

**MHMPP02HEPCX**

**STEJNOPIS Č.**

**AVE CZ ODPADOVÉ HOSPODÁŘSTVÍ S.R.O.**

**A**

**HLAVNÍ MĚSTO PRAHA**

---

**SMLOUVA O KOUPI AKCIÍ**

---

**KCP/16/06/000342/2017**

## OBSAH

1.	Výklad pojmů .....	3
2.	Koupě a prodej akcií .....	5
3.	Kupní cena.....	5
4.	Vypořádání transakce .....	6
5.	Prohlášení a záruky prodávajícího .....	8
6.	Prohlášení a záruky Kupujícího .....	9
7.	Náhrada újmy .....	10
8.	Zvláštní ujednání o smlouvě budoucí.....	11
9.	Důvěrnost .....	17
10.	Oznámení .....	17
11.	Odstoupení a výpověď .....	18
12.	Náklady .....	19
13.	Stejnopisy.....	19
14.	Oddělitelnost .....	19
15.	Postoupení .....	19
16.	Změny smlouvy.....	19
17.	Rozhodné právo.....	19
18.	Spory .....	19
19.	Úplná dohoda .....	20

## **SMLOUVA O KOUPI AKCIÍ** (dále jen „Smlouva“)

**TUTO SMLOUVU** uzavírají níže uvedeného dne tyto strany:

**AVE CZ odpadové hospodářství s.r.o.**, se sídlem Pražská 1321/38a, Hostivař, 102 00 Praha 10, IČO 49356089, společnost zapsaná v obchodním rejstříku, vedeném Městským soudem v Praze, pod spis. zn. C 19775, zastoupená paní Hanou Krejčí na základě plné moci,

(dále jen „**Prodávající**“) a

**Hlavní město Praha**, se sídlem Mariánské nám. 2, 11001 Praha 1, Česká republika, zastoupené panem Petrem Dolínkem, náměstkem primátorky hl. m. Prahy,

(dále jen „**Kupující**“)

(Prodávající a Kupující společně „**Smluvní strany**“)

### **ÚVODNÍ USTANOVENÍ**

- (A) Smluvní strany jsou akcionáři společnosti Pražské služby, a.s., IČO 60194120, se sídlem Praha 9, Pod Šancemi 444/1, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, pod spis. zn. B 2432 („**Společnost**“).
- (B) Základní kapitál Společnosti činí 2.631.166.600 Kč a je rozdělen na (i) 1.556.125 kmenových akcií na jméno v zaknihované podobě ve jmenovité hodnotě 1.000 Kč každá, (ii) 600 kmenových akcií na jméno v zaknihované podobě ve jmenovité hodnotě 1.000.000 Kč každá a (iii) 1.187.604 kmenových akcií na jméno v zaknihované podobě ve jmenovité hodnotě 400 Kč každá. Akcie Společnosti ve jmenovité hodnotě 1.000 Kč jsou veřejně obchodovatelné. Základní kapitál Společnosti je plně splacen.
- (C) Kupující je ovládajícím akcionářem Společnosti, s podílem cca 76,9 % na základním kapitálu Společnosti.
- (D) Prodávající je ke dni podpisu této Smlouvy výhradním vlastníkem (i) 508.413 kmenových akcií Společnosti na jméno v zaknihované podobě ve jmenovité hodnotě 1.000 Kč každá a (ii) 100 kmenových akcií Společnosti na jméno v zaknihované podobě ve jmenovité hodnotě 400 Kč každá, což představuje dohromady cca 19,32 % základního kapitálu Společnosti, a Prodávající hodlá Kupujícímu prodat všechny tyto akcie Společnosti a Kupující hodlá tyto akcie Společnosti koupit za podmínek uvedených v této Smlouvě.

SMLUVNÍ STRANY SE DOHODLY NA SMLOUVĚ TAKTO:

## 1. VÝKLAD POJMŮ

### 1.1 Definice pojmů

Pokud jsou v této Smlouvě použity následující definice pojmů, mají tyto termíny následující význam:

„ <b>Akcie</b> “	znamenají (i) 508.413 (slovy pět set osm tisíc čtyři sta třináct) kmenových akcií Společnosti na jméno v zaknihované podobě ve jmenovité hodnotě 1.000 Kč každá, ISIN CZ0009055158 a (ii) 100 (jedno sto) kmenových akcií Společnosti na jméno v zaknihované podobě ve jmenovité hodnotě 400 Kč každá, což představuje dohromady cca 19,32 % základního kapitálu Společnosti.
„ <b>Část závodu Praha</b> “	znamená část závodu Prodávajícího, která (i) se z funkčního hlediska zabývá především plněním Smlouvy o poskytování služeb pro Kupujícího jakožto zákazníka (tj. zajištění komplexního systému nakládání s komunálním odpadem na území hl. m. Prahy v období 2016 - 2026), (ii) je předmětem ocenění Znaleckého posudku 2, a (iii) jejíž soubor jmění a smluvních vztahů je blíže popsán v příloze č. 5 této Smlouvy.
„ <b>Dceřiná společnost</b> “	má význam uvedený v čl. 8.2.1 této Smlouvy.
„ <b>Den vypořádání</b> “	má význam uvedený v čl. 4.1.1 této Smlouvy.
„ <b>Důvěrné informace</b> “	má význam uvedený v čl. 9 této Smlouvy.
„ <b>Kupní cena</b> “	má význam uvedený v čl. 3.1 této Smlouvy.
„ <b>NOZ</b> “	znamená zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, v platném znění.
„ <b>Odškodňovaná strana</b> “	má význam uvedený v čl. 7.1.1 této Smlouvy.
„ <b>Odškodňující strana</b> “	má význam uvedený v čl. 7.1.1 této Smlouvy.
„ <b>Porušení</b> “	má význam uvedený v čl. 8.3.3 této Smlouvy.
„ <b>Porušení prohlášení</b> “	znamená případ, kdy jakékoliv prohlášení Prodávajícího podle čl. 5 této Smlouvy nebo jakékoliv

prohlášení Kupujícího podle čl. 6 této Smlouvy je nepravdivé, nesprávné nebo neúplné.

- „Právní vady“** znamenají jakákoliv práva třetích osob k Akciím, včetně zejména zástavního práva, ručení, zadržovacího práva, předkupního práva, práva opce či přednostního práva a jakákoliv jiná práva, která omezují vlastníka akcií.
- „Smlouva PTH“** má význam uvedený v čl. 4.3 této Smlouvy.
- „Smlouva o koupi akcií“** má význam uvedený v čl. 8.3.1 této Smlouvy.
- „Smlouva o poskytování služeb“** má význam uvedený v čl. 8.1.1 této Smlouvy.
- „Souhlas HMP“** znamená souhlas s koupí Akcií, včetně případné koupě akcií představujících 100% podíl na základním kapitálu a hlasovacích právech v Dceřině společnosti podle Smlouvy o koupi akcií, udělený zastupitelstvem hlavního města Praha a schválení uzavření této Smlouvy, včetně případného uzavření Smlouvy o koupi akcií, ze strany Rady hlavního města Praha, obojí v souladu se zák. č. 131/2000 Sb., o hlavním městě Praze, ve znění pozdějších předpisů, které tvoří přílohu č. 1 této Smlouvy.
- „Spojená práva“** znamená právo na dividendu, přednostní právo na upsání nových akcií a vyměnitelných a prioritních dluhopisů a právo na výplatu podílu na likvidačním zůstatku, a dále jakákoliv další práva spojená s Akciemi nebo od nich oddělená podle právních předpisů a/nebo stanov Společnosti a **„Spojené právo“** znamená jakékoliv z nich.
- „Účet Prodávajícího“** má význam uvedený v čl. 3.2 této Smlouvy.
- „Újma“** má význam uvedený v čl. 7.1.1 této Smlouvy.
- „Výpověď 1“** má význam uvedený v čl. 8.1.3 této Smlouvy.
- „Výpověď 2“** má význam uvedený v čl. 8.1.4 této Smlouvy.
- „Znalec“** znamená jeden z následujících znaleckých ústavů: KPMG, EY, PWC, Deloitte.
- „Znalecký posudek 1“** znamená znalecký posudek č. 1344-124/2016, ze dne 20. 12. 2016, na stanovení hodnoty Akcií, vypracovaný znalcem APOGEO Esteem, a.s. znalecký ústav, včetně odborného stanoviska téhož

znalce ze dne 30. 5. 2017, který tvoří přílohu č. 2 této Smlouvy.

„**Znalecký posudek 2**“ znamená znalecký posudek na stanovení hodnoty Části závodu Praha, č. 3/353/2017, ze dne 17. 1. 2017, vypracovaný znalcem ESTIMATES Consulting s.r.o., který tvoří přílohu č. 3 této Smlouvy.

„**ZOK**“ znamená zákon č. 90//2012 Sb., o obchodních korporacích, v platném znění.

## **1.2 Výkladová pravidla**

Pro účely této Smlouvy, není-li výslovně uvedeno jinak nebo nepožaduje-li kontext jinak:

- 1.2.1 výrazy definované v této Smlouvě zahrnují jak množné, tak jednotné číslo s tím, že použití jakéhokoliv rodu zahrnuje i ostatní rody;
- 1.2.2 výrazy „v této Smlouvě“, „této Smlouvy“ a jim podobné výrazy odkazují na tuto Smlouvu jako celek, včetně jejích příloh, a nikoliv na určité ustanovení;
- 1.2.3 odkazy na určení času odkazují na středoevropský čas nebo středoevropský letní čas podle toho, jaký čas aktuálně platí v Praze;
- 1.2.4 jakýkoliv odkaz na „článek“ této Smlouvy zahrnuje veškeré odstavce takového článku a jakýkoliv odkaz na „odstavec“ nebo „přílohu“ zahrnuje veškeré pododstavce takového odstavce nebo přílohy; a
- 1.2.5 názvy článků jsou použity ke snadnější orientaci v textu a nemají vliv na výklad této Smlouvy.

## **2. KOUPĚ A PRODEJ AKCIÍ**

Prodávající, za podmínek této Smlouvy, tímto s účinností ke Dni vypořádání prodává Akcie, prosté Právních vad a se všemi Spojenými právy, Kupujícímu a Kupující tímto Akcie od Prodávajícího s účinností ke Dni vypořádání, prosté Právních vad a se všemi Spojenými právy, za podmínek této Smlouvy kupuje a zavazuje se zaplatit Prodávajícímu Kupní cenu.

## **3. KUPNÍ CENA**

### **3.1 Kupní cena**

Kupní cena byla stanovena na základě Znaleckého posudku 1 a činí částku 1.475.000.000,- Kč (slovy: jedna miliarda čtyři sta sedmdesát pět miliónů korun českých), („**Kupní cena**“).

### **3.2 Platba Kupní ceny**

Kupní cena bude Kupujícím zaplacená Prodávajícímu postupem podle článku 4.2. v Den vypořádání prostřednictvím Schovatele na účet Prodávajícího č. 3133950003/2700, vedený u UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s., nebo na takový jiný účet Prodávajícího, který Prodávající Kupujícímu a Schovateli způsobem podle této Smlouvy oznámí nejméně 3 dny před Dnem vypořádání („Účet Prodávajícího“).

#### **4. VYPOŘÁDÁNÍ TRANSAKCE**

##### **4.1 Datum, čas, místo a způsob vypořádání transakce**

- 4.1.1 K vypořádání transakce dojde v 8 hodin 30 minut dne 13. prosince 2017 v sídle společnosti PPF banka a.s. na adrese Evropská 2690/17, Praha 6 nebo na takovém místě a v takový den a čas, na jakém se Smluvní strany písemně dohodnou („Den vypořádání“).
- 4.1.2 Smluvní strany mají v úmyslu pověřit vypořádáním transakce schovatele („Schovatel“)
- 4.1.3 Podmínkou vypořádání transakce je zveřejnění této Smlouvy v registru smluv dle zákona č. 340/2015 Sb., o zvláštních podmínkách účinnosti některých smluv, uveřejňování těchto smluv a o registru smluv (zákon o registru smluv).
- 4.1.4 Podmínkou vypořádání transakce dále je, že obě Smluvní strany již ve smlouvě o vypořádání uzavřené se Schovatelem pověří neodvolatelně Schovatele, resp. zadají mu veškeré instrukce nutné k tomu, aby v rámci vypořádání transakce zadal všechny příkazy nutné k tomu, aby Akcie byly v evidenci CDCP přepsány na Kupujícího; podmínkou rovněž je, že Prodávající řádně pověří svého obchodníka s cennými papíry, aby zajistil převod Akcií z Prodávajícího na Kupujícího.
- 4.1.5 Podmínkou vypořádání transakce je dále uzavření Smlouvy PTH, jak je definována níže v této Smlouvě.

##### **4.2 Postup Smluvních stran v Den vypořádání**

- 4.2.1 Na účtu úschovy určeném Schovatelem nejpozději 1 den před Dnem vypořádání („Účet úschovy“) budou uloženy peněžní prostředky představující kupní cenu podle Smlouvy PTH.
- 4.2.2 V Den vypořádání provedou Smluvní strany následující kroky:
  - a) Kupující a Prodávající předají Schovateli písemné prohlášení o tom, že tato Smlouva i níže definovaná Smlouva PTH byly zveřejněny v registru smluv dle zákona č. 340/2015 Sb., o zvláštních podmínkách účinnosti některých smluv, uveřejňování těchto smluv a o registru smluv, ve znění pozdějších předpisů,

- b) Prodávající předá Schovateli písemné prohlášení, že záruky a prohlášení Prodávajícího, uvedené v článku 5 jsou platné a pravdivé i v Den vypořádání;
- c) Kupující předá Schovateli písemné prohlášení, že záruky a prohlášení Kupujícího, uvedené v článku 6 jsou platné a pravdivé i v Den vypořádání;
- d) Smluvní strany vyčkají na splnění všech předpokladů stanovených níže definovanou Smlouvou PTH pro vydání rubropisovaných akcií společnosti Pražská teplárenská Holding a.s. společností PT-Holding Investment B.V. jako kupujícímu (vyjma předpokladů týkajících se vypořádání této Smlouvy);
- e) Schovatel zadá příkazy k převodu Akcií v Centrálním depozitáři cenných papírů na účet cenných papírů Kupujícího;
- f) Smluvní strany vyčkají na výpis z CDCP dokládající, že Akcie byly připsány na majetkový účet Kupujícího, průběh vypořádání není dotčen, jestliže takový výpis bude doručen až následující den;
- g) Schovatel provede platbu Kupní ceny z Účtu úschovy na Účet prodávajícího (k výplatě dojde z peněžních prostředků na Účtu úschovy představujících kupní cenu podle Smlouvy PTH, které náleží Kupujícímu) a vydá všechna u něj složená prohlášení Prodávajícího Kupujícímu a prohlášení Kupujícího Prodávajícímu.
- h) Smluvní strany a Schovatel podepíší protokol o vypořádání, ve kterém konstatují, že všechny kroky, ke kterým mělo dle této Smlouvy dojít v Den vypořádání, proběhly, zejména že došlo k převodu Akcií na účet cenných papírů Kupujícího a zaplacení Kupní ceny Prodávajícímu.

#### **4.3 Vypořádání smlouvy ohledně akcií společnosti Pražská teplárenská Holding a.s.**

Smluvní strany se dohodly, že vypořádání transakce proběhne současně s vypořádáním transakce ze smlouvy o koupi akcií, kterou uzavře Kupující (jako prodávající) a společnost PT-Holding Investment B.V. (jako kupující), ohledně akcií ve společnosti Pražská teplárenská Holding a.s., IČO 26416808, („**Smlouva PTH**“). Za tímto účelem přizpůsobí Den vypořádání podle této Smlouvy tak, aby se shodoval se dnem vypořádání Smlouvy PTH. Kupující se zavazuje zajistit, že zástupce Prodávajícího bude mít možnost zúčastnit se jako pozorovatel vypořádání Smlouvy PTH. Smluvní strany umožní zástupci kupujícího ze Smlouvy PTH účast na vypořádání této Smlouvy. Tato dohoda není pro vyloučení pochybností konstatováním nebo dohodou o závislosti těchto smluv ve smyslu ustanovení § 1727



NOZ. Po skončení vypořádání transakce budou obě smlouvy naopak navzájem zcela nezávislé, a zánik jedné z nich tedy nezpůsobí zánik druhé smlouvy.

