

Stanovisko představenstva společnosti Pražské služby, a.s. k návrhům a protinávrhům usnesení předložených akcionáři společnosti k pořadu valné hromady konané dne 4. června 2014

Praha dne 2. června 2014

Není-li uvedeno jinak, mají níže uvedené pojmy začínající velkým písmenem následující význam:

„Část závodu“	znamená část závodu Společnosti provádějící svoz komunálního odpadu pro hl. m. Prahu a svoz odpadu podobného komunálního odpadu, tzv. živnostenského odpadu
„NHL“	znamená společnost NORTHWARD HOLDINGS LIMITED, kvalifikovaného akcionáře Společnosti
„Společnost“	znamená společnost Pražské služby, a.s.
„SPV“	znamená společnost 100% vlastněná hl. m. Prahou, která má být pachtýřem Části závodu Společnosti. Podle záměru hl. m. Prahy by SPV měla být formou in-house zadána Veřejná zakázka
„Valná hromada“	znamená valnou hromadu Společnosti svolanou na 4. června 2014
„Veřejná zakázka“	znamená veřejnou zakázku na služby spočívající v zajištění nakládání s komunálním odpadem na území hl. m. Prahy
„ZOK“	znamená zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích
„ZEVO Malešice“	znamená zařízení pro energetické využití odpadu v Malešicích

## 1. Úvod

Akcionář NHL, jakožto kvalifikovaný akcionář Společnosti, svým dopisem ze dne 28. dubna 2014 požádal představenstvo Společnosti o svolání Valné hromady k projednání jím určených záležitostí. K žádosti rovněž připojil návrhy usnesení k bodům pořadu Valné hromady uvedeným níže pod č. 3 až 5.

Následně, dne 19. května 2014, hl. m. Praha jako kvalifikovaný akcionář Společnosti požádalo o doplnění pořadu Valné hromady o nový bod č. 6. Představenstvo Společnosti pak navrhlo doplnění pořadu Valné hromady o nový bod č. 7 z důvodu skončení funkčního období člena dozorčí rady Ing. Pavla Kocourka. Se shora uvedeným doplněním pořadu Valné hromady vyslovil akcionář NHL souhlas. Pořad Valné hromady je po tomto doplnění následující:

1. Zahájení a kontrola usnášeníschopnosti valné hromady
2. Volba orgánů valné hromady
3. Rozhodnutí o změně stanov Společnosti
4. Rozhodnutí o rozdělení rezervního fondu Společnosti
5. Rozhodnutí o nabytí vlastních akcií Společností
6. Udělení strategických pokynů orgánům Společnosti
7. Volba člena dozorčí rady Společnosti
8. Závěr

Dne 29. května 2014 představenstvo uveřejnilo své stanovisko k návrhům akcionáře NHL. Po uveřejnění tohoto stanoviska doručil majoritní akcionář hl. m. Praha dne 30. května 2014 návrhy a protinávrhy k jednotlivým bodům pořadu Valné hromady.

Pro účely přehlednosti představenstvo úvodem v obecné rovině shrnuje obsah návrhů a protinávrhů akcionářů NHL a hl. m. Prahy:

Akcionář NHL navrhuje, aby Společnost dala možnost všem menšinovým akcionářům (tedy všem akcionářům s výjimkou hl. m. Prahy) prodat jejich akcie Společnosti. Za tím účelem akcionář NHL

předložil návrh usnesení Valné hromady. Protinávrh usnesení Valné hromady k tomuto bodu předložilo také hl. m. Praha. Hl. m. Praha v této souvislosti deklaruje, že hodlá nabýt ve Společnosti výlučná (tj. 100%) majetková práva. Po odkoupení akcií NHL a případně také dalších akcií minoritních akcionářů Společností tak hl. m. Praha hodlá prosadit snížení základního kapitálu Společnosti v rozsahu nabytých vlastních akcií a/nebo tyto akcie od Společnosti odkoupit. Kterýkoliv z těchto kroků povede k tomu, že hl. m. Praha získá ve Společnosti většinu umožňující provést tzv. squeeze-out zbývajících menšinových akcionářů, kteří své akcie Společnosti neprodají. V důsledku tohoto squeeze-outu hl. m. Praha získá zbývajících akcie a bude povinno jejich vlastníkům vyplatit přiměřenou kompenzaci.

