

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

Praha dne 29. května 2014

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

„ Společnost “	znamená společnost Pražské služby, a.s.
„ Valná hromada “	znamená valnou hromadu Společnosti svolanou na 4. června 2014
„ NHL “	znamená společnost NORTHWARD HOLDINGS LIMITED, kvalifikovaného akcionáře Společnosti
„ 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 - 5.

Následně, dne 19. května 2014, hl. m. Praha jako kvalifikovaný akcionář Společnosti požádalo o doplnění pořadu Valné hromady s tím, že do doby uveřejnění tohoto stanoviska hl. m. Praha nepředložilo žádné návrhy usnesení k pořadu valné hromady. Představenstvo Společnosti pak navrholo 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

Stanovisko představenstva Společnosti k jednotlivým návrhům předloženým akcionářem NHL k rozhodnutí Valné hromadě je uvedeno níže. Z důvodu snadnější srozumitelnosti stanoviska se pak představenstvo Společnosti v první řadě vyjadřuje k meritornímu návrhu, který se týká nabytí vlastních akcií Společnosti, a až následně k návrhům, které mají spíše doprovodný charakter a mají umožnit realizaci takového odkupu vlastních akcií. Toto stanovisko posuzuje výhradně dopady možného přijetí návrhů usnesení Valné hromady na Společnost a nezabývá se dopady těchto návrhů na jiné subjekty.

Představenstvo předdesílá, že při přípravě tohoto stanoviska vycházelo mimo jiné ze záměrů veřejně indikovaných majoritním akcionářem Společnosti, hl. m. Prahou (viz k tomu např. vydání týdeníku EURO ze dne 26. května 2014). Hl. m. Praha konkrétně opakovaně veřejně indikovalo svůj záměr (i) docílit změny majetkové struktury Společnosti vedoucí k získání 100% majetkové účasti hl. m. Prahy ve Společnosti; a (ii) realizovat restrukturalizaci Společnosti v rozsahu umožňujícím hl. m. Praze tzv. *in-house* zadání Veřejné zakázky. Jako jedna z přechodných variant restrukturalizace Společnosti přitom byla indikována možnost dočasně propachtovat část závodu Společnosti provádějící svoz komunálního odpadu samostatné společnosti 100% vlastněné hl. m. Prahou, které by byla *in-house*

zadána Veřejná zakázka do doby, než budou splněny podmínky pro *in-house* zadání Veřejné zakázky na straně Společnosti.

Představenstvo považuje za nezbytné uvést, že jakýkoliv odkup vlastních akcií Společností může být v zájmu Společnosti pouze v tom případě, pokud budou realizovány výše uvedené záměry hl. m. Prahy. V současné době neexistuje jiný zájem Společnosti, který by odůvodnil nabývání vlastních akcií Společností v navrženém rozsahu.

S ohledem na výše uvedené si představenstvo vyhrazuje právo upravit, doplnit či zcela změnit své závěry, pokud se výše uvedená východiska nepotvrdí či změní, zejména pak v případě, že hl. m. Praha nepředloží Společnosti návrhy usnesení Valné hromady, která by odpovídala deklarovaným záměrům hl. m. Prahy.

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. K tomuto návrhu představenstvo konstatuje, že navrhovaný odkup vlastních akcií je v souladu s veřejně indikovaným záměrem hl. m. Prahy, které hodlá nabýt ve Společnosti výlučná (tj. 100%) majetková práva; viz výše.

2.1. Cena akcií Společnosti

Akcionář NHL navrhuje 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.

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.

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 popsanych 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 menšinoví 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. Představenstvo v této souvislosti upozorňuje, že s ohledem na výše uvedené nemůže při postupu s péčí řádného hospodáře bez dalšího realizovat výkup vlastních akcií za ceny podle návrhu akcionáře NHL, a to i v případě, že o tomto kroku rozhodne Valná hromada. Podle zpracovaných právních analýz totiž rozhodnutí Valné hromady nezbavuje představenstvo Společnosti povinnosti postupovat s péčí řádného hospodáře. Představenstvo Společnosti je proto připraveno přistoupit k výkupu akcií Společnosti za cenu stanovenou znaleckým posudkem a za cenu vyšší pouze

v případě, že mu budou známy a bezpečně garantovány skutečnosti odůvodňující a ospravedlňující takový postup z hlediska Společnosti a jejich zájmů.

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 rozpuštění rezervní fond jeho převodem na účet nerozděleného zisku (viz níže). V případě zrušení rezervního fondu 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 návrhu NHL ani za ceny stanovené znaleckým posudkem 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 uvedené výše, 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 by došlo k výraznému nárůstu objemu jejich zakázek. Takový nárůst 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.

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 předpokládaná hodnota akcií emitovaných Společností k datu 1. listopadu 2014 následující:

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

3. Rozhodnutí o změně stanov Společnosti

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. 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.