#### **4.4 Odstoupení od Smlouvy z důvodu porušení pravidel vypořádání transakce**

Pokud některá ze Smluvních stran poruší povinnosti uvedené v odstavci 4.2 výše, může jí druhá Smluvní strana nejprve s uvedením porušené povinnosti poskytnout lhůtu v trvání deseti dnů. Nárok na splnění zůstává případným marným uplynutím lhůty nedotčen. Po marném uplynutí desetidenní lhůty může Smluvní strana, která tuto lhůtu poskytla, od této smlouvy odstoupit. K odstoupení musí dojít formou písemného prohlášení vůči druhé Smluvní straně. Důkazní břemeno ohledně existence důvodu pro odstoupení nese odstupující Smluvní strana. Odstoupení od této smlouvy podle tohoto bodu je účinné pouze tehdy, pokud Smluvní strana, které je prohlášení o odstoupení určeno, obdrží písemné prohlášení o odstoupení před dnem, ve kterém bude splněn poslední předpoklad uvedený v odstavci 4.2 výše. Právo na odstoupení není dáno, pokud Smluvní strana, která činí prohlášení o odstoupení, splnění některého z předpokladů uvedených v odstavci 4.2 výše bez obhajitelného důvodu zabránila.

#### **4.5 Oznamovací povinnost**

Každá Smluvní strana se zavazuje bezodkladně po Dni vypořádání splnit svoji oznamovací povinnost vůči České národní bance a Společnosti dle § 122 zák. č. 256/2004 Sb., ve znění pozdějších předpisů, o podnikání na kapitálovém trhu.

#### **4.6 Zánik Smlouvy v důsledku nevypořádání transakce**

Pokud nebude transakce vypořádána ani do 6 měsíců ode dne uzavření této Smlouvy, tato Smlouva zaniká.

### **5. PROHLÁŠENÍ A ZÁRUKY PRODÁVAJÍCÍHO**

Prodávající činí vůči Kupujícímu následující prohlášení a záruky ke dni podpisu této Smlouvy a ke Dni vypořádání:

#### **5.1 Řádná existence**

Prodávající je řádně založenou a platně existující společností podle zákonů v zemi, ve které byla založena.

#### **5.2 Řádné oprávnění**

Prodávající má nezbytnou pravomoc a oprávnění podepsat tuto Smlouvu, včetně ujednání smlouvy o smlouvě budoucí obsažené v čl. 8 této Smlouvy, a Smlouvy o koupi akcií a plnit své závazky plynoucí z této Smlouvy, včetně ujednání smlouvy o smlouvě budoucí obsažené v čl. 8 této Smlouvy, a Smlouvy o koupi akcií.

Prodávající obdržel veškeré potřebné korporátní souhlasy na své straně, které jsou nezbytné k podepsání této Smlouvy, včetně ujednání smlouvy o smlouvě budoucí obsažené v čl. 8 této Smlouvy, a Smlouvy o koupi akcií a k plnění svých povinností podle této Smlouvy, včetně ujednání smlouvy o smlouvě budoucí obsažené v čl. 8 této Smlouvy, a Smlouvy o koupi akcií. Podle právních předpisů, které se na Prodávajícího vztahují, pro účely podpisu a plnění této Smlouvy, včetně ujednání smlouvy o smlouvě budoucí obsažené v čl. 8 této Smlouvy, a Smlouvy o koupi akcií není potřeba podniknout jakýkoliv krok nebo obdržet jakýkoliv souhlas či provést registraci nebo takovou skutečnost oznámit jakékoliv osobě (orgánu).

### **5.3 Akcie**

Prodávající je jediným a výlučným vlastníkem všech Akcií, tedy (i) 508.413 (slovy pět set osm tisíc čtyři sta třináct) kmenových akcií Společnosti na jméno v zaknihované podobě ve jmenovité hodnotě 1.000 Kč každá, ISIN CZ0009055158 a (ii) 100 (jedno sto) kmenových akcií Společnosti na jméno v zaknihované podobě ve jmenovité hodnotě 400 Kč každá, což představuje dohromady cca 19,32 % základního kapitálu Společnosti. Akcie nejsou zatíženy žádnými Právními vadami. Všechny Akcie jsou plně splaceny. Akcie byly řádně vydány v souladu s příslušnými právními předpisy a stanovami Společnosti.

### **5.4 Další práva**

- 5.4.1 Od Akcií nebyla oddělena žádná Spojená práva.
- 5.4.2 Neexistují žádné smlouvy (vyjma této Smlouvy), které by jakékoliv osobě zaručovaly právo koupit nebo jiným způsobem nabýt Akcie Společnosti.

### **5.5 Práva vůči Společnosti**

- 5.5.1 Prodávající nemá žádná práva nebo nároky vůči Společnosti související s prodejem Akcií touto Smlouvou nebo bez ohledu na tuto Smlouvu.

### **5.6 Úpadek**

Prodávající není v úpadku podle příslušných právních předpisů, ani mu úpadek nehrozí.

### **5.7 Vynutitelnost**

Tato Smlouva zřizuje právoplatné závazky Prodávajícího, které jsou na něm vynutitelné podle podmínek této Smlouvy.

## **6. PROHLÁŠENÍ A ZÁRUKY KUPUJÍCÍHO**

Kupující činí vůči Prodávajícímu následující prohlášení a záruky ke dni podpisu této Smlouvy a ke Dni vypořádání:

### **6.1 Řádné založení a existence**

Kupující je veřejnoprávní korporace, řídicí se zák. č. 131/2000 Sb., o hlavním městě Praze, ve znění pozdějších předpisů.

## 6.2 Řádné oprávnění

Kupující má nezbytnou pravomoc a oprávnění podepsat tuto Smlouvu, včetně ujednání smlouvy o smlouvě budoucí obsažené v čl. 8 této Smlouvy, a Smlouvy o koupi akcií a plnit své závazky plynoucí z této Smlouvy, včetně ujednání smlouvy o smlouvě budoucí obsažené v čl. 8 této Smlouvy, a Smlouvy o koupi akcií. Kupující podnikl veškeré kroky na své straně, které jsou nezbytné k podepsání této Smlouvy, včetně ujednání smlouvy o smlouvě budoucí obsažené v čl. 8 této Smlouvy, a Smlouvy o koupi akcií a k plnění jeho povinností podle této Smlouvy, včetně ujednání smlouvy o smlouvě budoucí obsažené v čl. 8 této Smlouvy, a Smlouvy o koupi akcií, tj. zejména Kupující získal Souhlas HMP před podpisem této Smlouvy. Podle právních předpisů, které se na Kupujícího vztahují, pro účely podpisu a plnění této Smlouvy, včetně ujednání smlouvy o smlouvě budoucí obsažené v čl. 8 této Smlouvy, a Smlouvy o koupi akcií není potřeba podniknout jakýkoliv další krok nebo obdržet jakýkoliv další souhlas či provést registraci nebo takovou skutečnost oznámit jakékoliv osobě (orgánu).

## 6.3 Úpadek

Kupující není v situaci, která by v případě obchodní společnosti znamenala úpadek nebo hrozící úpadek ve smyslu příslušných právních předpisů.

## 6.4 Vynutitelnost

Tato Smlouva, včetně ujednání smlouvy o smlouvě budoucí obsažené v čl. 8 této Smlouvy zřizuje právoplatné závazky Kupujícího, které jsou na něm vynutitelné podle podmínek této Smlouvy.

## 7. NÁHRADA ÚJMY

- 7.1.1 Každá Smluvní strana (dále jen „**Odškodňující strana**“) se zavazuje nahradit újmu včetně všech výdajů a nákladů, jež zahrnují i výdaje a náklady spojené s právní a/nebo jinou odbornou pomocí (dále jen „**Újma**“), která vznikne druhé Smluvní straně (dále jen „**Odškodňovaná strana**“) v důsledku (i) Porušení prohlášení příslušné Odškodňující strany a/nebo (ii) porušení jakéhokoliv závazku, povinnosti nebo ujednání Odškodňující stranou vyplývajících z této Smlouvy.
- 7.1.2 Smluvní strany se zavazují vyvinout úsilí směřující k tomu, aby nedošlo ke vzniku Újmy, resp. aby došlo ke zmírnění jejího rozsahu.
- 7.1.3 Písemné oznámení o uplatnění práv vyplývajících z Porušení prohlášení a/nebo porušení závazku nebo povinnosti příslušné Smluvní strany musí být učiněno v písemné formě a doručeno druhé Smluvní straně způsobem stanoveným touto Smlouvou.

## 8. ZVLÁŠTNÍ UJEDNÁNÍ O SMLOUVĚ BUDOUCÍ

### 8.1 Smlouva o poskytování služeb

- 8.1.1 Hlavní město Praha a společnost „Pražské odpady 2016-2025“, jehož vedoucím účastníkem je Společnost a vedlejším účastníkem je Prodávající, uzavřeli dne 19. 7. 2016 Smlouvu o poskytování služeb Č.INO/54/11/010585/2016, EVID.Č. 176582, na veřejnou zakázku „Zajištění komplexního systému nakládání s komunálním odpadem na území hl. m. Prahy v období 2016-2025 (dále jen „**Smlouva o poskytování služeb**“).
- 8.1.2 V rámci plnění Smlouvy o poskytování služeb má Prodávající svěřené oblasti, které zabezpečuje samostatně pomocí své části závodu, kterou je Část závodu Praha. Prodávajícímu tedy ze Smlouvy o poskytování služeb plynou povinnosti, které zohledňuje při svém podnikání, a dále práva, zejména právo na cenu za poskytnuté služby. Smlouva o poskytování služeb je uzavřena na dobu 10-ti let ode dne účinnosti Smlouvy o poskytování služeb v plném rozsahu.
- 8.1.3 Smluvní strany Smlouvy o poskytování služeb mají podle ust. článku 16.4 Smlouvy o poskytování služeb právo Smlouvu o poskytování služeb ukončit výpovědí bez udání důvodu, přičemž výpovědní doba činí 12 měsíců a začíná běžet prvním kalendářním dnem měsíce následující měsíc doručení výpovědi druhé smluvní straně. Výpověď může být dána až po uplynutí 24 měsíců ode dne účinnosti Smlouvy o poskytování služeb v plném rozsahu (dále jen „**Výpověď 1**“).
- 8.1.4 Dále mají smluvní strany Smlouvy o poskytování služeb podle ust. článku 16.4 Smlouvy o poskytování služeb právo ve vztahu k plnění podle čl. 3.6 Smlouvy o poskytování služeb tuto ukončit výpovědí kdykoliv a bez udání důvodu, přičemž výpovědní doba činí 6 měsíců a začíná běžet prvním kalendářním dnem měsíce následující měsíc doručení výpovědi druhé smluvní straně. (dále jen „**Výpověď 2**“).

### 8.2 Povinnost Prodávajícího

- 8.2.1 Prodávající se zavazuje, že do 30 měsíců ode Dne vypořádání provede vyčlenění Části závodu Praha do samostatné dceřiné akciové společnosti (dále jen „**Dceřiná společnost**“). Vyčlenění může být provedeno pouze vkladem části závodu nebo převodem části závodu. Prodávající bude jediným a 100% akcionářem Dceřiné společnosti. Akcie Dceřiné společnosti budou listinné na jméno.
- 8.2.2 Prodávající je povinen zajistit, aby Dceřiná společnost byla schopna v každém okamžiku zabezpečit řádné a včasné plnění Smlouvy o poskytování služeb a ostatních smluvních závazků Dceřiné společnosti vůči jejím zákazníkům.
- 8.2.3 Prodávající je povinen zajistit v rozsahu nutném k zabezpečení řádného plnění Smlouvy o poskytování služeb, aby ke dni převodu akcií Dceřiné společnosti na základě Smlouvy o koupi akcií Část závodu Praha (tj. závod Dceřiné společnosti) zahrnoval:

a) aktuální množství zaměstnanců Části závodu Praha s odchylkou max.  $\pm$  10 %;

b) množství a kategorie nákladních a užitkových vozidel (vozidla ke svozu komunálního odpadu, vozidla za účelem přepravy velkoobjemových kontejnerů, vozidla za účelem úklidu separace, vozidla pro účely překladiště velkoobjemových kontejnerů, atd.) pořízená do majetku nebo na operativní leasing, s průměrným stářím ne vyšším než 7 let, a to v rozsahu zabezpečujícím současnou přepravní kapacitu Dceřiné společnosti s odchylkou max. -10 %;

c) množství osobních vozidel odpovídající stávajícímu počtu, pořízených do majetku nebo na operativní leasing; stáří vozidel bude odpovídat provozním potřebám a průměrné stáří těchto vozidel nepřesáhne 5 let;

d) množství odpadových nádob a kontejnerů odpovídající stávající kapacitě s odchylkou max. -5%; stáří odpadových nádob a kontejnerů bude odpovídat provozním potřebám a průměrné stáří nepřesáhne 8 let;

e) software – existující evidenční, plánovací a řídicí nástroj pro každodenní řádný výkon činností Části závodu Praha, případně licence či jiné užívací právo k modernějšímu software, který bude implementován v budoucnu a bude sloužit k zabezpečení řádného plnění provozních potřeb, pokud bude užívací právo poskytováno Prodávajícím nebo s ním propojenou osobou, bude Dceřiná společnost oprávněna vypovědět příslušnou smlouvu s maximální výpovědní dobou 12 měsíců bez udání důvodu bez jakýchkoli sankčních důsledků pro Dceřinou společnost;

f) technické stroje a zařízení, drobné stroje a ostatní inventář nezbytný k plnění Smlouvy o poskytování služeb pro Kupujícího jakožto zákazníka, v souladu s dosavadní praxí;

g) existující nájmy překladiště v Jilovém a sběrného dvoru ve Vackově nebo právo užívat jiná překladiště a sběrné dvory, které svojí kapacitou naplňují potřeby Dceřiné společnosti, přičemž příslušné nájemní vztahy budou uzavřeny alespoň na dobu jednoho roku ode dne vypořádání Smlouvy o koupi akcií; a

h) existující nájem areálu Ke Kablu, Praha nebo právo užívat jiný areál, který svojí kapacitou naplňuje potřeby Dceřiné společnosti, přičemž příslušný nájemní vztah bude uzavřen alespoň na dobu jednoho roku ode dne vypořádání Smlouvy o koupi akcií.

8.2.4 Prodávající je povinen zajistit, aby nedošlo k outsourcingu podstatných činností Dceřiné společnosti v rozsahu, který by omezil samostatnou schopnost Dceřiné společnosti plnit závazky vyplývající ze Smlouvy o poskytování služeb nebo který by podstatným způsobem omezil schopnost Dceřiné společnosti dosahovat samostatně a bez pomoci subdodavatelů obratu vymezeného v bodě 8.2.6 písmeni c) této Smlouvy. Jakékoli případné smluvní vztahy mezi Dceřinou společností a

Prodávajícím nebo s ním propojenými osobami nesmí být pro Dceřinou společnost méně výhodné, než co by odpovídalo podmínkám běžným v obchodním styku. Zároveň nesmí být tyto podmínky nedůvodně méně výhodné než v době uzavření této Smlouvy.

- 8.2.5 Prodávající je povinen zajistit, aby Dceřiná společnost měla veškerá veřejnoprávní povolení nezbytná ke své činnosti.
- 8.2.6 Prodávající je povinen zajistit, aby ke dni převodu akcií Dceřiné společnosti na základě Smlouvy o koupi akcií byly splněny následující finanční ukazatele:

a) čistý pracovní kapitál Dceřiné společnosti (čistým pracovním kapitálem se rozumí krátkodobé pohledávky plus zásoby minus krátkodobé závazky) v okamžiku ukončení Smlouvy o poskytování služeb ve výši alespoň 12 milionů Kč;

b) čistá finanční zadluženost Dceřiné společnosti ke dni převodu akcií Dceřiné společnosti na základě Smlouvy o koupi akcií nebude vyšší než 0,- Kč (přičemž čistou finanční zadlužeností se rozumí rozdíl mezi souhrnnou částkou veškeré finanční zadluženosti definované dále v tomto písmeni b) a součtem veškerých okamžitě disponibilních peněžitých prostředků Dceřiné společnosti v podobě vlastního krátkodobého finančního majetku), přičemž finanční zadlužeností se pro účely tohoto bodu rozumí zejména jakákoli zadluženost vyplývající nebo týkající se přijatého úvěru nebo zápůjčky, dluhopisu nebo jiného podobného nástroje (např. finanční leasing (nikoliv však operativní leasing), dluhové směnky, regresní faktoring nebo jiné úplatné postoupení pohledávek, u něhož může dojít k jejich zpětnému postoupení na postupitele či jeho postihu, derivátové transakce (kromě hedgingu na cenu pohonných hmot, měnového hedgingu a úrokového hedgingu), s výjimkou následujících transakcí (pokud jsou uzavřeny za podmínek běžných v obchodním styku): nákupy s odloženou splatností;

c) obrat ze všech činností Dceřiné společnosti vyjma obratu vzniklého ze Smlouvy o poskytování služeb dosažený v posledním ukončeném účetním období činí alespoň 30 % celkového obratu Dceřiné společnosti; a

d) celková výše odměn členů orgánů Dceřiné společnosti v okamžiku ukončení Smlouvy o poskytování služeb nepřevyšující 2 miliony Kč ročně.