Současně hl. m. Praha navrhuje, aby Valná hromada přijala strategický pokyn pro orgány Společnosti, v jehož důsledku má dojít k vyčlenění Části závodu, kterou má Společnost s účinností od 1. listopadu 2014 propachtovat SPV.

Stanovisko představenstva Společnosti k jednotlivým návrhům (a protinávrhům) předloženým akcionáři Společnosti k rozhodnutí Valné hromadě je uvedeno níže. Z důvodu snadnější srozumitelnosti stanoviska se pak představenstvo Společnosti v první řadě vyjadřuje k meritorním návrhům, které se týkají nabytí vlastních akcií Společnosti a udělení strategických pokynů orgánům Společnosti, a až následně k návrhům, které mají spíše doprovodný charakter a mají umožnit přijetí a realizaci výše uvedených meritorních návrhů. Toto stanovisko posuzuje výhradně dopady možného přijetí návrhů usnesení Valné hromady na Společnost a nezabývá se dopady těchto návrhů na jiné subjekty.

Toto stanovisko rozšiřuje stanovisko představenstva k návrhům akcionáře NHL, které bylo uveřejněné dne 29. května 2014. Tento dokument představuje kompletní stanovisko představenstva k návrhům a protinávrhům akcionářů, které byly ve vztahu k Valné hromadě doručeny Společnosti do dne 30. května 2014.

## 2. Rozhodnutí o nabytí vlastních akcií Společnosti

Akcionář NHL předložil k tomuto bodu pořadu Valné hromady Společnosti návrh usnesení, jehož znění dodatečně upravil dopisem ze dne 7. 5. 2014, tj. před odesláním pozvánky na Valnou hromadu. V pozvánce na Valnou hromadu byl proto uveden již upravený text návrhu usnesení.

Akcionář NHL ve svém návrhu konkrétně požaduje, aby Valná hromada rozhodla o odkupu vlastních akcií Společnosti od všech současných akcionářů s výjimkou hl. m. Prahy.

Na tento návrh NHL reagovalo hl. m. Praha protinávrhem usnesení Valné hromady, které bylo Společnosti doručeno dne 30. května 2014. Jak uvedeno níže, tento protinávrh se odlišuje od návrhu NHL toliko v rozsahu ceny, za kterou mají být akcie Společnosti odkupovány.

### 2.1. Cena akcií Společnosti

#### a) Návrh NHL

Akcionář NHL navrhnul rozsah ceny za jednu akcii, v jehož mezích by měl být odkup akcií prováděn. Tento rozsah činí nejméně 1.673 Kč a nejvýše 1.683 Kč v případě kmenových akcií o jmenovité hodnotě 1.000 Kč a nejméně 650 Kč a nejvýše 660 Kč v případě prioritních akcií o jmenovité hodnotě 400 Kč.

V případě výkupu vlastních akcií za nejnižší ceny uvedené v návrhu NHL, tak činí náklady Společnosti na takový odkup vlastních akcií až 1.015.879.740 Kč, a to v závislosti na rozsahu, v jakém se budou menšinoví akcionáři Společnosti tohoto odkupu účastnit.

#### b) Ocenění hodnoty akcií

Představenstvo Společnosti poptalo několik významných znaleckých ústavů s žádostí o předložení nabídek na vypracování znaleckých posudků, které měly mimo jiné stanovit hodnotu akcií Společnosti. Z doručených nabídek poté Společnost vybrala NSG Morison znalecký ústav s.r.o., který dne 27. května 2014 předložil vypracovaný znalecký posudek. Při zadání posudku představenstvo

vycházelo z obecných záměrů veřejně indikovaných hl. m. Prahou, které v době zadání znaleckého posudku nebyly konkretizovány.

