberec VI-Rochlice**
Identifikační číslo osoby: **15647838**

Živnostenská oprávnění

Živnostenské oprávnění č. 1:

Předmět podnikání: **Oceňování majetku pro - věci movité, - věci nemovité, - nehmotný majetek, - finanční majetek, - obchodní závod**
Druh živnosti: **Ohlašovací vázaná**
Vznik oprávnění: **13.06.2001**
Doba platnosti oprávnění: **na dobu neurčitou**

Živnostenské oprávnění č. 2:

Předmět podnikání: **Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona**
Obory činnosti: **Poskytování software, poradenství v oblasti informačních technologií, zpracování dat, hostingové a související činnosti a webové portály
Poradenská a konzultační činnost, zpracování odborných studií a posudků**
Druh živnosti: **Ohlašovací volná**
Vznik oprávnění: **23.03.1992**
Doba platnosti oprávnění: **na dobu neurčitou**

Provozovny k předmětu podnikání číslo

1. Oceňování majetku pro - věci movité, - věci nemovité, - nehmotný majetek, - finanční majetek, - obchodní závod:

Adresa: **Na Jezírku 628/26, 460 06, Liberec - Liberec VI-Rochlice**
Identifikační číslo provozovny: **1005285390**
Zahájení provozování dne: **13.06.2001**

Úřad příslušný podle §71 odst.2 živnostenského zákona: Magistrát města Liberce

|

Tento výpis je neprodejný a byl pořízen prostřednictvím Internetu dne 29.03.2020.

Úplný výpis

z obchodního rejstříku, vedeného
Městským soudem v Praze
oddíl B, vložka 24724

Datum vzniku a zápisu:	8. října 1920	
Aplova značka:	B 24724 vedená u Městského soudu v Praze	zapsáno 26. září 2019
Obchodní firma:	St. Staffen, akciová továrna barevných kříd, tužek a školních potřeb, a.s	zapsáno 26. září 2019
Sídlo:	Klimentská 1216/46, Nové Město, 110 00 Praha 1	zapsáno 26. září 2019
Identifikační číslo:	085 47 165	zapsáno 26. září 2019
Právní forma:	Akciová společnost	zapsáno 26. září 2019
Předmět podnikání:	pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor	zapsáno 26. září 2019
	správa vlastního majetku	zapsáno 26. září 2019
Statutární orgán - představenstvo:		
Člen představenstva:	MIROSLAVA VEJVODOVÁ, dat. nar. 7. prosince 1946 Nerudova 1194, 277 11 Neratovice Den vzniku členství: 3. září 2019	zapsáno 26. září 2019
Počet členů:	1	zapsáno 26. září 2019
Způsob jednání:	Společnost zastupuje při všech právních jednáních vždy člen představenstva samostatně.	zapsáno 26. září 2019
Dozorčí rada:		
Člen dozorčí rady:	KAREL STAFFEN, dat. nar. 14. dubna 1924 Štěchovická 1858/14, Strašnice, 100 00 Praha 10 Den vzniku členství: 3. září 2019 Den zániku členství: 28. září 2019	zapsáno 26. září 2019 vymazáno 31. října 2019
Člen dozorčí rady:	Ing. EVA NEDVĚDOVÁ, dat. nar. 27. února 1951 Bratislavská 1517/2, Hostivař, 102 00 Praha 10 Den vzniku funkce: 17. března 2020 Den vzniku členství: 17. března 2020	zapsáno 13. června 2020 vymazáno 28. srpna 2020
Člen dozorčí rady:	Ing. EVA NEDVĚDOVÁ, dat. nar. 27. února 1951 Hulanova 1387/3, Uhřetěves, 104 00 Praha 10 Den vzniku funkce: 17. března 2020 Den vzniku členství: 17. března 2020	

zapsáno 28. srpna 2020

Počet členů: 1

zapsáno 26. září 2019

Akcie

6 000 ks kmenové akcie na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 200,- Kč

zapsáno 26. září 2019

vymazáno 21. dubna 2020

10 965 ks kmenové akcie na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 200,- Kč

zapsáno 21. dubna 2020

Základní kapitál:

1200000,-Kč

Splaceno: 100%

zapsáno 26. září 2019

vymazáno 21. dubna 2020

2 193 000,- Kč

Splaceno: 68,30%

zapsáno 21. dubna 2020

Další skutečnosti:

Valná hromada společnosti St. Staffen, akciová továrna barevných kříd, tužek a školních potřeb, a.s. rozhodla dne 24.3.2020 o zvýšení základního kapitálu společnosti upsáním nových akcií takto:

1. Základní kapitál společnosti se zvyšuje o částku 1.200.000,- Kč (jeden milion dvě stě tisíc korun českých), a to z původní výše 1.200.000,- Kč (jeden milion dvě stě tisíc korun českých) na novou výši 2.400.000,- Kč (dva miliony čtyři stá tisíc korun českých), a to upsáním nových akcií, přičemž se připouští upisování akcií pod tuto novou navrhovanou částku, tj. zvýšení základního kapitálu bude účinné, i když bude celkově účinně upsán nižší počet akcií, nejméně však 4.500 (čtyři tisíce pět set) kusů akcií za celkový emisní kurz 900.000,- Kč (devět set tisíc korun českých). Základní kapitál se zvýší, za podmínky uvedené v předchozí větě, jen v rozsahu upsaných akcií. Upisování akcií nad částku ve výši 1.200.000,- Kč (jeden milion korun českých) se nepřipouští. O konečné částce zvýšení základního kapitálu rozhodne představenstvo.

2. Na zvýšení základního kapitálu bude vydáno maximálně 6.000 (šest tisíc) nových kmenových akcií, každá o jmenovité hodnotě 200,- Kč (dvě stě korun českých), přičemž nové akcie budou emitovány jako kmenové akcie na jméno, v listinné podobě. Stávající akcie společnosti, jejich druh, forma, podoba a počet zůstávají nezměněny. Nové akcie nebudou kótovány k obchodování na evropském regulovaném trhu nebo zahraničním trhu obdobně regulovanému trhu.

3. Zvýšení základního kapitálu bude provedeno výhradně peněžitými vklady.

4. Úpis nových akcií bude probíhat jako jednokolový s využitím přednostního práva na úpis nových akcií, tj. přednostní právo na úpis nových akcií nebylo vyloučeno ani omezeno. Akcionáři společnosti mají přednostní právo upsat nové akcie upisované ke zvýšení základního kapitálu, a to v rozsahu jejich podílu na základním kapitálu společnosti.

5. Akcionáři mohou využít své přednostní právo na upsání nových akcií ve lhůtě 15 (patnácti) kalendářních dnů s tím, že tato lhůta počíná běžet dnem následujícím po dni doručení informace o využití přednostního práva akcionáři. Představenstvo je povinno zaslat informaci o využití přednostního práva akcionářům společnosti uvedeným v seznamu akcionářů způsobem stanoveným zákonem a stanovami společnosti pro svolání valné hromady a zároveň

informaci o využití přednostního práva zveřejnit dle § 485 odst. 1 ZOK do 7 (sedmi) dnů ode dne, kdy bude usnesení valné hromady společnosti o zvýšení základního kapitálu společnosti zapsáno do obchodního rejstříku.

Představenstvo zároveň uveřejní informaci o využití přednostního práva na internetových stránkách společnosti.

6. Akcionáři mohou své přednostní právo na upsání nových akcií vykonat na adrese sídla společnosti ve stanovené lhůtě, vždy v pracovní dny od 10:00 do 16:00 hodin.

7. Na jednu dosavadní akcii o jmenovité hodnotě 200,- Kč (dvě stě korun českých) lze upsat 1 (jednu) novou akcii s tím, že lze upisovat pouze celé akcie.