### **8.3 Smlouva o smlouvě budoucí**

- 8.3.1 Pokud dojde před uplynutím sjednané doby trvání Smlouvy o poskytování služeb k úplnému zániku nebo částečnému zániku (tj. zániku pouze ve vztahu k části plnění, ledaže se zánik netýká oblastí svěřených v rámci plnění Smlouvy o poskytování služeb Prodávajícímu) Smlouvy o poskytování služeb z důvodu:

a) Výpovědi 1 nebo Výpovědi 2 podané ze strany Kupujícího nebo Společnosti,

b) odstoupení od Smlouvy o poskytování služeb ze strany Kupujícího nebo Společnosti (kromě odstoupení z důvodu podstatného porušení Smlouvy o poskytování služeb ze strany Prodávajícího nebo Dceřiné společnosti, které nebylo napraveno v přiměřené lhůtě poskytnuté Kupujícím nebo Společností a nebylo spoluzpůsobeno porušením Smlouvy o poskytování služeb Společností nebo Kupujícím) nebo jiného obdobného jednání ze strany Kupujícího nebo Společnosti vedoucího k úplnému zániku nebo částečnému zániku Smlouvy o poskytování služeb,

c) dovolání se neplatnosti Smlouvy o poskytování služeb ze strany Kupujícího nebo Společnosti;

d) určení neplatnosti nebo nicotnosti Smlouvy o poskytování služeb na základě návrhu podaného ze strany Kupujícího nebo Společnosti; nebo

e) rozhodnutí příslušného orgánu, které vede k zániku Smlouvy o poskytování služeb nebo k zákazu jejího plnění, či jinému omezení mající obdobné právní účinky, ledaže takové rozhodnutí bude vydáno na návrh nebo z podnětu Prodávajícího nebo s ním propojené osoby,

Prodávající (jako budoucí prodávající) a Kupující (jako budoucí kupující) se zavazují na základě výzvy Prodávajícího (jako budoucího prodávajícího) uzavřít po splnění povinnosti Prodávajícího uvedené v článku 8.2.1 této Smlouvy, smlouvu o koupi akcií, jejímž předmětem bude prodej akcií představujících 100% podíl na základním kapitálu a hlasovacích právech v Dceřiné společnosti Prodávajícím (jako budoucím prodávajícím) Kupujícímu (jako budoucímu kupujícímu), a to ve znění uvedeném v příloze č. 4 této Smlouvy (dále jen "**Smlouva o koupi akcií**").

8.3.2 Prodávající (jako budoucí prodávající) má právo písemně vyzvat Kupujícího (jako budoucího kupujícího) k uzavření Smlouvy o koupi akcií nejpozději do šesti (6) měsíců od (úplného či částečného) zániku Smlouvy o poskytování služeb, tato lhůta však neskončí dříve než 30 měsíců ode Dne vypořádání, a to spolu s oznámením o splnění povinnosti Prodávajícího podle článků 8.2.1 a 8.2.2 této Smlouvy. Podmínkou k výzvě Prodávajícího dle tohoto ustanovení je úplné vypořádání transakce podle čl. 4.2 této Smlouvy.

8.3.3 Do 3 měsíců po úplném vypořádání transakce podle čl. 4 Smlouvy o koupi akcií je Kupující oprávněn předložit Prodávajícímu písemné námítky s věcným odůvodněním, jestliže má Kupující za to, že Prodávající porušil některou ze svých povinností uvedených v článku 8.2.2 až 8.2.6 výše („**Porušení**“). Jestliže bude mít vytknuté Porušení negativní dopad na hodnotu akcií Dceřiné společnosti, bude Kupující oprávněn požadovat úpravu kupní ceny za akcie Dceřiné společnosti o částku rovnající se rozdílu (i) negativního dopadu vytknutého Porušení na kupní cenu za akcie Dceřiné společnosti („**Negativní dopad**“) a (ii) pozitivního dopadu jakýchkoliv parametrů dle článku 8.2.2 až 8.2.6 výše, které jsou lepší, než bylo sjednáno („**Zlepšení**“), na kupní cenu za akcie Dceřiné společnosti („**Pozitivní dopad**“).

Výši Negativního dopadu a Pozitivního dopadu (tzn. vyčíslení vlivu vytčených Porušení a ostatních Zlepšení na kupní cenu akcií Dceřiné společnosti) bude určena Znalcem, kterého si vybere Kupující. Prodávající má právo vyjádřit se k podkladům pro zpracování znaleckého posudku. Pro účely vyhotovení znaleckého posudku platí, že (i) cena akcií Dceřiné společnosti by v případě, že by nedošlo k Porušení ani Zlepšení, byla rovna výchozí ceně uvedené ve Smlouvě o koupi akcií (tzn. ceně uvedené v příloze č. 6 této smlouvy), (ii) Znalec oceňuje pouze vliv jednotlivých Porušení a Zlepšení (tzn. nikoliv aktuální cenu akcií Dceřiné společnosti), Znalec použije stejnou metodu ocenění, která byla použita v rámci Znaleckého posudku 2, ledaže by to s ohledem na charakter konkrétního Porušení či Zlepšení bylo zjevně nevhodné.

Pokud Prodávající nebude souhlasit se závěry znaleckého posudku, je oprávněn zvolit si svého Znalce, který připraví alternativní znalecký posudek na ocenění výše Negativního dopadu a Pozitivního dopadu. Negativní dopad a Pozitivní dopad bude v takovém případě stanoven jako průměr hodnot určených v znaleckém posudku Kupujícího a alternativním znaleckém posudku Prodávajícího.

Pokud bude Negativní dopad vyšší než Pozitivní dopad, zaplatí Prodávající Kupujícímu slevu z kupní ceny za akcie Dceřiné společnosti ve výši rozdílu Negativního dopadu a Pozitivního dopadu, a to do 30 dnů od stanovení výše Negativního dopadu a Pozitivního dopadu dle výše uvedeného.

Pokud bude Pozitivní dopad vyšší než Negativní dopad, zaplatí Kupující Prodávajícímu navýšení kupní ceny za akcie Dceřiné společnosti ve výši rozdílu Pozitivního dopadu a Negativního dopadu, a to do 30 dnů od stanovení výše Negativního dopadu a Pozitivního dopadu dle výše uvedeného.

Každá Smluvní strana si nese náklady na svůj znalecký posudek.

- 8.3.4 Právo Prodávajícího vyzvat Kupujícího k uzavření Smlouvy o koupi akcií a povinnost Kupujícího uzavřít Smlouvu o koupi akcií nevznikne, jestliže Společnost (i) v případech uvedených v čl. 8.3.1(a) nejpozději v den připadající na polovinu běžící výpovědní lhůty nebo (ii) v případech uvedených v čl. 8.3.1(b) až (e) nejpozději 5 dnů po zániku Smlouvy o poskytování služeb předloží Dceřiné společnosti řádně podepsaný, (x) v situaci popsané v písm. (i) výše neodvolatelný až do okamžiku zániku Smlouvy o poskytování služeb nebo (y) v situaci popsané v písm. (ii) výše neodvolatelný po dobu 1 měsíce od doručení návrhu, nepodmíněný návrh smlouvy o poskytování služeb, kterou může Prodávající ihned podepsat a legálně začít plnit bez jakýchkoliv odkládacích podmínek, za předpokladu, že (i) takový návrh smlouvy je v předmětu plnění (a to v rozsahu, ve kterém před zánikem Smlouvy o poskytování služeb nedošlo k zániku splněním) shodný jako původní Smlouva o poskytování služeb ve vztahu k Prodávajícímu, (ii) výše úplaty nebo jednotkové ceny za poskytnutá plnění sjednaný v takové smlouvě (resp. návrhu smlouvy) pro Dceřinou společnost není horší než úplata sjednaná v původní Smlouvě o poskytování služeb ve vztahu k Prodávajícímu, (iii) žádná z ostatních podmínek takové smlouvy není pro Dceřinou společnost horší než byla sjednaná v původní Smlouvě o poskytování služeb ve vztahu k Prodávajícímu, a



(iv) taková smlouva bude v případě akceptace návrhu uzavřena na dobu určitou nejméně do 31.12.2026 („Nahrazující smlouva“). Roli objednatele (hlavního města Prahy) by dle Nahrazující smlouvy převzala Společnost. V případě, že by i Nahrazující smlouva zanikla z důvodů obdobných důvodům uvedeným v článku 8.3.1 výše před 31.12.2026, právo Prodávajícího vyzvat Kupujícího k uzavření Smlouvy o koupi akcií a povinnost Kupujícího uzavřít Smlouvu o koupi akcií se opět obnoví.

- 8.3.5 Smlouva o koupi akcií bude uzavřena v sídle Prodávajícího (jako budoucího prodávajícího), v termínu určeném Prodávajícím (jako budoucím prodávajícím) ve výzvě, nedohodnou-li se smluvní strany jinak, nejpozději však do dvou (2) měsíců od dne doručení výzvy Prodávajícího k uzavření Smlouvy o koupi akcií dle článku 8.3.2 výše.
- 8.3.6 Kupní cena za akcie představující 100 % podíl na základním kapitálu a hlasovacích právech v Dceřiné společnosti ve Smlouvě o koupi akcií bude rovna částce uvedené v tabulce v příloze č. 6 této Smlouvy vedle příslušného data (úplného či částečného) zániku Smlouvy o poskytování služeb. Tato smluvená kupní cena byla stanovena na základě Znaleckého posudku 2.

Tzn. například:

a) pokud dojde k (úplnému či částečnému) zániku Smlouvy o poskytování služeb v červnu 2021, bude kupní cena rovna 1.111.000.000,- Kč; nebo

b) pokud dojde k (úplnému či částečnému) zániku Smlouvy o poskytování služeb v únoru 2026, bude kupní cena rovna 781.000.000,- Kč.

Pro vyloučení pochybností, kupní cena bude stanovena bez ohledu na skutečné datum vypořádání prodeje akcií představujících 100 % podíl na základním kapitálu a hlasovacích právech v Dceřiné společnosti.

- 8.3.7 Toto ustanovení čl. 8.3 je smlouvou o smlouvě budoucí ve smyslu ustanovení § 1785 a násl. NOZ.
- 8.3.8 V případě porušení povinnosti Kupujícího (jako budoucího kupujícího) uzavřít Smlouvu o koupi akcií ve lhůtě stanovené v čl. 8.3.5 této Smlouvy zaplatí Kupující Prodávajícímu smluvní pokutu ve výši 250.000,- Kč (slovy: dvě stě padesát tisíc korun českých) za každý, byť započatý, den prodlení až do doby, kdy svou povinnost Kupující (jako budoucí kupující) řádně splní. Smluvní pokuta je splatná na výzvu Prodávajícího. Zaplacení smluvní pokuty nevylučuje právo Prodávajícího na náhradu újmy ani nesnižuje její výši.
- 8.3.9 Společnost je oprávněna písemným prohlášením přistoupit k právům a povinnostem Kupujícího ze smlouvy o smlouvě budoucí obsažené v tomto článku 8.3, s čímž Prodávající uzavřením této Smlouvy souhlasí. Povinnost uzavřít Smlouvu o koupi akcií tak bude splněna i tehdy, jestliže ji namísto Kupujícího uzavře Společnost, avšak pokud Společnost nesplní své povinnosti podle Smlouvy o koupi akcií (zejména povinnost zaplatit kupní cenu za akcie Dceřiné společnosti) ani do 15 dnů

od písemné výzvy Prodávajícího, zavazuje se Kupující splnit takové povinnosti namísto Společnosti.

## 9. DŮVĚRNOST

Smluvní strany konstatují, že informace, které si Smluvní strany poskytly v rámci jednání o této Smlouvě, ať již ústně, písemně nebo v jiné podobě, jsou důvěrné a mohou obsahovat obchodní tajemství („**Důvěrné informace**“). Smluvní strany se navzájem zavazují neposkytnout jakékoliv Důvěrné informace jakékoliv třetí osobě, s výjimkou, kdy takové sdělení výslovně ukládá závazný právní předpis nebo v případě, že druhá Smluvní strana s poskytnutím písemně souhlasí. V případě sdělení na základě závazného právního předpisu Smluvní strana sdělující Důvěrné informace předem oznámí druhé Smluvní straně svůj úmysl spolu s popisem rozsahu sdělovaných Důvěrných informací. Současně se navzájem zavazují nakládat s Důvěrnými informacemi odpovídajícím způsobem a v rámci tohoto závazku sdělit Důvěrné informace pouze osobám (v rámci Smluvních stran), které takové Důvěrné informace potřebují znát. Toto ustanovení je samostatnou dohodou a zůstává v platnosti i při ukončení této Smlouvy po dobu pěti (5) let ode dne podpisu této Smlouvy.

Smluvní strany výslovně souhlasí s tím, aby Smlouva včetně veškerých příloh a budoucích dodatků byla uvedena v Centrální evidenci smluv (CES) vedené hl. m. Prahou. Tato evidence je veřejně přístupná a obsahuje údaje o smluvních stranách, předmětu Smlouvy, číselné označení Smlouvy, text Smlouvy a datum jejího podpisu.

Smluvní strany výslovně sjednávají, že uveřejnění této Smlouvy v registru smluv dle zákona č. 340/2015 Sb., o zvláštních podmínkách účinnosti některých smluv, uveřejňování těchto smluv a o registru smluv, ve znění pozdějších předpisů, zajistí Kupující. Nezasílí-li Kupující uveřejnění této Smlouvy v registru smluv, je oprávněn zajistit uveřejnění Prodávající. Smluvní strany se dohodly, že při zveřejnění Smlouvy nebudou žádné údaje znečitelněny.

## 10. OZNÁMENÍ

Veškerá oznámení a jiná sdělení požadovaná nebo povolená podle této Smlouvy budou písemná a budou doručena buď osobně, nebo doporučeným dopisem (obojí případně současně zasiláno i e-mailem, obsahujícím scan podepsaného dokumentu), a budou adresována následujícím způsobem:

### 10.1 V případě Prodávajícího:

AVE CZ odpadové hospodářství s.r.o.

Adresa: Pražská 1321/38a, Hostivař, 102 00 Praha 10

K rukám: Jiří Šmíd

E-mail: [Jiri.Smid@ave.cz](mailto:Jiri.Smid@ave.cz)

vždy v kopii na:

EP Industries, a.s.

Adresa: Pařížská 130/26, 110 00, Praha 1 – Josefov, Česká republika

K rukám: pana Jiřího Nováčka a paní Hany Krejčí

E-mail: [novacek@epindustries.cz](mailto:novacek@epindustries.cz), [krejci@epindustries.cz](mailto:krejci@epindustries.cz)

## **10.2 V případě Kupujícího:**

Hlavní město Praha

Adresa: Mariánské nám. 2, 110 00 Praha 1

K rukám: primátora hl. m. Prahy

E-mail: [zdena.javornicka@praha.eu](mailto:zdena.javornicka@praha.eu)

Oznámení se pokládá za doručené dnem doručení při doručení osobně, při zaslání doporučenou zásilkou, s výjimkou zaslání do ciziny, třetí (3) pracovní den následující po dni, kdy bylo oznámení zasláno, při zaslání doporučenou zásilkou do ciziny, šestý (6) pracovní den následující po dni, kdy bylo oznámení odesláno. Kterákoliv Smluvní strana může změnit svou adresu pro doručení prostřednictvím oznámení doručeného výše uvedeným způsobem.

## **11. ODSTOUPENÍ A VÝPOVĚĎ**

### **11.1 Odstoupení**

11.1.1 Odstoupení od této Smlouvy je možné pouze z důvodu (i) porušení prohlášení Prodávajícího uvedených v článku 5 této Smlouvy (v případě odstoupení Kupujícího) nebo (ii) porušení prohlášení Kupujícího uvedených v článku 6 této Smlouvy (pro případ odstoupení Prodávajícího) nebo (iii) v souladu s čl. 4.4 této Smlouvy. Smluvní strany vylučují možnost odstoupení od této Smlouvy z jakéhokoliv jiného důvodu a vylučují příslušná ustanovení NOZ v tomto smyslu, která to umožňují.

11.1.2 Od této Smlouvy je možné odstoupit pouze před tím, než bude tato Smlouva vypořádána v souladu s článkem 4 této Smlouvy. Po vypořádání není odstoupení od této Smlouvy ani jiná forma zániku této Smlouvy přípustná.