Podle tohoto posudku je v případě nevyplacení dividend hodnota akcií Společnosti k datu 31. března 2014 pro účely odkupu akcií samotnou Společností následující:

- 1.567 Kč za jednu zaknihovanou kmenovou akcii Společnosti o jmenovité hodnotě 1.000 Kč; a
- 627 Kč za jednu zaknihovanou prioritní akcii Společnosti o jmenovité hodnotě 400 Kč.

V této souvislosti představenstvo uvádí, že výplata dividend se nepředpokládá, a to s ohledem na dosavadní dividendovou politiku Společnosti a nutné investice, zejména plánovanou rekonstrukci ZEVO Malešice, jakož i finanční náročnost případného odkupu vlastních akcií a realizace záměrů hl. m. Prahy popsaných v úvodu tohoto stanoviska. Pokud by došlo k výkupu vlastních akcií za výše uvedené ceny podle znaleckého posudku, náklady Společnosti na odkup vlastních akcií mohou činit až 951.516.268 Kč, a to opět v závislosti na rozsahu, v jakém se budou menšinová akcionáři Společnosti tohoto odkupu účastnit.

Cena za akcie Společnosti podle návrhu akcionáře NHL je tedy vyšší než hodnota těchto akcií podle zpracovaného znaleckého posudku. Při výkupu vlastních akcií za cenu podle návrhu akcionáře NHL může Společnost konkrétně vynaložit až o cca 64 mil. Kč více, než při jejich odkupu za cenu stanovenou znaleckým posudkem.

Výše uvedené stanovisko představenstva k návrhu NHL bylo uveřejněno dne 29. května 2014 na internetových stránkách Společnosti a finančním portálu patria.cz. Toto stanovisko bylo taktéž zasláno České národní bance a Burze cenných papírů Praha.

#### *c) Protinávrh hl. m. Prahy*

V návaznosti na uveřejnění stanoviska představenstva doručilo hl. m. Praha dne 30. května 2014 protinávrh usnesení Valné hromady o odkupu vlastních akcií. Dle tohoto protinávrhu má činit cena za jednu akcii o jmenovité hodnotě 1.000 Kč nejméně 1.000 Kč a nejvýše 1.567 Kč, v případě jedné prioritní akcie o jmenovité hodnotě 400 Kč pak nejméně 400 Kč a nejvýše 627 Kč. Nejnižší cena dle protinávrhu hl. m. Prahy odpovídá jmenovité hodnotě akcií a nejvyšší cena je pak hl. m. Prahou navržena s ohledem na výše uvedené závěry znaleckého posudku.

Pokud by tedy došlo k výkupu akcií za nejvyšší navržené ceny, náklady Společnosti na odkup vlastních akcií mohou činit až 951.516.268 Kč, a to v závislosti na rozsahu, v jakém se budou menšinová akcionáři Společnosti tohoto odkupu účastnit. Naopak v případě odkupu akcií za nejnižší ceny dle protinávrhu hl. m. Prahy, náklady Společnosti na odkup vlastních akcií mohou činit až 607.221.600 Kč, a to opět v závislosti na rozsahu, v jakém se budou menšinová akcionáři Společnosti tohoto odkupu účastnit.

## **2.2. Splnění podmínek pro výkup vlastních akcií**

Společnost upozorňuje, že nabývání vlastních akcií je možné pouze v případě splnění zákonných podmínek. V tomto ohledu ZOK stanoví následující podmínky pro nabývání vlastních akcií:

#### *a) Emisní kurz akcií Společnosti byl zcela splacen*

Tato podmínka je splněna.

#### *b) Na nabytí vlastních akcií se usnesla valná hromada Společnosti*

Tato podmínka bude splněna v případě přijetí příslušného rozhodnutí Valnou hromadou.