8. Emisní kurz každé nové akcie se rovná její jmenovité hodnotě a může být splacen pouze peněžitým vkladem.

9. Upisovatel je povinen splatit emisní kurz upisovaných akcií bezhotovostním převodem na účet společnosti č. 2601768305/2010 vedený u Fio banka, a.s., mezinárodní číslo účtu (IBAN): CZ9320100000002601768305, BIC (SWIFT) kód: FIOBCZPPXXX, a to alespoň 30 % emisního kurzu upsáných akcií nejpozději do 15 (patnácti) dnů ode dne úpisu akcií, tj. ode dne, kdy upisovatel uzavřel se společností smlouvu o úpisu akcií, zbylou část emisního kurzu pak do 1 (jednoho) roku ode dne upsání akcií.

10. K upsání nových akcií dochází uzavřením smlouvy o upsání akcií mezi upisovatelem a společností, s úředně ověřenými podpisy. Akcionáři, který uplatní zájem o úpis nových akcií, předloží nebo zašle představenstvu společnosti návrh smlouvy o upsání nových akcií. Akcionář je pak povinen akceptovat návrh a doručit podepsanou smlouvu o upsání akcií představenstvu společnosti tak, aby představenstvo společnosti podepsanou smlouvu obdrželo nejpozději v poslední den pro využití přednostního práva. Jestliže akcionář neakceptuje návrh smlouvy o upsání nových akcií a/nebo nedoručí podepsanou smlouvu představenstvu společnosti v uvedené lhůtě, hledí se na něj, jako kdyby zájem o úpis nových akcií neuplatnil.

11. Nové akcie ani žádná jejich část nebudou upsány na základě veřejné nabídky akcií.

12. S ohledem na skutečnost, že upsání akcií bude probíhat pouze s využitím přednostního práva v jednom kole, údaje dle ust. § 475 písm. d) se neuvádějí.

13. Započtení pohledávky vůči společnosti proti pohledávce na splacení emisního kurzu se nepřipouští.

14. Valná hromada ukládá představenstvu společnosti učinit všechna potřebná opatření ke splnění tohoto usnesení, včetně provedení změn v důsledku zvýšení základního kapitálu společnosti ve stanovách společnosti.

zapsáno 24. března 2020
vymazáno 21. dubna 2020

Příloha k přiznání k dani
z příjmů právnických osob

ROZVAHA

v plném rozsahu
31.12.2019

ke dni

(V celých tisících Kč)

Název účetní jednotky

St. Staffen, akciová továrna barevných k
říd, tužek a školních potřeb, a.s

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky
Křimetská 1212/43
11000 PRAHA 1

Rok	Měsíc		IČ							
2019	1	2	0	8	5	4	7	1	6	5

Číslo řádku	AKTIVA	Číslo řádku	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto	Korekce	Netto	
a	b	c	1	2	3	4

klasifikace	PASIVA	Číslo řádku	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
a	b	u	5	6
A.I.	Základní kapitál (ř.104 až 106)	103	1200	0
A.I.I.	Základní kapitál	104	1200	0
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (+/-) (ř.119 až 120)	118	-1200	0
A.IV.B.	Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	120	-1200	0

Sešaveno dne:

Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky
nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou

Právní forma účetní jednotky

Předmět podnikání

Poznámka

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
v plném rozsahu

ke dni 31.12.2019
(V celých tisících Kč)

Název účetní jednotky
St. Staffen, akciová továrna barevných k
říd, tužek a školních potřeb, a.s

Sídlo nebo bydliště účetní jednotky

Klimentská 1216/46
11000 PRAHA 1

Rok	Měsíc	IČ
2019	1 2	0 8 5 4 7 1 6 5

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2

Sestaveno dne:		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou
Právní forma účetní jednotky	Předmět podnikání	Poznámka

Ing. Otto Šmida
znalec z oboru ekonomika
Na Jezírku 628
460 06 Liberec 6
IČ: 15647838, DIČ: CZ5402022758



Ing. Otto Šmida
znalec z oboru ekonomika
Na Jezírku 628
460 06 Liberec 6
IČ: 15647838, DIČ: CZ5402022758