11.1.3 Odstoupení od Smlouvy nemá vliv na práva Smluvních stran na náhradu Újmy.

### **11.2 Výpověď**

11.2.1 Smluvní strany vylučují možnost ukončení této Smlouvy výpovědí a vylučují příslušná ustanovení NOZ v tomto smyslu, která to umožňují.

## 12. NÁKLADY

Každá Smluvní strana ponese své vlastní náklady v souvislosti s přípravou, vyjednáváním a plněním této Smlouvy. Náklady na služby Schovatele jsou upraveny ve zvláštní smlouvě uzavřené se Schovatelem.

## 13. STEJNOPISY

Tato Smlouva je vyhotovena ve 4 stejnopisech, ze kterých každá ze Smluvních stran obdrží po dvou paré.

## 14. ODDĚLITELNOST

Pokud některé ustanovení této Smlouvy je nebo se stane v jakémkoli ohledu nezákonným, neplatným nebo nevymahatelným, nebude tím dotčena ani oslabena platnost a vymahatelnost ostatních ustanovení této Smlouvy. Smluvní strany se v takovém případě zavazují sjednat takové doplnění nebo změnu této Smlouvy, která by dotčené ustanovení nahradila zákonným, platným a vymahatelným ustanovením, které bude významově odpovídat původnímu ustanovení.

## 15. POSTOUPENÍ

Práva z této Smlouvy nemohou být postoupena ani závazky z této Smlouvy nemohou být převedeny bez písemného souhlasu druhé Smluvní strany.

## 16. ZMĚNY SMLOUVY

Tato Smlouva může být měněna pouze písemnými dodatky, podepsaným oběma Smluvními stranami.

## 17. ROZHODNÉ PRÁVO

Veškerá práva a povinnosti Smluvních stran vyplývající z této Smlouvy se řídí právními předpisy platnými v České republice. Každá Smluvní strana přebírá podle § 1765 NOZ riziko změny okolností. Smluvní strany považují tuto Smlouvu za odvážnou smlouvu, a tudíž se na závazky z ní vzniklé nepoužijí ustanovení NOZ o změně okolností (§ 1764 až 1766) a neúměrném zkrácení (§ 1793 až 1795). Smluvní strany se vzdávají práva domáhat se zrušení závazku dle § 2000 odst. 2 NOZ. Smluvní strany dále vylučují aplikaci ustanovení § 557, § 1740 odst. 3, § 1788 odst. 2 NOZ a § 1805 odst. 2 NOZ.

## 18. SPORY

Veškeré spory, které vzniknou z této Smlouvy nebo v souvislosti s ní, které se nepodaří odstranit jednáním Smluvních stran smírnou cestou, budou s konečnou platností vyřešeny před

obecnými soudy České republiky. Smluvní strany se v souladu s ustanovením § 89a zákona č. 99/1963 Sb., občanský soudní řád, v platném znění, dohodly, že místně příslušným soudem ve sporech z této dohody je pro řízení vedené v prvním stupni před okresními soudy jako soudy věcně příslušnými Obvodní soud pro Prahu 1 a pro řízení vedená v prvním stupni před krajskými soudy jako soudy věcně příslušnými Městský soud v Praze, ledaže je k projednání a rozhodnutí sporu dle platných právních předpisů dána výlučná příslušnost jiného soudu.

## 19. **ÚPLNÁ DOHODA**

Tato Smlouva včetně příloh představuje úplnou Smlouvu mezi Smluvními stranami týkající se předmětu této Smlouvy a nahrazuje veškeré předchozí smlouvy, dohody, úmluvy a rozhovory Smluvních stran. Tím není dotčeno trvání Smlouvy PTH ani smlouvy se Schovatelem týkající se vypořádání transakce dle této Smlouvy.

**PODPISOVÁ STRANA NÁSLEDUJE**

PODPISOVÁ STRANA

V Praze dne 7.12.2017

Za

AVE CZ odpadové hospodářství s.r.o.



Jméno: Hana Krejčí

Funkce: na základě plné moci

Za

Hlavní město Praha



Jméno: Petr Dolínek

Funkce: náměstek primátorky

## **Příloha 1**

**Souhlas zastupitelstva hlavního města Prahy**

**Schválení Radou hlavního města Prahy**

**Hlavní město Praha**  
**RADA HLAVNÍHO MĚSTA PRAHY**

**U S N E S E N Í**

Rady hlavního města Prahy

číslo 2844  
ze dne 21.11.2017

*k návrhu na koupi 19,32 % akcií společnosti Pražské služby, a.s. hl.m. Prahou od společnosti AVE CZ odpadové hospodářství s.r.o. za současného prodeje 51 % akcií společnosti Pražská teplárenská Holding a.s. ve vlastnictví hl.m. Prahy společnosti PT-Holding Investment B.V.*

**Rada hlavního města Prahy**

**I. s o u h l a s í**

s koupí 508.413 kmenových akcií na jméno v zaknihované podobě ve jmenovité hodnotě 1.000 Kč každá a 100 kmenových akcií na jméno v zaknihované podobě ve jmenovité hodnotě 400 Kč každá představujících cca 19,32 % základního kapitálu společnosti Pražské služby, a.s., IČO: 60194120, se sídlem Praha 9, Pod Šancemi 444/1, hl.m. Prahou od společnosti AVE CZ odpadové hospodářství s.r.o., IČO: 49356089, se sídlem Praha 10, Pražská 1321/38a, za cenu 1.475 mil. Kč

a prodejem 988.222 kmenových akcií na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 1.000 Kč každá představujících cca 51 % základního kapitálu společnosti Pražská teplárenská Holding a.s., IČO: 26416808, se sídlem Praha 7, Partyzánská 1, ve vlastnictví hl.m. Prahy společnosti PT-Holding Investment B.V., se statutárním sídlem Schiphol Boulevard 403, Tower C-4, 1118BK Schiphol, Nizozemské království, za cenu 3.102 mil. Kč s tím, že

1. vypořádání obou smluv o převodu akcií, které budou uzavřeny za účelem realizace převodu výše uvedených akcií, proběhne současně, avšak po skončení vypořádání budou obě transakce na sobě již nezávislé a zánik jedné ze smluv nezpůsobí zánik druhé smlouvy a

2. součástí smlouvy o převodu akcií se společností AVE CZ odpadové hospodářství s.r.o. bude i závazek hl.m. Prahy odkoupit od společnosti AV CZ odpadové hospodářství s.r.o. v případě ukončení Smlouvy o poskytování služeb uzavřené dne 19.7.2016 mezi hl.m. Prahou a společností "Pražské odpady 2016-2025" na veřejnou zakázku "Zajištění komplexního systému nakládání s komunálním odpadem na území hl.m. Prahy v období 2016-2025" před uplynutím sjednané doby jejího trvání část závodu společnosti AVE CZ odpadové hospodářství s.r.o. (Provozovna C20 Praha), prostřednictvím které je část Smlouvy o poskytování služeb zajišťována, za cenu a podmínek uvedených v příloze č. 1 tohoto usnesení



## II. u k l á d á

### 1. radnímu Grabein Procházce

1. předložit návrh dle bodu I. tohoto usnesení Zastupitelstvu hl.m. Prahy

Termín: 30.11.2017

Adriana Krnáčová v. r.  
primátorka hl.m. Prahy

Petr Dolínek v. r.  
náměstek primátorky hl.m. Prahy

Předkladatel: radní Grabein Procházka  
Tisk: R-27695  
Provede: radní Grabein Procházka  
Na vědomí: odborům MHMP

## **Informace o ceně a podmínkách odkoupení Části závodu Praha (Provozovna C20 Praha)**

Součástí smlouvy o převodu akcií společnosti Pražské služby, a.s. (dále také „**Smlouva PSAS**“) bude i smlouva o smlouvě budoucí kupní, na jejímž základě bude mít hl. m. Praha za předpokladu vymezeného v bodě I. usnesení povinnost koupit všechny akcie společnosti (dále také „**Dceřiná společnost**“), jejímž závodem se stane dosavadní část závodu společnosti AVE CZ odpadové hospodářství s.r.o. vymezená jako Provozovna C20 Praha (dále také „**Část závodu Praha**“).

•

### **Principy smlouvy o smlouvě budoucí kupní**

Prodávající (tj. společnost AVE CZ odpadové hospodářství s.r.o.) je oprávněn požadovat uzavření budoucí smlouvy pouze v případě, že dojde k předčasnému ukončení smlouvy, jež byla uzavřena se společností „Pražské odpady 2016-2025“, na veřejnou zakázku „Zajištění komplexního systému nakládání s komunálním odpadem na území hl. m. Prahy v období 2016-2025“ (dále také „**Smlouva o zakázce**“) vyjma vyjmenovaných případů, kdyby k zániku Smlouvy o zakázce došlo v důsledku jejího podstatného porušení ze strany prodávajícího.

Podmínkou uzavření budoucí smlouvy je splnění povinností prodávajícího vložit Část závodu Praha do Dceřiné společnosti.

Prodávající je oprávněn vyzvat hl. m. Prahu k uzavření budoucí smlouvy do 6 měsíců po zániku Smlouvy o zakázce, tato lhůta však neskončí dříve než 30 měsíců po vypořádání Smlouvy PSAS. Lhůta k uzavření budoucí smlouvy bude uvedena ve výzvě, nepřesáhne však 2 měsíce od doručení výzvy.

V případě porušení povinností hl. m. Prahy uzavřít budoucí smlouvu bude hl. m. Praha povinno uhradit prodávajícímu smluvní pokutu ve výši 250.000 Kč za každý den prodlení.

Prodávající se zavazuje zachovat Část závodu Praha (ať už nejprve jako součást prodávajícího, nebo později jako závod Dceřiné společnosti) ve stavu odpovídajícímu současnému stavu, který je popsán ve znaleckém posudku společnosti ESTIMATES Consulting s.r.o. č. 3/353/2017 ze dne 17.1.2017, oceňujícím Část závodu Praha, na jehož základě byla stanovena cena za akcie Dceřiné společnosti s tím, že ve Smlouvě PSAS bude obsažena další bližší specifikace Části závodu Praha včetně smluvně zakotvené maximální přípustné odchylky jednotlivých ukazatelů.

V případě, že do 3 měsíců po úplném vypořádání transakce dle budoucí smlouvy hlavní město Praha jako nabyvatel akcií Dceřiné společnosti zjistí, že Část závodu Praha nebyla ve vybraných parametrech zachována v požadovaném stavu (v mezích smluvené odchylky), bude oprávněno zadat znalecký posudek zpracovaný znaleckým ústavem. Znalecký ústav ocení dopad vlivu porušení povinností zachovat Část závodu Praha v mezích smluvené odchylky na hodnotu akcií Dceřiné společnosti (dále jen „**Negativní dopad**“) a zároveň ocení případné dopady vybočení z mezí sjednané odchylky vedoucí ke zvýšení hodnoty akcií Dceřiné společnosti (dále jen „**Pozitivní dopad**“). Pokud Negativní dopad bude vyšší než Pozitivní dopad, bude hlavní město Praha moci požadovat slevu z kupní ceny za akcie Dceřiné společnosti ve výši rozdílu mezi Negativním dopadem a Pozitivním dopadem. Pokud naopak

Pozitivní dopad bude vyšší než Negativní dopad, bude hlavní město Praha povinno uhradit doplatek kupní ceny ve výši rozdílu mezi Pozitivním dopadem a Negativním dopadem.

### Ujednání o ceně za akcie Dceřiné společnosti

Cena za akcie Dceřiné společnosti se bude lišit podle toho, ve kterém kalendářním měsíci dojde k předčasnému zániku Smlouvy o zakázce. Změna bude spočívat v postupném snižování ceny, a to především s ohledem na blížící se konec doby, na kterou je Smlouva o zakázce sjednána.

Na základě výše uvedeného principu je cena za akcie Dceřiné společnosti stanovena následovně:

Datum (úplného či částečného) zániku Smlouvy o poskytování služeb	Kupní cena za akcie představující 100 % podíl na základním kapitálu a hlasovacích právech Dceřiné společnosti
prosinec 2019	1 248 000 000 Kč
leden 2020	1 240 166 667 Kč
únor 2020	1 232 333 333 Kč
březen 2020	1 224 500 000 Kč
duben 2020	1 216 666 667 Kč
květen 2020	1 208 833 333 Kč
červen 2020	1 201 000 000 Kč
červenec 2020	1 193 166 667 Kč
srpen 2020	1 185 333 333 Kč
září 2020	1 177 500 000 Kč
říjen 2020	1 169 666 667 Kč
listopad 2020	1 161 833 333 Kč
prosinec 2020	1 154 000 000 Kč
leden 2021	1 146 833 333 Kč
únor 2021	1 139 666 667 Kč
březen 2021	1 132 500 000 Kč
duben 2021	1 125 333 333 Kč
květen 2021	1 118 166 667 Kč

červen 2021	1 111 000 000 Kč
červenec 2021	1 103 833 333 Kč
srpen 2021	1 096 666 667 Kč
září 2021	1 089 500 000 Kč
říjen 2021	1 082 333 333 Kč
listopad 2021	1 075 166 667 Kč
prosinec 2021	1 068 000 000 Kč
leden 2022	1 061 416 667 Kč
únor 2022	1 054 833 333 Kč
březen 2022	1 048 250 000 Kč
duben 2022	1 041 666 667 Kč
květen 2022	1 035 083 333 Kč
červen 2022	1 028 500 000 Kč
červenec 2022	1 021 916 667 Kč
srpen 2022	1 015 333 333 Kč
září 2022	1 008 750 000 Kč
říjen 2022	1 002 166 667 Kč
listopad 2022	995 583 333 Kč
prosinec 2022	989 000 000 Kč
leden 2023	982 916 667 Kč
únor 2023	976 833 333 Kč
březen 2023	970 750 000 Kč
duben 2023	964 666 667 Kč
květen 2023	958 583 333 Kč
červen 2023	952 500 000 Kč
červenec 2023	946 416 667 Kč

srpen 2023	940 333 333 Kč
září 2023	934 250 000 Kč
říjen 2023	928 166 667 Kč
listopad 2023	922 083 333 Kč
prosinec 2023	916 000 000 Kč
leden 2024	910 583 333 Kč
únor 2024	905 166 667 Kč
březen 2024	899 750 000 Kč
duben 2024	894 333 333 Kč
květen 2024	888 916 667 Kč
červen 2024	883 500 000 Kč
červenec 2024	878 083 333 Kč
srpen 2024	872 666 667 Kč
září 2024	867 250 000 Kč
říjen 2024	861 833 333 Kč
listopad 2024	856 416 667 Kč
prosinec 2024	851 000 000 Kč
leden 2025	845 916 667 Kč
únor 2025	840 833 333 Kč
březen 2025	835 750 000 Kč
duben 2025	830 666 667 Kč
květen 2025	825 583 333 Kč
červen 2025	820 500 000 Kč
červenec 2025	815 416 667 Kč
srpen 2025	810 333 333 Kč
září 2025	805 250 000 Kč

říjen 2025	800 166 667 Kč
listopad 2025	795 083 333 Kč
prosinec 2025	790 000 000 Kč
leden 2026	785 500 000 Kč
únor 2026	781 000 000 Kč
březen 2026	776 500 000 Kč
duben 2026	772 000 000 Kč
květen 2026	767 500 000 Kč
červen 2026	763 000 000 Kč
červenec 2026	758 500 000 Kč
srpen 2026	754 000 000 Kč
září 2026	749 500 000 Kč
říjen 2026	745 000 000 Kč
listopad 2026	740 500 000 Kč
prosinec 2026	736 000 000 Kč

### **Další principy budoucí smlouvy**

Budou-li to smluvní strany vyžadovat, proběhne vypořádání budoucí smlouvy prostřednictvím úschovy u smluvně zavázaného schovatele.

Budoucí smlouva bude obsahovat ujednání o zveřejnění v Centrální evidenci smluv a v Registru smluv.

Od budoucí smlouvy nebude možné odstoupit po vypořádání transakce z žádného důvodu.

Povinnost uzavřít budoucí smlouvu bude moci za hlavní město Prahu splnit společnost Pražské služby, a.s., čímž bude možné ušetřit transakční náklady spojené se začleněním pražského závodu AVE do společnosti Pražské služby, a.s.