#### *c) Nabytí akcií nezpůsobí snížení vlastního kapitálu pod upsaný základní kapitál zvýšený o hodnotu prostředků v rezervním fondu*

Vzhledem k tomu, že vlastní kapitál Společnosti činí cca 3.748.186.000 Kč, základní kapitál činí 2.631.166.600 Kč a rezervní fond Společnost dosahuje výše 572.541.000 Kč, při navržené ceně za akcie Společnosti tato podmínka není splněna. Z toho důvodu akcionář NHL navrhuje rozpustit rezervní fond jeho převodem na účet nerozděleného zisku (viz níže). V případě zrušení rezervního

fondy by maximální souhrnná cena, za kterou by Společnost mohla vlastní akcie vykoupit, nesměla přesáhnout částku ve výši cca 1.117.000.000 Kč.

*d) Společnost má zdroje na vytvoření zvláštního rezervního fondu na vlastní akcie;*

Povinnost vytvořit zvláštní rezervní fond se v souladu s § 316 ZOK neaplikuje, neboť Společnost vykáže vlastní akcie v rozvaze v pasivech, nikoli v aktivech.

*e) Nabýváním vlastních akcií si Společnost nesmí přivodit úpadek*

Představenstvo Společnosti uvádí, že úpadek může mít dvě podoby, platební neschopnost a předlužení. O platební neschopnost se jedná v takovém případě, kdy má Společnost jako dlužník více (tj. nejméně dva) věřitele, má peněžité dluhy déle jak 30 dnů po lhůtě splatnosti a není schopna tyto dluhy plnit. O předlužení se pak jedná tehdy, má-li Společnost více věřitelů a souhrn jejich dluhů převyšuje hodnotu jejího majetku. Posouzení splnění této podmínky je uvedeno v bodu 2.3 tohoto stanoviska v návaznosti na posouzení možného financování odkupu vlastních akcií.

### **2.3. Financování odkupu akcií**

Ve vztahu k financování odkupu akcií představenstvo akcionáře upozorňuje, že Společnost nemá dostatečné vlastní prostředky na financování odkupu vlastních akcií ani za ceny uvedené v návrzích akcionářů nebo ve znaleckém posudku (za předpokladu výkupu akcií NHL) a takový odkup by proto mohla financovat výlučně s využitím externích zdrojů. Další úvěrové zatížení Společnosti přitom může zpomalit či oddálit plánované investice Společnosti, zejména rekonstrukci zařízení ZEVO Malešice, která má být zahájena v roce 2016. Současně se nepředpokládá, že by Společnost po dobu splácení úvěru byla schopna vyplácet svým akcionářům dividendy (viz výše).

Společnost v návaznosti na návrh NHL zadala provedení ekonomického zhodnocení, jaké dopady bude mít na Společnost externí financování výkupu akcií za ceny navržené NHL. Vzhledem k tomu, že Společnost zaznamenala veřejně dostupné indikace záměrů hl. m. Prahy ještě před jejich doručením ve formě návrhů a protinávrhů usnesení Valné hromady, Společnost zadala toto posouzení v několika variantách. Z těchto analýz pak mimo jiné vyplynulo, že v případě výkupu vlastních akcií za ceny navržené NHL by Společnost mohla generovat dostatek prostředků na splácení úvěru čerpaného za účelem financování takového nabytí vlastních akcií pouze za předpokladu, že si Společnost dlouhodobě udrží alespoň stávající výši příjmů, popřípadě pokud by došlo k nárůstu objemu jejích zakázek. Takový vývoj však nelze bez dalšího předpokládat či považovat za garantovaný.

**Představenstvo Společnosti jednající s péčí řádného hospodáře proto nemůže vyloučit riziko budoucí platební neschopnosti Společnosti v důsledku odkupu vlastních akcií. Z toho důvodu představenstvo Společnosti nepovažuje zákonnou podmínku pro provedení odkupu vlastních akcií uvedenou v bodu 2.2 e) výše za splněnou.**

V případě rozhodnutí Valné hromady o odkupu vlastních akcií Společnosti tak představenstvo upozorňuje, že k samotnému odkupu akcií bude moci přistoupit až poté, co bude mít dostatečnou jistotu, že Společnosti nehrozí úpadek v důsledku nabytí vlastních akcií. Představenstvo je připraveno aktivně hledat možnosti zajištění financování odkupu akcií Společnosti, aby předešlo riziku budoucího úpadku Společnosti.

**Nadto představenstvo upozorňuje, že v současné době neexistuje žádná jistota, že se Společnosti podaří získat externí financování na odkup vlastních akcií ve výše uvedeném rozsahu. Lze totiž předpokládat, že poskytovatel úvěru bude požadovat garance v tom směru, že Společnost bude mít dostatečné příjmy umožňující splácení úvěru. V případě realizace pokynu Valné hromady dle návrhu hl. m. Prahy (viz níže) bude splnění této podmínky záviset především na výši pachtovného za Část závodu placeného Společnosti.**

### **2.4. Budoucí hodnota akcií**

Pro akcionáře Společnosti je při rozhodování o tom, zda nabídky na odkup akcií využít či nikoliv, podstatné vědět, jaká bude hodnota akcií Společnosti v budoucnu. Tato hodnota je do velké míry závislá na tom, zda Společnost bude i nadále plnit veřejnou zakázku na svoz komunálního odpadu.

Ze znaleckého posudku na ocenění hodnoty akcií Společnosti konkrétně vyplývá, že pokud (i) Společnost nezíská veřejnou zakázku na svoz komunálního odpadu ani nebude mít příjmy z této veřejné zakázky; (ii) nedojde k odkupu žádných akcií samotnou Společností od jejích akcionářů; a (iii) nedojde k výplatě dividend (podrobněji viz bod 2.1 výše), bude předpokládána hodnota akcií emitovaných Společností k datu 1. listopadu 2014 následující:

- 793 Kč za jednu zaknihovanou kmenovou akcii Společnosti o jmenovité hodnotě 1.000 Kč; a
- 317 Kč za jednu zaknihovanou prioritní akcii Společnosti o jmenovité hodnotě 400 Kč.

Pokud by Valná hromada udělila orgánům Společnosti pokyn dle návrhu hl. m. Prahy (viz bod 6. pořadu Valné hromady a bod 3 tohoto stanoviska) a následně došlo k jeho realizaci, tedy k vyčlenění a propachtování Části závodu SPV, přičemž (i) do 1. listopadu 2014 by došlo k odkupu akcií samotnou Společností od všech akcionářů vlastnících akcie Společnosti vyjma hl. m. Prahy, a to za cenu navrženou NHL; (ii) Společnost by tento odkup akcií financovala v plné výši z bankovního úvěru; (iii) Společnost by od 1. listopadu 2014 byla příjemcem pachtovného od SPV; a (iv) nedojde k výplatě dividend (podrobněji viz bod 2.1 výše), bude podle znaleckého posudku předpokládána hodnota akcií emitovaných Společností k datu 1. listopadu 2014 následující:

- 1.200 Kč za jednu zaknihovanou kmenovou akcii Společnosti o jmenovité hodnotě 1.000 Kč; a
- 480 Kč za jednu zaknihovanou prioritní akcii Společnosti o jmenovité hodnotě 400 Kč.

### 3. Udělení strategických pokynů orgánům Společnosti

Hl. m. Praha předložilo návrh usnesení k tomuto bodu pořadu Valné hromady, na jehož základě bude Valná hromada rozhodovat o udělení pokynů představenstvu a dozorčí radě. Tento pokyn se netýká otázek běžného obchodního vedení, ale upravuje budoucí strategické směřování Společnosti.

Takový pokyn může Valná hromada platně udělit pouze tehdy, bude-li schválen protinávrh usnesení o změně stanov předkládaný hl. m. Prahou (viz bod 3. pořadu Valné hromady a bod 4 tohoto stanoviska).