**Hlavní město Praha**  
**ZASTUPITELSTVO HLAVNÍHO MĚSTA PRAHY**

**U S N E S E N Í**

Zastupitelstva hlavního města Prahy

číslo 31/32  
ze dne 30.11.2017

*k návrhu na koupi 19,32 % akcií společnosti Pražské služby, a.s. hl. m. Prahou od společnosti AVE CZ odpadové hospodářství s.r.o. za současného prodeje 51 % akcií společnosti Pražská teplárenská Holding a.s. ve vlastnictví hl. m. Prahy společnosti PT-Holding Investment B.V.*

**Zastupitelstvo hlavního města Prahy**

**I. s c h v a l u j e**

koupi 508.413 kmenových akcií na jméno v zaknihované podobě ve jmenovité hodnotě 1.000 Kč každá a 100 kmenových akcií na jméno v zaknihované podobě ve jmenovité hodnotě 400 Kč každá představujících cca 19,32 % základního kapitálu společnosti Pražské služby, a.s., IČO: 60194120, se sídlem Praha 9, Pod Šancemi 444/1, hl. m. Prahou od společnosti AVE CZ odpadové hospodářství s.r.o., IČO: 49356089, se sídlem Praha 10, Pražská 1321/38a, za cenu 1.475 mil. Kč

a prodej 988.222 kmenových akcií na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 1.000 Kč každá představujících cca 51 % základního kapitálu společnosti Pražská teplárenská Holding a.s., IČO: 26416808, se sídlem Praha 7, Partyzánská 1, ve vlastnictví hl. m. Prahy společnosti PT-Holding Investment B.V., se statutárním sídlem Schiphol Boulevard 403, Tower C-4, 1118BK Schiphol, Nizozemské království, za cenu 3.102 mil. Kč s tím, že

1. vypořádání obou smluv o převodu akcií, které budou uzavřeny za účelem realizace převodu výše uvedených akcií, proběhne současně, avšak po skončení vypořádání budou obě transakce na sobě již nezávislé a zánik jedné ze smluv nezpůsobí zánik druhé smlouvy a

2. součástí smlouvy o převodu akcií se společností AVE CZ odpadové hospodářství s.r.o. bude i závazek hl. m. Prahy odkoupit od společnosti AV CZ odpadové hospodářství s.r.o. v případě ukončení Smlouvy o poskytování služeb uzavřené dne 19.7. 2016 mezi hl. m. Prahou a společností "Pražské odpady 2016-2025" na veřejnou zakázku "Zajištění komplexního systému nakládání s komunálním odpadem na území hl. m. Prahy v období 2016-2025" před uplynutím sjednané doby jejího trvání část závodu společnosti AVE CZ odpadové hospodářství s.r.o. (Provozovna C20 Praha), prostřednictvím které je část Smlouvy o poskytování služeb zajišťována, za cenu a podmínek uvedených v příloze č. 1 tohoto usnesení

## **II. ukládá**

### **1. Radě HMP**

1. zajistit realizaci bodu I. tohoto usnesení

Kontrolní termín: 31.12.2017

Předkladatel: Rada HMP  
Tisk: Z-5880  
Provede: Rada HMP  
Na vědomí: odborům MHMP



## **Informace o ceně a podmínkách odkoupení Části závodu Praha (Provozovna C20 Praha)**

Součástí smlouvy o převodu akcií společnosti Pražské služby, a.s. (dále také „**Smlouva PSAS**“) bude i smlouva o smlouvě budoucí kupní, na jejímž základě bude mít hl. m. Praha za předpokladu vymezeného v bodě I. usnesení povinnost koupit všechny akcie společnosti (dále také „**Dceřiná společnost**“), jejímž závodem se stane dosavadní část závodu společnosti AVE CZ odpadové hospodářství s.r.o. vymezená jako Provozovna C20 Praha (dále také „**Část závodu Praha**“).

•

### **Principy smlouvy o smlouvě budoucí kupní**

Prodávající (tj. společnost AVE CZ odpadové hospodářství s.r.o.) je oprávněn požadovat uzavření budoucí smlouvy pouze v případě, že dojde k předčasnému ukončení smlouvy, jež byla uzavřena se společností „Pražské odpady 2016-2025“, na veřejnou zakázku „Zajištění komplexního systému nakládání s komunálním odpadem na území hl. m. Prahy v období 2016-2025“ (dále také „**Smlouva o zakázce**“) vyjma vyjmenovaných případů, kdyby k zániku Smlouvy o zakázce došlo v důsledku jejího podstatného porušení ze strany prodávajícího.

Podmínkou uzavření budoucí smlouvy je splnění povinností prodávajícího vložit Část závodu Praha do Dceřiné společnosti.

Prodávající je oprávněn vyzvat hl. m. Prahu k uzavření budoucí smlouvy do 6 měsíců po zániku Smlouvy o zakázce, tato lhůta však neskončí dříve než 30 měsíců po vypořádání Smlouvy PSAS. Lhůta k uzavření budoucí smlouvy bude uvedena ve výzvě, nepřesáhne však 2 měsíce od doručení výzvy.

V případě porušení povinnosti hl. m. Prahy uzavřít budoucí smlouvu bude hl. m. Praha povinno uhradit prodávajícímu smluvní pokutu ve výši 250.000 Kč za každý den prodlení.

Prodávající se zavazuje zachovat Část závodu Praha (ať už nejprve jako součást prodávajícího, nebo později jako závod Dceřiné společnosti) ve stavu odpovídajícímu současnému stavu, který je popsán ve znaleckém posudku společnosti ESTIMATES Consulting s.r.o. č. 3/353/2017 ze dne 17.1.2017, oceňujícím Část závodu Praha, na jehož základě byla stanovena cena za akcie Dceřiné společnosti s tím, že ve Smlouvě PSAS bude obsažena další bližší specifikace Části závodu Praha včetně smluvně zakotvené maximální přípustné odchylky jednotlivých ukazatelů.

V případě, že do 3 měsíců po úplném vypořádání transakce dle budoucí smlouvy hlavní město Praha jako nabyvatel akcií Dceřiné společnosti zjistí, že Část závodu Praha nebyla ve vybraných parametrech zachována v požadovaném stavu (v mezích smluvené odchylky), bude oprávněno zadat znalecký posudek zpracovaný znaleckým ústavem. Znalecký ústav ocení dopad vlivu porušení povinnosti zachovat Část závodu Praha v mezích smluvené odchylky na hodnotu akcií Dceřiné společnosti (dále jen „**Negativní dopad**“) a zároveň ocení případné dopady vybočení z mezi sjednané odchylky vedoucí ke zvýšení hodnoty akcií Dceřiné společnosti (dále jen „**Pozitivní dopad**“). Pokud Negativní dopad bude vyšší než Pozitivní dopad, bude hlavní město Praha moci požadovat slevu z kupní ceny za akcie Dceřiné společnosti ve výši rozdílu mezi Negativním dopadem a Pozitivním dopadem. Pokud naopak

Pozitivní dopad bude vyšší než Negativní dopad, bude hlavní město Praha povinno uhradit doplatek kupní ceny ve výši rozdílu mezi Pozitivním dopadem a Negativním dopadem.

### Ujednání o ceně za akcie Dceřiné společnosti

Cena za akcie Dceřiné společnosti se bude lišit podle toho, ve kterém kalendářním měsíci dojde k předčasnému zániku Smlouvy o zakázce. Změna bude spočívat v postupném snižování ceny, a to především s ohledem na blížící se konec doby, na kterou je Smlouva o zakázce sjednána.

Na základě výše uvedeného principu je cena za akcie Dceřiné společnosti stanovena následovně:

Datum (úplného či částečného) zániku Smlouvy o poskytování služeb	Kupní cena za akcie představující 100 % podíl na základním kapitálu a hlasovacích právech Dceřiné společnosti
prosinec 2019	1 248 000 000 Kč
leden 2020	1 240 166 667 Kč
únor 2020	1 232 333 333 Kč
březen 2020	1 224 500 000 Kč
duben 2020	1 216 666 667 Kč
květen 2020	1 208 833 333 Kč
červen 2020	1 201 000 000 Kč
červenec 2020	1 193 166 667 Kč
srpen 2020	1 185 333 333 Kč
září 2020	1 177 500 000 Kč
říjen 2020	1 169 666 667 Kč
listopad 2020	1 161 833 333 Kč
prosinec 2020	1 154 000 000 Kč
leden 2021	1 146 833 333 Kč
únor 2021	1 139 666 667 Kč
březen 2021	1 132 500 000 Kč
duben 2021	1 125 333 333 Kč
květen 2021	1 118 166 667 Kč

červen 2021	1 111 000 000 Kč
červenec 2021	1 103 833 333 Kč
srpen 2021	1 096 666 667 Kč
září 2021	1 089 500 000 Kč
říjen 2021	1 082 333 333 Kč
listopad 2021	1 075 166 667 Kč
prosinec 2021	1 068 000 000 Kč
leden 2022	1 061 416 667 Kč
únor 2022	1 054 833 333 Kč
březen 2022	1 048 250 000 Kč
duben 2022	1 041 666 667 Kč
květen 2022	1 035 083 333 Kč
červen 2022	1 028 500 000 Kč
červenec 2022	1 021 916 667 Kč
srpen 2022	1 015 333 333 Kč
září 2022	1 008 750 000 Kč
říjen 2022	1 002 166 667 Kč
listopad 2022	995 583 333 Kč
prosinec 2022	989 000 000 Kč
leden 2023	982 916 667 Kč
únor 2023	976 833 333 Kč
březen 2023	970 750 000 Kč
duben 2023	964 666 667 Kč
květen 2023	958 583 333 Kč
červen 2023	952 500 000 Kč
červenec 2023	946 416 667 Kč

srpen 2023	940 333 333 Kč
září 2023	934 250 000 Kč
říjen 2023	928 166 667 Kč
listopad 2023	922 083 333 Kč
prosinec 2023	916 000 000 Kč
leden 2024	910 583 333 Kč
únor 2024	905 166 667 Kč
březen 2024	899 750 000 Kč
duben 2024	894 333 333 Kč
květen 2024	888 916 667 Kč
červen 2024	883 500 000 Kč
červenec 2024	878 083 333 Kč
srpen 2024	872 666 667 Kč
září 2024	867 250 000 Kč
říjen 2024	861 833 333 Kč
listopad 2024	856 416 667 Kč
prosinec 2024	851 000 000 Kč
leden 2025	845 916 667 Kč
únor 2025	840 833 333 Kč
březen 2025	835 750 000 Kč
duben 2025	830 666 667 Kč
květen 2025	825 583 333 Kč
červen 2025	820 500 000 Kč
červenec 2025	815 416 667 Kč
srpen 2025	810 333 333 Kč
září 2025	805 250 000 Kč

říjen 2025	800 166 667 Kč
listopad 2025	795 083 333 Kč
prosinec 2025	790 000 000 Kč
leden 2026	785 500 000 Kč
únor 2026	781 000 000 Kč
březen 2026	776 500 000 Kč
duben 2026	772 000 000 Kč
květen 2026	767 500 000 Kč
červen 2026	763 000 000 Kč
červenec 2026	758 500 000 Kč
srpen 2026	754 000 000 Kč
září 2026	749 500 000 Kč
říjen 2026	745 000 000 Kč
listopad 2026	740 500 000 Kč
prosinec 2026	736 000 000 Kč

### **Další principy budoucí smlouvy**

Budou-li to smluvní strany vyžadovat, proběhne vypořádání budoucí smlouvy prostřednictvím úschovy u smluvně zavázaného schovatele.

Budoucí smlouva bude obsahovat ujednání o zveřejnění v Centrální evidenci smluv a v Registru smluv.

Od budoucí smlouvy nebude možné odstoupit po vypořádání transakce z žádného důvodu.

Povinnost uzavřít budoucí smlouvu bude moci za hlavní město Prahu splnit společnost Pražské služby, a.s., čímž bude možné ušetřit transakční náklady spojené se začleněním pražského závodu AVE do společnosti Pražské služby, a.s.

**Hlavní město Praha**  
**RADA HLAVNÍHO MĚSTA PRAHY**

**U S N E S E N Í**

Rady hlavního města Prahy

číslo 3044  
ze dne 5.12.2017

*k návrhu smluvní dokumentace v souvislosti s koupí 19,32 % akcií společnosti Pražské služby, a.s. a prodejem 51% akcií ve společnosti Pražská teplotní Holding, a.s.*

**Rada hlavního města Prahy**

**I. s c h v a l u j e**

1. Smlouvu o koupi akcií mezi AVE CZ odpadové hospodářství, s.r.o., se sídlem Pražská 1321/38a, Hostivař, 102 00 Praha 10, Česká republika, IČO: 49356089 a Hlavním městem Praha, se sídlem Mariánské nám. 2, 110 00 Praha 1, Česká republika, obsaženou v příloze č. 1 tohoto usnesení
2. Smlouvu o koupi akcií mezi Hlavním městem Praha, se sídlem Mariánské nám. 2, 110 00 Praha 1, Česká republika, a PT-Holding Investment B.V., se statutárním sídlem Schiphol Boulevard 403, Tower C-4, 1118BK Schiphol, Nizozemské království, společnost založená a řídicí se právem Nizozemského království, obsaženou v příloze č. 2 tohoto usnesení
3. Smlouvu o vypořádání mezi  
PPF banka a.s., se sídlem Praha 6, Evropská 2690/17, PSČ 160 41, Česká republika  
a  
Hlavní město Praha, se sídlem Mariánské náměstí 2, 110 00 Praha 1, Česká republika  
a  
AVE CZ odpadové hospodářství s.r.o., se sídlem Pražská 1321/38a, Hostivař, 102 00 Praha 10, Česká republika  
a  
PT-Holding Investment B.V., se sídlem Schiphol Boulevard 403, Tower C-4, 1118BK Schiphol, Nizozemské království  
obsaženou v příloze č. 3 tohoto usnesení

## **II. u k l á d á**

### 1. náměstkovi primátorky Dolínkovi

1. podepsat smlouvy dle bodu I. tohoto usnesení

Termín: 8.12.2017

Adriana Krnáčová v. r.  
primátorka hl.m. Prahy

Petr Dolínek v. r.  
náměstek primátorky hl.m. Prahy

Předkladatel: radní Grabein Procházka  
Tisk: R-28055  
Provede: náměstek primátorky Dolínek  
Na vědomí: odborům MHMP

## **Příloha 2**

### **Znalecký posudek 1**



# ZNALECKÝ POSUDEK

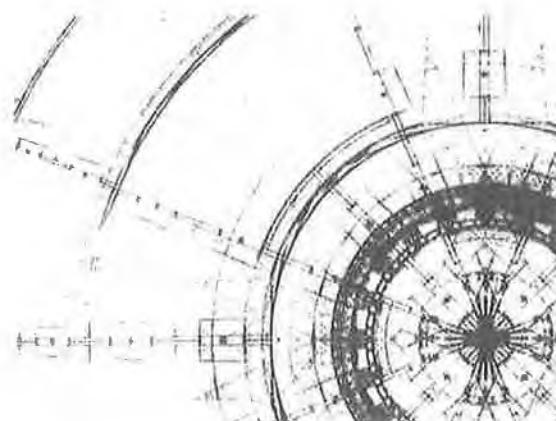
## č. 1344-124/2016

**Stanovení hodnoty majetkového podílu  
odpovídajícího 19,3 % akcií společnosti Pražské služby, a.s.**

**Zhotovitel:** APOGEO Esteem, a.s., znalecký ústav  
Rohanské nábřeží 671/15  
186 00 Praha 8  
IČO: 261 03 451

**Zadavatel:** Hlavní město Praha (dále též jako „Zadavatel“)  
Mariánské náměstí 2/2  
110 01 Praha 1  
IČO: 000 64 581

Posudek obsahuje celkem **74** stran textu včetně titulní strany a příloh a je vyhotoven ve třech výtiscích. Jedno vyhotovení je uloženo v elektronickém archivu Zhotovitele.



## **Souhrnná zpráva ke znaleckému posudku č. 1344-124/2016**

### **Předmět a účel znaleckého posudku**

Předmětem tohoto znaleckého posudku je stanovení majetkového podílu odpovídajícího 19,3 % akcií společnosti Pražské služby, a.s., IČ: 601 94 120, se sídlem Praha 9, Pod Šancemi 444/1, PSČ 190 00, zapsané v obchodním rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze, oddíl B, vložka 2432 (dále také „Společnost“), a to pro účely prodeje (dále také „Předmět ocenění“).

### **Zhotovitel**

Znalecký posudek zpracoval znalecký ústav APOGEO Esteem, a.s. se sídlem Rohanské nábřeží 671/15, 186 00 Praha 8, IČ: 261 03 451, jmenovaný znaleckým ústavem na základě žádosti a v souladu s ustanovením § 21 odst. 3 zákona č. 36/1967 Sb., o znalcích a tlumočnících, a ustanovením § 6 odst. 1 vyhlášky č. 37/1967 Sb. ve znění pozdějších předpisů.

### **Rozhodné datum**

Za rozhodné datum stanovení hodnoty Předmětu ocenění je považováno datum 31. srpna 2016.