Na základě navrhovaného pokynu Valné hromady má představenstvo přistoupit k odkupu akcií od menšinových akcionářů a učinit jim nabídku odkupu jejich akcií (viz bod 2 výše). Hl. m. Praha v této souvislosti uvádí, že následným záměrem hl. m. Prahy je provést snížení základního kapitálu Společnosti a/nebo vykoupené akcie od Společnosti následně odkoupit. Výsledkem kteréhokoliv z výše uvedených postupů bude skutečnost, že hl. m. Praha získá ve Společnosti většinu přesahující 90 % podílu na základním kapitálu Společnosti a hlasovacích právech ve Společnosti. Takový podíl umožní hl. m. Praze provést squeeze-out zbývajících akcionářů Společnosti. Pokud by k takovému kroku hl. m. Praha přistoupilo, akcie zbývajících akcionářů přejdou za přiměřenou kompenzaci na hl. m. Prahu, a to se tak stane jediným akcionářem Společnosti.

Návrh pokynu Valné hromady dále ukládá orgánům Společnosti provést restrukturalizaci Společnosti spočívající ve vyčlenění Části závodu a propachtování Části závodu SPV, a to počínaje 1. listopadem 2014. Tato Část závodu má sloužit k plnění části Veřejné zakázky spočívající v zajištění svozu komunálního odpadu na území hl. m. Prahy, a to bez nutnosti využití subdodavatelů (vyjma specializovaných činností). Vyčlenění Části závodu, kterou tvoří majetek, smluvní vztahy a lidské zdroje, je časově a finančně náročný proces. Představenstvo Společnosti tudíž upozorňuje na některé aspekty případné realizace pokynu Valné hromady, které byly v prvotních analýzách Společnosti identifikovány jako zásadní.

#### 3.1. Příprava vyčlenění Části závodu

K tomu, aby prostřednictvím Části závodu bylo možné v plném rozsahu realizovat část Veřejné zakázky spočívající v zajištění svozu komunálního odpadu na území hl. m. Prahy, je nutné provést řadu dílčích kroků. Potřeba těchto kroků vyplývá zejména ze skutečnosti, že v současné době je tato část Veřejné zakázky realizována s využitím subdodavatelů (v rozsahu cca 30 %). Navrhovaný pokyn Valné hromady nicméně předpokládá, že stávající subdodavatelé v oblasti svozu se již dále nebudou podílet na plnění Veřejné zakázky. Příprava Části závodu na plnění Veřejné zakázky bez využití subdodavatelů v oblasti svozu předpokládá zejména pořízení dodatečného technického vybavení

(především svozových vozidel a svozových nádob) a nábor nových pracovníků.

### **3.2. Náklady vyčlenění a propachtování Části závodu**

Celkové náklady spojené s přípravou a vyčleněním Části závodu a jejím propachtováním SPV se mohou pohybovat až do výše cca 350 mil. Kč v závislosti na konkrétních realizovaných krocích (zejména na způsobu pořízení svozových vozidel a svozových nádob).

Tyto výdaje budou z podstatné části vynaloženy za účelem přípravy Části závodu na realizaci Veřejné zakázky bez stávajících subdodavatelů v oblasti svozu (viz bod 3.1 výše). Jedná se tedy o náklady investiční povahy, které zhodnotí majetek Společnosti. V souvislosti s vyčleněním a propachtováním Části závodu dále budou Společnosti vznikat také transakční a provozní náklady, které nezhodnocují majetek Společnosti, ale jsou vynakládány pouze za účelem vyčlenění a propachtování Části závodu.

### **3.3. Výše pachtovného**

Bude-li pokyn Valné hromady dle návrhu hl. m. Prahy schválen, Společnost bude jednat s SPV o výši pachtovného. Výše pachtovného za pacht Části závodu by přitom měla být stanovena na základě tržních podmínek, aby nedošlo k poškození Společnosti anebo naopak o poskytnutí nedovolené veřejné podpory ze strany SPV.