### **Závěr**

Na základě použitých podkladů a předpokladů uvedených v tomto znaleckém posudku jsme dospěli k závěru, že hodnota Předmětu ocenění stanovená metodou tržního porovnání k datu ocenění, tj. k 31. 8. 2016 činí:

**1 021 639 tis. Kč**

**(Slovy: jedna miliarda dvacet jedna milionů šest set třicet devět tisíc korun českých)**

V rámci stanovení hodnoty Předmětu ocenění Zhotovitel předpokládá efektivní fungování Společnosti odpovídající péči řádného hospodáře, které se projeví, mimo jiné, v pozitivních výsledcích hospodaření v souvislosti se zlepšením cen vyplývajících z Nové smlouvy, přičemž její nová délka trvání má rovněž dopad do snížení rizika Společnosti.

**Datum vypracování znaleckého posudku**

Znalecký posudek byl vypracován k datu 20. 12. 2016.

Vybrané náležitosti znaleckého posudku, tj. otisk znalecké pečeti, podpis a znalecká doložka viz str. 74.

## Obsah

<b>1</b>	<b>ÚVOD</b>	<b>8</b>
1.1	Účel a předmět ocenění	8
1.2	Obecné předpoklady a omezující podmínky	8
1.3	Rozhodné datum ocenění	9
1.4	Vymezení pojmu hodnota	10
1.4.1	Pojmy definice tržní hodnoty dle IVS 011	10
1.5	Podkladové materiály	10
1.6	Použitá literatura	11
<b>2</b>	<b>CHARAKTERISTIKA PŘEDMĚTU OCENĚNÍ</b>	<b>13</b>
2.1	Identifikace Společnosti k datu ocenění	13
2.2	Statutární orgány	14
2.3	Majetková struktura	15
2.4	Historie a činnost Společnosti	16
2.5	Pražské odpady 2016 - 2025	17
<b>3</b>	<b>FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI PŘED ZÍSKÁNÍM NOVÉ SMLOUVY</b>	<b>19</b>
3.1	Horizontální a vertikální analýza rozvahy	19
3.2	Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	24
3.3	Zisková marže	27
3.4	Pracovní kapitál	28
3.5	Investice a odpisy	29
3.6	Poměrové ukazatele	30
3.6.1	Ukazatele rentability	30
3.6.2	Ukazatele aktivity	31
3.6.3	Ukazatele likvidity	32
3.6.4	Ukazatele zadluženosti	33
3.7	Porovnání s konkurencí v České republice	34
3.7.1	Popis hlavních konkurentů	35
3.7.2	Ukazatele rentability	36
3.7.3	Ukazatele aktivity	37
3.7.4	Ukazatele likvidity	38
3.7.5	Ukazatele zadluženosti	38
3.8	Shrnutí	39
<b>4</b>	<b>STRATEGICKÁ ANALÝZA</b>	<b>41</b>
4.1	Makroekonomická situace	41
4.1.1	Ekonomický výkon	41
4.1.2	Inflace	42
4.1.3	Trh práce	43
4.1.4	Měnový kurz (CZK/EUR, CZK/USD)	44
4.1.5	Hospodářský vývoj EU	45
4.2	Analýza relevantního trhu	47
4.2.1	Vymezení relevantního trhu	47
4.2.2	Vývoj relevantního trhu	48

4.2.3	Prognóza vývoje relevantního trhu .....	50
4.3	Analýza vnitřního potenciálu .....	53
4.3.1	Analýza konkurenční pozice .....	53
4.3.2	Závěr analýzy vnitřního potenciálu.....	56
4.4	Závěr strategické analýzy .....	56
4.4.1	Svoz a likvidace odpadu .....	56
4.4.2	Čištění a údržba komunikací vč. dopravního značení .....	57
<b>5</b>	<b>METODIKA OCENĚNÍ .....</b>	<b>58</b>
5.1	Základní metody ocenění .....	58
5.1.1	Výnosový přístup.....	58
5.1.2	Metody tržní komparace.....	59
5.1.3	Majetkový přístup .....	59
5.1.4	Metoda amortizační hodnoty .....	60
5.2	Volba metody.....	60
<b>6</b>	<b>STANOVENÍ PŘEDMĚTU OCENĚNÍ .....</b>	<b>61</b>
6.1	Neprovozní čistý obchodní majetek .....	61
6.2	Hodnota Předmětu ocenění dle dat z kapitálového trhu .....	63
6.3	Hodnota Předmětu ocenění pomocí před účinností příspěvku Nové smlouvy pomocí tržního porovnání .....	64
6.3.1	Kalkulace vztahové veličiny a volba typu násobitele .....	65
6.3.2	Metoda srovnatelných podniků .....	66
6.3.3	Metoda odvětvových násobitelů.....	68
6.4	Výsledná hodnota Předmětu ocenění před účinností příspěvku Nové smlouvy .....	69
6.5	Dopady uzavření Nové smlouvy .....	70
6.6	Stanovení výsledné hodnoty Předmětu ocenění.....	71
<b>7</b>	<b>REKAPITULACE .....</b>	<b>72</b>
<b>8</b>	<b>ZÁVĚREČNÝ VÝROK.....</b>	<b>73</b>
<b>9</b>	<b>ZNALECKÁ DOLOŽKA .....</b>	<b>74</b>

## Tabulky

Tabulka 1: Majetková struktura Společnosti .....	15
Tabulka 2: Investice v nekonsolidovaných dceřiných společnostech .....	15
Tabulka 3: Porovnání původní smlouvy a Nové smlouvy [v tis. Kč] .....	18
Tabulka 4: Vertikální analýza aktiv Společnosti ve sledovaném období .....	19
Tabulka 5: Vertikální analýza aktiv Společnosti ve sledovaném období .....	20
Tabulka 6: Vertikální analýza pasiv Společnosti ve sledovaném období .....	22
Tabulka 7: Vertikální analýza pasiv Společnosti ve sledovaném období .....	22
Tabulka 8: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty ve sledovaném období .....	24
Tabulka 9: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty ve sledovaném období .....	25
Tabulka 10: Analýza ziskové marže.....	27
Tabulka 11: Analýza čistého pracovního kapitálu za sledované období .....	28
Tabulka 12: Přírůstky dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku .....	29
Tabulka 13: Investice brutto ve sledovaném období [v tis. Kč].....	30

Tabulka 14: Ukazatele aktivity ve sledovaném období .....	32
Tabulka 15: Ukazatele zadluženosti ve sledovaném období .....	34
Tabulka 16: Mezipodnikové srovnání ukazatelů rentability .....	36
Tabulka 17: Mezipodnikové srovnání ukazatelů aktivity .....	37
Tabulka 18: Mezipodnikové srovnání likvidity .....	38
Tabulka 19: Mezipodnikové srovnání dlouhodobé finanční rovnováhy .....	38
Tabulka 20: Vývoj tržeb Společnosti [v tis. Kč] .....	48
Tabulka 21: Produkce a nakládání s komunálními odpady v letech 2009 až 2013 .....	48
Tabulka 22: Produkce a nakládání se směsným komunálním odpadem v letech 2009 až 2013 .....	49
Tabulka 23: Infrastruktura silniční dopravy v ČR [v km] .....	49
Tabulka 24: Prostředky vynaložené na údržbu dálnic a silnic I. třídy [mil. Kč] .....	50
Tabulka 25: Zimní údržba komunikací - rozpis čerpání v letech 2012 – 2016 [v Kč] .....	50
Tabulka 26: Množství komunálního odpadu, svezeneho ročně v Praze – Pražské služby [v tunách] .....	54
Tabulka 27: Množství tříděného odpadu v Praze v letech 2009 – 2015 – Pražské služby [v tunách] .....	54
Tabulka 28: Neprovozní čistý obchodní majetek Společnosti [v tis. Kč] .....	62
Tabulka 29: Vývoj obchodovaných akcií Společnosti od roku 2013 .....	64
Tabulka 30: Upravený ukazatel EBITDA Společnosti k datu ocenění [v tis. Kč] .....	65
Tabulka 31: Kalkulace výsledné vztahové veličiny [v tis. Kč] .....	66
Tabulka 32: Stanovení násobitele dle srovnatelných podniků .....	67
Tabulka 33: Hodnota Společnosti před účinností příspěvku Nové smlouvy dle metody srovnatelných podniků [v tis. Kč] .....	67
Tabulka 34: Výsledná hodnota Předmětu ocenění před účinností příspěvku Nové smlouvy dle metody srovnatelných podniků [v tis. Kč] .....	68
Tabulka 35: Výběr odvětvového ukazatele EV/ EBITDA pro odvětví Environmental & Waste Services .....	68
Tabulka 36: Hodnota Předmětu ocenění před účinností příspěvku Nové smlouvy dle metody odvětvových násobitelů [v tis. Kč] .....	69
Tabulka 37: Výsledná hodnota Předmětu ocenění před účinností příspěvku Nové smlouvy dle metody odvětvových násobitelů [v tis. Kč] .....	69
Tabulka 38: Hodnota Předmětu ocenění před účinností Nové smlouvy [v tis. Kč] .....	70
Tabulka 39: Hodnota příspěvku nové smlouvy [v tis. Kč] .....	70
Tabulka 40: Hodnota příspěvku Nové smlouvy [v tis. Kč] .....	71
Tabulka 41: Výsledná hodnota Předmětu ocenění (se zahrnutím příspěvku Nové smlouvy) [v tis. Kč] .....	71

## Grafy

Graf 1: Ukazatele rentability ve sledovaném období .....	31
Graf 2: Ukazatele likvidity ve sledovaném období .....	33
Graf 3: Vývoj HDP .....	42
Graf 4: Vývoj inflace .....	43
Graf 5: Vývoj míry nezaměstnanosti .....	43
Graf 6: Vývoj průměrných měnových kurzů .....	44
Graf 7: Vývoj tempa růstu HDP v EU a Eurozóně .....	45

Graf 8: Vývoj míry inflace v EU a Eurozóně.....	46
Graf 9: Vybrané způsoby nakládání s odpady .....	51
Graf 10: Změny průměrných ročních chodů územních teplot vzduchu (°C) v období 1961–1990 a 1991–2010 .....	52
Graf 11: Změny průměrných ročních chodů územních srážkových úhrnů (mm) v období 1961–1990 a 1991–2010 .....	52
Graf 12: Vývoj ceny akcií na BCPP [v Kč].....	63

## Obrázky

Obrázek 1: Svoz komunálního odpadu v hl. městě Praze .....	54
--	----

## 1 Úvod

### 1.1 Účel a předmět ocenění

Předmětem tohoto znaleckého posudku je stanovení majetkového podílu odpovídajícího 19,3 % akcií společnosti Pražské služby, a.s., IČ: 601 94 120, se sídlem Praha 9, Pod Šancemi 444/1, PSČ 190 00, zapsané v obchodním rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze, oddíl B, vložka 2432 (dále také „Společnost“), a to pro účely prodeje (dále také „Předmět ocenění“).

### 1.2 Obecné předpoklady a omezující podmínky

Toto ocenění je zpracováno v souladu s následujícími obecnými a omezujícími podmínkami:

1. Tento znalecký posudek je použitelný pouze pro účely, které jsou vymezeny v kapitole č. 1.1 Účel a předmět ocenění, a závěry v něm uvedené nelze zobecňovat k jakýmkoli jiným případům.
2. Informace z dostupných veřejných zdrojů, na nichž je založeno celé nebo část ocenění, jsou věrohodné, ale nebyly ve všech případech ověřovány.
3. Analýzy, názory a závěry uvedené v tomto znaleckém posudku jsou platné jen za omezujících podmínek a předpokladů, které jsou uvedeny v tomto posudku a jsou našimi osobními, nezaujatými analýzami, názory a závěry.
4. Zhotovitel nepřebírá odpovědnost za změny v tržních podmínkách. Nepředpokládá, že by důvodem k přezkoumání tohoto tržního ocenění mělo být zohlednění událostí nebo podmínek, které by se vyskytly následovně po datu ocenění.
5. V rámci podnikání dotčených společností se předpokládá plný soulad se všemi aplikovanými zákony a předpisy v ČR.
6. Ocenění zohledňuje všechny veřejně dostupné skutečnosti známé Zhotoviteli nejpozději k datu ocenění, které by mohly ovlivnit dosažené závěry nebo odhadnuté hodnoty.
7. Konstatujeme, že nemáme žádné současné ani budoucí zájmy na předmětu ocenění v rámci tohoto znaleckého posudku ani na zúčastněných osobách a současně neexistuje žádný osobní zájem nebo zaujatost v souvislosti s výsledkem znaleckého posudku.
8. Konstatujeme, že v rámci vypracování znaleckého posudku Zhotovitel při stanovení výsledné hodnoty Předmětu ocenění reflektoval pouze veřejně dostupné informace, což je patrné např. u společnosti AKROP s.r.o., kde byla k dispozici poslední výroční zpráva k datu 30. 6. 2015. V případě omezených



informací k některým položkám, Zhotovitel přistupoval k ocenění v konzervativním duchu.

9. S účinností od 1. 8. 2016 vešla v platnost nová smlouva uzavřená mezi společností Pražské služby, a.s. a Hl. města Prahy - Zajištění komplexního systému nakládání s komunálním odpadem na území hl. města Prahy v období 2016 - 2025 (dále také „Nová smlouva“). V rámci stanovení hodnoty Předmětu ocenění Zhotovitel předpokládá efektivní fungování Společnosti odpovídající péči řádného hospodáře, které se projeví, mimo jiné, v pozitivních výsledcích hospodaření v souvislosti se zlepšením cen vyplývajících z Nové smlouvy, přičemž její nová délka trvání má rovněž dopad do snížení rizika Společnosti.
10. Stanovení hodnoty příspěvku Společnosti vyplývající z lepších podmínek je stanoveno za předpokladu, že celkové tržní náklady spojené s celkovým potenciálem této smlouvy bez ohledu na účastníky jsou přibližně obdobné nebo nižší než v roce 2015 a absolutní výše tržních nákladů Společnosti spojená s Novou smlouvou je nezvýšena. Kalkulace hodnoty příspěvku Společnosti vyplývající z lepších podmínek je rovněž stanovena za předpokladu, že bude Využití a odstranění SKO plněno ze 100 % prostřednictvím Společnosti a činnosti jako je Sběr a svoz SKO, Sběr a svoz ostatní, Úklid sběrných stanovišť a Call centrum budou plněny přibližně ze 2/3 ze strany Společnosti, což odpovídá veřejně dostupným informacím uvedeným v rámci strategické analýzy tohoto znaleckého posudku. Rovněž se předpokládá, že Nová smlouva po 10 letech za obdobných podmínek prodloužena.
11. Za účelem stanovení hodnoty Předmětu ocenění, resp. hodnoty Společnosti před uzavřením Nové smlouvy Zhotovitel vycházel z posledních dostupných finančních výkazů před datem ocenění 31. 8. 2016 tj. k 30. 6. 2016, které v sobě nezahrnovaly vlivy plynoucí z nově uzavřené smlouvy.
12. Zhotovitel neměl k dispozici bližší informace k neprovoznímu majetku Společnosti, proto při jeho identifikaci vycházel pouze z veřejně dostupných informací a na základě vlastního posouzení plynoucí ze zkušeností Zhotovitele.
13. Vzhledem ke skutečnosti, že Společnost nevyplácí dlouhodobě dividendy, měla by být touto skutečností výsledná hodnota zřejmě o něco vyšší, než je uvedeno v závěru tohoto znaleckého posudku, zpoždění 2 měsíců tj. mezi 31. 8. 2016 a 30. 6. 2016 má však při velikosti Předmětu ocenění odpovídající 19,3 % podílu dopad pouze v jednotkách milionů, což Zhotovitel považuje za imateriální a toto zjednodušení odpovídá konzervativnějšímu pojetí ocenění založenému pouze na veřejně dostupných datech.

### 1.3 Rozhodné datum ocenění

Za rozhodné datum pro stanovení hodnoty Předmětu ocenění, tj. 19,3% podílu ve společnosti Pražské služby, a.s. považujeme datum 31. 8. 2016.

## 1.4 Vymezení pojmu hodnota

Pojmem hodnota čistého obchodního majetku se v rámci tohoto znaleckého posudku rozumí tržní hodnota dle Standardu 1 IVS 2005<sup>1</sup>, kde

„Tržní hodnota je odhadnutá 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 kterém by obě strany jednaly informovaně, rozumně a bez nátlaku.“ Jedná se tedy o tržní hodnotu ve smyslu ceny obvyklé.