Společnost zadala NSG Morison znalecký ústav s.r.o. znalecký úkol odhadem určit hodnotu pachtovného za předmětnou Část závodu Společnosti. Dle vypracovaného znaleckého posudku činí odhad výše pachtovného za Část závodu 20.350.000 Kč měsíčně za předpokladu, že hl. m. Praha bude na zajištění svozu komunálního odpadu vydávat přibližně stejné prostředky jako v současné době a Část závodu bude připravena a vyčleněna v rozsahu umožňujícím jejím prostřednictvím plnit část Veřejné zakázky spočívající ve svozu komunálního odpadu na území hl. m. Prahy bez využití subdodavatelů v oblasti svozu.

Představenstvo Společnosti si k otázce výše pachtovného nechá zpracovat samostatný znalecký posudek v okamžiku, kdy budou k dispozici přesné informace nutné pro stanovení jeho výše (zejména přesný objem jmění, které bude tvořit Část závodu, a režim, jak s ním bude po dobu trvání pachtu nakládáno).

### **3.4 Doba pachtu**

Podle pokynu navrženého akcionářem hl. m. Prahou má být smlouva o pachtu části závodu uzavřena na dobu určitou 4 let, avšak s možností výpovědi ve lhůtě 1 roku bez udání důvodu. Představenstvo je toho názoru, že pacht části závodu by neměl trvat po dobu delší, než bude nezbytné z hlediska záměrů indikovaných dne 29. května 2014 zastupitelstvem hl. m. Prahy, tj. vytvoření 100% vlastněné společnosti, které budou formou tzv. *in-house* zadávání zadávány zakázky pro hl. m. Prahu. Jakmile bude společnost splňovat tyto podmínky, pacht části závodu by měl být ukončen.

## **4. Rozhodnutí o změně stanov Společnosti**

### **4.1. Návrh NHL**

Akcionář NHL ve své žádosti o svolání Valné hromady navrhl přijmout usnesení, na jehož základě by mělo dojít ke zrušení rezervního fondu. Tento návrh změny souvisí s návrhem NHL na provedení odkupu akcií Společnosti. Při současné výši rezervního fondu totiž nelze vykoupit vlastní akcie za cenu navrhovanou akcionářem NHL (viz bod 2.2 písm. c) výše).

Od 1. ledna 2014 není vytváření a doplňování rezervního fondu povinné. Zrušení rezervního fondu ve stanovách Společnosti je tudíž právně proveditelné.

### **4.2. Protinávrh hl. m. Prahy**

Protinávrh hl. m. Prahy v plném rozsahu přebírá návrh NHL na změnu stanov Společnosti a doplňuje jej tak, že navrhuje rozšířit působnost valné hromady Společnosti o nový bod: „udílení pokynů představenstvu a dozorčí radě“. Pokud dojde k přijetí změny stanov na základě tohoto protinávrhu, valná hromada Společnosti bude moci udílet představenstvu a dozorčí radě strategické pokyny. Tuto

působnost valné hromady ZOK přímo nezakládá a má-li Valná hromada udělit představenstvu a dozorčí radě pokyn k dalšímu směřování Společnosti podle návrhu hl. m. Prahy, je nutné tyto body do výčtu kompetencí valné hromady Společnosti zařadit.

Pokud nedojde ke schválení tohoto protinávru, Valná hromada nebude oprávněna udělit orgánům Společnosti strategické pokyny (viz bod č. 6 pořadu Valné hromady a bod 3 tohoto stanoviska).

#### 5. Rozhodnutí o rozdělení rezervního fondu Společnosti

Podle návrhu NHL má po zrušení úpravy rezervního fondu ve stanovách dojít k rozdělení rezervního fondu a jeho převodu na účet nerozděleného zisku. Tuto operaci nová právní úprava dle ZOK umožňuje.