### 1.4.1 Pojmy definice tržní hodnoty dle IVS 2011

- / „...odhadnutá částka...“ - odpovídá ceně vyjádřené v penězích, která by byla zaplacená za aktivum v transakci mezi samostatnými a nezávislými partnery,
- / „...by měl být majetek směněn...“ - odráží skutečnost, že hodnota majetku je odhadnutá částka, nikoli předem určená částka nebo skutečná prodejní cena,
- / „...k datu ocenění...“ - požaduje, aby stanovená tržní hodnota byla časově omezena,
- / „...mezi ochotným kupujícím...“ - kupující není příliš dychtivý ani nucený kupovat za každou cenu,
- / „...ochotným prodávajícím...“ - prodávající není příliš dychtivý ani nucený prodávat za každou cenu,
- / „...při transakci samostatných a nezávislých partnerů...“ - určuje transakci mezi osobami, které nemají mezi sebou blízké či zvláštní vztahy (např. dceřiná společnost, vlastník-nájemce),
- / „...po náležitém marketingu...“ - majetek by měl být na trhu vystaven nejvhodnějším způsobem, aby za něj byla získána nejlepší cena přicházející v úvahu,
- / „...ve které by obě strany jednaly informovaně, rozumně...“ - kupující i prodávající byly k datu ocenění dostatečně informovány o podstatě a vlastnostech majetku, jeho využití a stavu trhu k datu ocenění,
- / „...a bez nátlaku...“ - žádná ze stran nebyla nucena ani tlačena do realizace.

## 1.5 Podkladové materiály

Šetření bylo provedeno na základě relevantních dokumentů, které byly získány Zhotovitelem z veřejně dostupných zdrojů. Mezi nejvýznamnější dokumenty patří:

- / Výroční zpráva společnosti Pražské služby, a.s. za roky 2011 až 2015

<sup>1</sup>International Valuation Standards 2005, str. 82-83.

<sup>2</sup> MAŘÍK, Miloš, et al. Metody oceňování podniku: Proces ocenění, základní metody a postupy. 2. upr. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, s.r.o., 2007. ISBN 978-80-86929-32-3. Tržní hodnota, s. 22-24.

- / Pololetní zprávy společnosti Pražské služby, a.s. k 30. 6. 2012 až 2016
- / Výroční zpráva společnosti AKROP s.r.o. za období od 1. 7. 2011 až 30. 6. 2015
- / Smlouva o poskytování služeb Č.INO/54/11/010585/2016, evid. číslo 176582 uzavřená dne 18. 7. 2016 mezi Hlavním městem Praha, Pražské služby, a.s. a AVE CZ odpadové hospodářství, s. r. o.
- / Smlouva o poskytování služeb Č.INO/85/02/004081/2015, evid. číslo 176447 uzavřená dne 29. 1. 2015 mezi Hlavním městem Praha a Pražské služby, a.s.

Dále byla použita veřejně dostupná data z Ministerstva průmyslu a obchodu ČR, Ministerstva financí ČR, Českého statistického úřadu (ČSÚ), internetového portálu justice.cz, z internetových stránek oceňované Společnosti a z dalších zdrojů zveřejněných na internetu.

## 1.6 Použitá literatura

- / BREALEY, R.A., MYERS, S.C. *Teorie a praxe firemních financí*. Strnad Zdeněk. Praha : Computer Press, 2000. 1064 s. ISBN 80-7226-189-4.
- / COPELAND, T., KOLLER, T., MURRIN, J. *Stanovení hodnoty firem*. Blahoutová Helena. Praha : Victoria Publishing, 1994. 359 s. ISBN 80-85605-41-4.
- / KISLINGEROVÁ, Eva. *Oceňování podniku*. Praha : C.H.Beck, 2001. 367 s. ISBN 80-7179-529-1.
- / KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 1. vyd. Praha : C.H.Beck, 2004. 714 s. ISBN 80-7179-802-9.
- / MALÝ, Josef. *Obchod nehmotnými statky: patenty, vynálezy, know-how, ochranné známky*. Praha: C.H.Beck, 2002. 257 s. ISBN 80-7179-320-5.
- / MAŘÍK, Miloš. *Určování hodnoty firem*. Praha : Ekopress, s.r.o., 1998. 206 s. ISBN 80-86119-09-2.
- / MAŘÍK, Miloš, et al. *Metody oceňování podniku: Proces ocenění - základní metody a postupy*. 2. vyd. Praha: Ekopres, s.r.o., 2007. 492 s. ISBN 978-80-86929-32-3.
- / MAŘÍK, Miloš, a kol. *Metody oceňování podniku pro pokročilé: Hlubší pohled na vybrané problémy*. 1. vyd. Praha: Ekopres, s.r.o., 2011. 532 s. ISBN 978-80-86929-80-4.

## Zákony a vyhlášky

- / Zákon o obchodních korporacích, zákon č. 90/2012 Sb. o obchodních společnostech a družstvech.
- / Občanský zákoník, zákon č. 89/2012 Sb.
- / Vyhláška Ministerstva spravedlnosti ČSR č. 37/1967 Sb., ve znění pozdějších předpisů.
- / Vyhláška č. 456/2008, kterou se mění vyhláška č. 3/2008 Sb., o provedení některých ustanovení zákona č. 151/1997 Sb., o oceňování majetku a o

změně některých zákonů, ve znění pozdějších předpisů, (oceňovací vyhláška).

- / Zákon o oceňování majetku, Zákon č. 151/1997 Sb., ve znění pozdějších předpisů.
- / Zákon o znalcích a tlumočnících č. 36/1967 Sb., ve znění pozdějších předpisů.
- / Znalecký standard č. 1/2005 Vysoké učení technické v Brně, Ústav soudního inženýrství.

## 2 Charakteristika Předmětu ocenění

Předmětem tohoto znaleckého posudku je stanovení majetkového podílu odpovídajícího 19,3 % akcií společnosti Pražské služby, a.s., IČ: 601 94 120, se sídlem Praha 9, Pod Šancemi 444/1, PSČ 190 00, zapsané v obchodním rejstříku vedeném u Městského soudu v Praze, oddíl B, vložka 2432, a to pro účely prodeje.

### 2.1 Identifikace Společnosti k datu ocenění

Obchodní firma:	Pražské služby, a.s.
Identifikační číslo:	601 94 120
Sídlo:	Praha 9, Pod Šancemi 444/1, PSČ 190 00
Právní forma:	Akciová společnost
Akcie společnosti:	1 556 125 ks kmenové akcie na jméno v zaknihované podobě ve jmenovité hodnotě 1 000,- Kč; 600 ks kmenové akcie na jméno v zaknihované podobě ve jmenovité hodnotě 1 000 000,- Kč; 1 187 604 ks kmenové akcie na jméno v zaknihované podobě ve jmenovité hodnotě 400,- Kč
Základní kapitál:	2 631 166 600,- Kč
Den zápisu do obchodního rejstříku:	1. února 1994

#### Předmět podnikání

- / opravy silničních vozidel
- / provádění staveb, jejich změn a odstraňování
- / montáž, opravy, revize a zkoušky elektrických zařízení
- / podnikání v oblasti nakládání s nebezpečnými odpady
- / 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 vozidly nebo jízdními soupravami o největší povolené hmotnosti nepřesahující 3,5 tuny, jsou-li určeny k přepravě zvířat nebo věcí
- / výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
- / výroba tepelné energie
- / výroba elektřiny

## 2.2 Statutární orgány

### Představenstvo:

#### **předseda:**

JUDr. PATRIK ROMAN, dat. nar. [REDACTED]  
[REDACTED]

Den vzniku funkce: 28. června 2016

Den vzniku členství: 21. června 2015

#### **místopředseda:**

KAREL ŠAŠEK, dat. nar. [REDACTED]  
[REDACTED]

Den vzniku funkce: 10. února 2015

Den vzniku členství: 18. září 2013

#### **člen:**

Ing. MARTIN TRNKA, dat. nar. [REDACTED]  
[REDACTED]

Den vzniku členství: 30. ledna 2014

#### **člen:**

MARTIN ČÁSLAVKA, dat. nar. [REDACTED]  
[REDACTED]

Den vzniku členství: 10. února 2015

#### **člen:**

JUDr. RADIM KRÍŽ, dat. nar. [REDACTED]  
[REDACTED]

Den vzniku členství: 28. června 2016

### Dozorčí rada:

#### **předseda dozorčí rady:**

PETR ŠTĚPÁNEK, dat. nar. [REDACTED]  
[REDACTED]

Den vzniku funkce: 10. února 2015

Den vzniku členství: 28. ledna 2015

#### **místopředseda dozorčí rady:**

RNDr. MARCELA PLESNÍKOVÁ, dat.nar. [REDACTED]  
[REDACTED]

Den vzniku funkce: 10. února 2015

Den vzniku členství: 28. ledna 2015

#### **člen :**

ALEXANDER BELLU, dat. nar. [REDACTED]  
[REDACTED]

Den vzniku členství: 28. ledna 2015

člen:

Ing. JIŘÍ BODENLOS, dat. nar. [REDACTED]

Den vzniku členství: 28. ledna 2015

člen:

Ing. RADIM HALUZA, dat. nar. [REDACTED]

Den vzniku členství: 28. ledna 2015

člen:

Ing. ZDENĚK MATOUŠEK, dat. nar. [REDACTED]

Den vzniku členství: 28. ledna 2015

### 2.3 Majetková struktura

Akcionáři společnosti Pražské služby, a.s. s majetkovou účastí nad 1% hlasovacích práv jsou následující:

Tabulka 1: Majetková struktura Společnosti

Akcionáři	IČO	Podíl	Poznámky
Hlavní město Praha	000 64 581	76,90%	ovládající osoba
AVE CZ odpadové hospodářství s.r.o.	493 56 089	19,30%	

Zdroj: Výroční zpráva Společnosti za rok 2015

Pražské služby, a.s. vlastní emitované vlastní akcie představující podíl 1,7 % na základním kapitálu. Společnost nevykonává hlasovací práva spojená s těmito vlastními akciemi.

Společnost drží 100% obchodní podíly ve dvou společnostech. Jelikož všechny ekonomické parametry dceřiných společností, včetně objemu výkonů, jsou ve vztahu k parametrům společnosti Pražské služby, a.s. pod hranicí významnosti, netvoří Společnost se svými dceřinými společnostmi konsolidační celek.

Tabulka 2: Investice v nekonsolidovaných dceřiných společnostech

Společnost	Podíl v %	Pořizovací cena 2015	Opravná položka 2015	Zůstatková cena 2015
AKROP s.r.o.	100	91 298	-46 000	45 298
Pražský EKOservis s.r.o.	100	210	-	210
<b>Celkem</b>	-	<b>91 508</b>	<b>-46 000</b>	<b>45 508</b>

Zdroj: Výroční zpráva Společnosti za rok 2015

Finanční investice do nekonsolidovaných dceřiných společností jsou oceněny v pořizovacích cenách, hodnota finanční investice ve společnosti AKROP s.r.o. byla snížena formou opravné položky.

Činnost společnosti AKROP s.r.o. je zaměřena na letní a zimní údržbu komunikací. Společnost AKROP s.r.o. byla v roce 2008 pořízena za pořizovací cenu ve výši 91 298 tis. Kč.

Společnost Pražský EKOservis s.r.o. byla založena za účelem zajištění komplexního systému nakládání s komunálním odpadem na území hl. m. Prahy formou tzv. inhouse zadávání. Pořizovací cena finanční investice činila 210 tis. Kč. V průběhu roku 2015 společnost nevykázala žádný zisk.

Společnost je dále zakladatelem společnosti EVOK, o.p.s., jež byla založena za účelem poskytování obecně prospěšných služeb v oblasti odpadového hospodářství a ekologie městských aglomerací, tj. projektová, poradenská, vzdělávací a vydavatelská činnost a podpora studentů a jejich projektů. Vzhledem ke skutečnosti, že se jedná o obecně prospěšnou činnost, která není založena za účelem dosažení zisku, nejedná se o dceřinou společnost, protože není naplněna podmínka práva na proměnlivé příjmy z účasti v jednotce.

## 2.4 Historie a činnost Společnosti

Společnost Pražské služby a.s. vznikla v roce 1994. Od svého vzniku se Společnost zabývala komunální problematikou a téměř okamžitě se stala největší pražskou firmou se čtrnácti sty zaměstnanci. Od samého počátku je hlavním operátorem městského systému komplexního sběru, třídění, využívání a zneškodňování odpadu na celém území hl. města Prahy.

V říjnu 1998 bylo do trvalého provozu uvedeno Zařízení na energetické využití odpadu - ZEVO v Praze-Malešicích, kde je termicky využíváno cca 80 % celkového množství směsného komunálního odpadu v rámci celopražského systému. Zařízení - ZEVO je napojeno na teplárnu Malešice a energie vzniklá spalováním odpadů je tak částečně využívána v pražské rozvodné síti.

V květnu roku 2000 byla do trvalého provozu uvedena dotříd'ovací linka na papír v areálu Společnosti. V současné době se na lince dotříd'uje veškerý papír, shromážděný ve speciálních sběrných separačních nádobách, rozmístěných na vybraných stanovištích na území města a v převážné části domů v Pražské památkové rezervaci. Ročně je na lince v současné době zpracováno cca 25 000 tun papíru, který se po dotřídění dodává do papírenských závodů k dalšímu využití. Společnost rovněž zajišťuje a koordinuje sběr a svoz tříděného skla a tříděných plastů, které sběrná vozidla odváží do smluvních dotříd'ovacích a zpracovatelských zařízení umístěných na území hl. města Prahy nebo v blízkém okolí. Ročně je tak přepraveno a k dalšímu využití určeno cca 6.700 tun skla a 5.100 tun plastů. Pražské služby, a.s. provozují ve spolupráci s Magistrátem hl. m. Prahy celkem 8 sběrných dvorů. Pro likvidaci objemného odpadu od občanů zajišťují Pražské služby ročně přistavení cca 9 tis. velkoobjemových kontejnerů.



Další důležitou oblastí, ve které Pražské služby působí, jsou silničářské činnosti. Jedná se o provádění dopravního značení a zařízení, čištění komunikací a jejich součástí a zajišťování sjízdnosti a schůdnosti komunikací, drobné stavební opravy chodníků a vozovek a údržbu silniční zeleně. V oblasti dopravního značení a zařízení jsou Pražské služby jednou z největších firem v ČR s celorepublikovou působností. Tato činnost má ve Společnosti mnohaletou tradici a dynamickou současnost. Společnost nabízí komplexní sortiment zařízení a služeb od projektu až k realizaci. Čištění komunikací a zajišťování sjízdnosti a schůdnosti komunikací provádí Společnost na základě víceleté zakázky na více než dvou třetinách území hl. města Prahy.

## 2.5 Pražské odpady 2016 - 2025

Společnost uzavřela dne 19. 7. 2016 smlouvu o poskytnutí služeb pro Hlavní město Praha na základě veřejné zakázky „Zajištění komplexního systému nakládání s komunálním odpadem na území hl. města Prahy v období 2016 - 2015“ (dále také jen „Nová smlouva“). Jako vedlejší účastník v Nové smlouvě vystupuje společnost AVE CZ odpadové hospodářství s.r.o., která zajišťuje část dodávky služeb (méně než 1/3). Předmětem Nové Smlouvy je:

- komplexní nakládání s SKO (směsný komunální odpad),
- komplexní nakládání s využitelnými složkami,
- zabezpečení provozu informačního systému,
- zabezpečení provozu centrálního informačního střediska vč. call centra,
- nakládání s podnikatelskými odpady od zařazených původců, kteří s městem uzavřeli smlouvu.

Dle Nové smlouvy může Společnost část plnění realizovat prostřednictvím subdodavatelů, jimiž jsou společnosti Komwag, podnik čistoty a údržby města, a.s. a IPODEC - ČISTÉ MĚSTO a.s. Smlouva byla uzavřena na dobu určitou, a to 10 let ode dne nabytí účinnosti, tj. nejpozději do tří měsíců od podpisu Nové smlouvy. Místem plnění je území hlavního města Prahy.

Smlouva stanovuje cenu za tunu jednotlivých složek odpadu, celková cena za poskytnutí služeb je pak stanovena jako součin skutečného množství svozu a sběru odpadu a jednotkové ceny stanovené dle Nové smlouvy. Jednotková cena bude od 1. 1. 2017 aktualizována dle míry inflace, resp. deflace při dosažení míry inflace (deflace) vyšší než 2 % za 12 po sobě jdoucích měsíců. Celková nabídková cena za 12 měsíců plnění Nové smlouvy byla stanovena ve výši 1 196 323 958,00 Kč bez DPH.

Smluvní strany jsou oprávněny vypovědět smlouvu bez udání důvodu, a to s výpovědní dobou 12 měsíců. Nová smlouva nemůže být vypovězena v „garantované době“ 24 měsíců od nabytí její účinnosti.

Rozdíly v cenách mezi původní smlouvou a Novou smlouvou jsou uvedeny v následující tabulce.

**Tabulka 3: Porovnání původní smlouvy a Nové smlouvy [v tis. Kč]**

Služba	Původní smlouva (18 měsíců)	Původní smlouva (12 měsíců)	Nová smlouva (12 měsíců)
Využití a odstranění SKO	497 005	331 337	366 048
Sběr a svoz SKO	355 939	237 293	440 858
Sběr a svoz ostatní	272 263	181 509	330 727
Úklid sběrných stanovišť	36 763	24 509	43 761
Call centrum	7 938	5 292	14 931
<b>Celkem</b>	<b>1 169 908</b>	<b>779 939</b>	<b>1 196 324</b>

Zdroj: Magistrát hl. m. Prahy

### 3 Finanční analýza Společnosti před získáním Nové smlouvy

Finanční analýza byla zpracována za účelem ohodnocení finančního zdraví Společnosti a poskytnutí základních východisek pro výběr oceňovací metody a následné ocenění. Jedním z jejich základních metodických nástrojů jsou tzv. poměrové ukazatele, dále pak analýza ziskové marže, pracovního kapitálu a investic.

Finanční výkazy Společnosti jsou sestavené v souladu s Mezinárodními standardy účetního výkaznictví (IFRS), Mezinárodními účetními standardy (IAS) a jejich interpretacemi vydanými Radou pro Mezinárodní účetní standardy a přijatými Evropskou unií. Tyto standardy upravují sestavování a prezentaci finančních výkazů účetní závěrky, přičemž jejich hlavním cílem je dosažení srovnatelnosti účetních závěrek v mezinárodním rozsahu, a tím i eliminace nedorozumění týkajících se spolehlivosti zahraničních finančních výkazů. Společnosti kotované na veřejně obchodovatelné burze v rámci Evropské unie jsou povinny vykazovat své konsolidované účetní výkazy v souladu se standardy IAS/IFRS.

Za finančně zdravý subjekt je možné považovat takový, který je v danou chvíli schopen perspektivně naplňovat smysl své existence. V podmínkách tržní ekonomiky to znamená, že je schopen dosahovat trvale takové míry zhodnocení vloženého kapitálu (míry zisku), která je požadována investory (akcionáři) vzhledem k výši rizika, s jakým je příslušný druh podnikání spojen. Čím větší je výnosnost neboli rentabilita vloženého kapitálu, tím lépe pro podnik a jeho investory. V neposlední řadě je pro podnik důležité, aby disponoval dostatečným množstvím likvidního majetku tak, aby byl schopen bez problémů hradit své závazky.

Analýza finanční situace Společnosti byla zpracovaná na základě účetních výkazů sestavených za období od 1. 1. 2011 do 30. 6. 2016 (dále také „sledované období“) s cílem zjištění silných a slabých stránek Společnosti a vyvození následujících závěrů:

- / výrok o perspektivnosti Společnosti do budoucna;
- / stanovení rizika podniku, pokud jsou ve finančním hospodaření identifikovány výrazné nedostatky nebo naopak přednosti.

#### 3.1 Horizontální a vertikální analýza rozvahy

V rámci finanční analýzy byla provedena horizontální a vertikální analýza rozvahy, která je uvedena níže.

**Tabulka 4: Vertikální analýza aktiv Společnosti ve sledovaném období**

AKTIVA	2011		2012		2013	
	[tis. Kč]	podíl [%]	[tis. Kč]	podíl [%]	[tis. Kč]	podíl [%]
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>4 850 114</b>	<b>100,0%</b>	<b>4 767 057</b>	<b>100,0%</b>	<b>4 638 731</b>	<b>100,0%</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>4 345 934</b>	<b>89,6%</b>	<b>4 009 218</b>	<b>84,1%</b>	<b>3 960 670</b>	<b>85,4%</b>

AKTIVA	2011		2012		2013	
	[tis. Kč]	podíl [%]	[tis. Kč]	podíl [%]	[tis. Kč]	podíl [%]
Dlouhodobý nehmotný majetek	60 811	1,3%	38 000	0,8%	21 702	0,5%
Software	46 986	1,0%	29 857	0,6%	20 157	0,4%
Ocenitelná práva	13 825	0,3%	8 143	0,2%	1 545	0,0%
Nedokončený majetek, zálohy	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>4 285 123</b>	<b>88,4%</b>	<b>3 971 218</b>	<b>83,3%</b>	<b>3 938 968</b>	<b>84,9%</b>
Pozemky, budovy, zařízení	1 154 325	85,7%	3 818 860	80,7%	3 823 903	82,4%
- Pozemky	95 280	2,0%	95 280	2,0%	162 018	3,5%
- Stavby	1 813 948	37,4%	1 788 528	37,5%	1 762 079	38,0%
- Stroje a tech. Zařízení	2 118 432	43,7%	1 878 316	39,4%	1 831 330	39,5%
- Drobný majetek	74 963	1,5%	66 067	1,4%	59 151	1,3%
- Nedokončený majetek, zálohy	51 702	1,1%	20 669	0,4%	9 022	0,2%
Investice do nemovitosti	53 800	1,1%	52 360	1,1%	50 767	1,1%
Investice v nekonsolidovaných dceřných podnicích	76 998	1,6%	69 998	1,5%	64 298	1,4%
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>499 696</b>	<b>10,3%</b>	<b>749 427</b>	<b>15,7%</b>	<b>666 553</b>	<b>14,4%</b>
<b>Zásoby</b>	<b>45 089</b>	<b>0,9%</b>	<b>43 216</b>	<b>0,9%</b>	<b>25 291</b>	<b>0,5%</b>
Materiál na skladě	47 070	1,0%	12 453	0,9%	47 550	1,0%
Zboží - pohonné hmoty	2 929	0,1%	3 631	0,1%	3 588	0,1%
Nedokončená výroba	1 155	0,0%	1 102	0,0%	1 454	0,0%
Opravné položky	-6 065	-0,1%	-3 973	-0,1%	-27 301	-0,6%
Dlouhodobé pohledávky	843	0,0%	808	0,0%	862	0,0%
Krátkodobé pohledávky	282 563	5,8%	285 144	6,0%	307 033	6,6%
Pohledávky z obchodních vztahů	282 563	5,8%	284 697	6,0%	307 033	6,6%
Stát - daňové pohledávky	0	0,0%	447	0,0%	0	0,0%
Krátkodobý finanční majetek	171 201	3,5%	420 259	8,8%	333 367	7,2%
<b>Časové rozlišení</b>	<b>4 484</b>	<b>0,1%</b>	<b>8 412</b>	<b>0,2%</b>	<b>11 508</b>	<b>0,2%</b>

Zdroj: finanční výkazy Společnosti

Tabulka 5: Vertikální analýza aktiv Společnosti ve sledovaném období

AKTIVA	2014		2015		30. 6. 2016	
	[tis. Kč]	podíl [%]	[tis. Kč]	podíl [%]	[tis. Kč]	podíl [%]
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>4 495 154</b>	<b>100,0%</b>	<b>4 525 479</b>	<b>100,0%</b>	<b>4 626 666</b>	<b>100,0%</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>3 873 386</b>	<b>86,2%</b>	<b>3 785 969</b>	<b>83,7%</b>	<b>3 650 988</b>	<b>78,9%</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	13 849	0,3%	9 801	0,2%	7 129	0,2%
Software	12 547	0,3%	8 667	0,2%		
Ocenitelná práva	0	0,0%	0	0,0%		
Nedokončený majetek, zálohy	1 302	0,0%	1 134	0,0%		
<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	<b>3 859 537</b>	<b>85,9%</b>	<b>3 776 168</b>	<b>83,4%</b>	<b>3 643 859</b>	<b>78,8%</b>
Pozemky, budovy, zařízení	3 752 292	83,5%	3 682 499	81,4%	3 598 351	77,8%
- Pozemky	161 445	3,6%	161 444	3,6%		
- Stavby	1 696 770	37,7%	1 634 694	36,1%		
- Stroje a tech. Zařízení	1 772 925	39,4%	1 754 776	38,8%		
- Drobný majetek	51 087	1,2%	51 585	1,1%		
- Nedokončený majetek, zálohy	67 065	1,5%	80 000	1,8%		
Investice do nemovitostí	17 737	1,1%	48 161	1,1%		
<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>	<b>59 508</b>	<b>1,3%</b>	<b>45 508</b>	<b>1,0%</b>		
Investice v nekonsolidovaných dceřných podnicích	59 508	1,3%	45 508	1,0%		

AKTIVA	2014		2015		30. 6. 2016	
	[tis. Kč]	podíl [%]	[tis. Kč]	podíl [%]	[tis. Kč]	podíl [%]
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>614 835</b>	<b>13,7%</b>	<b>726 941</b>	<b>16,1%</b>	<b>975 678</b>	<b>21,1%</b>
Zásoby	43 777	1,0%	47 990	1,1%	48 873	1,1%
Materiál na skladě	58 952	1,3%	57 772	1,3%		
Zboží - pohonné hmoty	3 012	0,1%	2 306	0,1%		
Nedokončená výroba	1 083	0,0%	1 163	0,0%		
Opravné položky	-19 270	-0,1%	-13 251	-0,3%	0	0,0%
Dlouhodobé pohledávky	773	0,0%	766	0,0%	-	0%
Krátkodobé pohledávky	243 596	5,4%	166 549	3,7%	319 771	6,9%
Pohledávky z obchodních vztahů	240 915	5,4%	166 549	3,7%	299 397	6,5%
Stát - daňové pohledávky	2 681	0,1%	0	0,0%	1 733	0,1%
Krátkodobý finanční majetek	326 689	7,3%	511 636	11,3%	607 034	13,1%
<b>Časové rozlišení</b>	<b>6 933</b>	<b>0,2%</b>	<b>12 569</b>	<b>0,3%</b>	0	0,0%

Zdroj: finanční výkazy Společnosti

- / **Bilanční suma** vykazovala relativně stabilní trend, kdy mezi léty 2011 a 30. 6. 2016 lehce poklesla z cca 4,85 mld. Kč na 4,27 mld. Kč. Příčinou byl zejména pokles dlouhodobého hmotného majetku, tvořícího cca 80 % celkové bilanční sumy.
- / **Dlouhodobý majetek** v průběhu sledovaného období konzistentně klesal zejména v důsledku záporných netto investic do strojů, strojních zařízení a budov, které zároveň tvoří dlouhodobě nejmarkantnější podíl na dlouhodobých aktivech (cca 90 %).
- / **Položka stroje a technická zařízení** zahrnuje především technologické celky pro spalování odpadu, speciální vozidla k odvozu odpadu, čištění a údržbě komunikací aj.
- / **Drobný majetek** v souhrnné zůstatkové hodnotě 51 585 tis. Kč (konec roku 2015) představuje zejména popelové nádoby, koše, kontejnery, elektroniku aj.
- / **Investice do nemovitostí** představují majetek pronajímaný prostřednictvím operativního leasingu.
- / **Investice v nekonsolidovaných dceřiných podnicích** představují 100% majetkové podíly v dceřiných společnostech AKROP s.r.o. a Pražský EKO servis s.r.o. v souhrnné zůstatkové ceně 45 508 tis. Kč k datu ocenění.
- / **Oběžná aktiva** v průběhu sledovaného období vzrostla jak v absolutní, tak v relativní míře (cca 23 % z celkových aktiv k datu ocenění). Příčinou je pak především růst krátkodobých pohledávek a krátkodobého finančního majetku v čase.
- / **Krátkodobé pohledávky** jsou tvořeny především v důsledku obchodních vztahů, přičemž téměř 80 % veškerých pohledávek je ke konci roku 2015 vedeno do splatnosti, což s ohledem na skutečnost, že výnosy pocházejí primárně z veřejných prostředků, resp. jsou předmětem regulace, nespatřujeme jako riziko z hlediska jejich nedobytnosti.

- / **Krátkodobý finanční majetek** vykazuje dlouhodobě rostoucí tendenci zapříčiněnou strategií Společnosti v markantnějším pořizování nových investic formou leasingu, což umožňuje podniku hromadit peněžní prostředky zejména na bankovních účtech.
- / **Náklady příštích období** Společnost vykazuje z titulu nájemného, propagace společnosti, licencí aj. a v rámci majetku Společnosti dosahuje nevýznamných hodnot.

**Tabulka 6: Vertikální analýza pasiv Společnosti ve sledovaném období**

PASIVA	2011		2012		2013	
	[tis. Kč]	podíl [%]	[tis. Kč]	podíl [%]	[tis. Kč]	podíl [%]
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>4 850 114</b>	<b>100,0%</b>	<b>4 767 057</b>	<b>100,0%</b>	<b>4 638 731</b>	<b>100,0%</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>3 648 324</b>	<b>75,2%</b>	<b>3 690 524</b>	<b>77,4%</b>	<b>3 748 186</b>	<b>80,8%</b>
Základní kapitál	2 631 167	54,2%	2 631 167	55,2%	2 631 167	56,7%
Základní kapitál	2 631 167	54,2%	2 631 167	55,2%	2 631 167	56,7%
Vlastní akcie	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	602 956	12,4%	607 087	12,7%	609 671	13,1%
Výsledek hospodaření minulých let	331 590	6,8%	400 590	8,4%	440 590	9,5%
Nerozdělený zisk minulých let	331 590	6,8%	400 590	8,4%	440 590	9,5%
Výsledek hospodaření běžného úč. období (+/-)	82 611	1,7%	51 680	1,1%	66 758	1,4%
<b>Cizí zdroje</b>	<b>1 201 774</b>	<b>24,8%</b>	<b>1 076 533</b>	<b>22,6%</b>	<b>890 545</b>	<b>19,2%</b>
Rezervy	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Rezervy podle zvláštních předpisů	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>Dlouhodobé závazky</b>	<b>237 854</b>	<b>4,9%</b>	<b>222 664</b>	<b>4,7%</b>	<b>208 323</b>	<b>4,5%</b>
Závazky z finančního pronájmu	84 357	1,7%	63 011	1,3%	40 638	0,9%
Jiné závazky	794	0,0%	1 094	0,0%	1 117	0,0%
Odloučený daňový závazek	152 703	3,1%	158 559	3,3%	166 568	3,6%
<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>362 727</b>	<b>7,5%</b>	<b>403 537</b>	<b>8,5%</b>	<b>381 949</b>	<b>8,2%</b>
Závazky z obchodních vztahů	95 309	2,0%	119 292	2,5%	145 241	3,1%
Závazky z finančního pronájmu	20 519	0,4%	21 345	0,4%	22 373	0,5%
Závazky z titulu splatné dluž. z příjmu	27 830	0,6%	20 449	0,4%	15 499	0,3%
Ostatní závazky	219 069	4,5%	212 451	4,5%	198 836	4,3%
<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>	<b>600 000</b>	<b>12,4%</b>	<b>450 000</b>	<b>9,4%</b>	<b>300 000</b>	<b>6,5%</b>
Bankovní úvěry dlouhodobé	450 000	9,3%	300 000	6,3%	150 000	3,2%
Krátkodobé bankovní úvěry	150 000	3,1%	150 000	3,1%	150 000	3,2%
<b>Časové rozlišení</b>	<b>1 209</b>	<b>0,0%</b>	<b>332</b>	<b>0,0%</b>	<b>273</b>	<b>0,0%</b>

Zdroj: finanční výkazy Společnosti

**Tabulka 7: Vertikální analýza pasiv Společnosti ve sledovaném období**

PASIVA	2014		2015		30. 6. 2016	
	[tis. Kč]	podíl [%]	[tis. Kč]	podíl [%]	[tis. Kč]	podíl [%]
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>4 495 154</b>	<b>100,0%</b>	<b>4 525 479</b>	<b>100,0%</b>	<b>4 626 666</b>	<b>100,0%</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>3 743 054</b>	<b>83,3%</b>	<b>3 824 788</b>	<b>84,5%</b>	<b>3 882 878</b>	<b>83,9%</b>
Základní kapitál	2 561 803	57,0%	2 561 686	56,6%	2 561 686	55,4%
Základní kapitál	2 631 167	58,5%	2 631 167	58,1%	2 631 167	56,9%
Vlastní akcie	-69 364	-1,5%	-69 481	-1,5%	-69 481	-1,5%
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	37 130	0,8%	37 130	0,8%	37 130	0,8%
Výsledek hospodaření minulých let	1 067 131	23,7%	1 134 710	25,1%	1 212 710	26,2%
Nerozdělený zisk minulých let	1 067 131	23,7%	1 134 710	25,1%	1 212 710	26,2%

PASIVA	2014		2015		30. 6. 2016	
	[tis. Kč]	podíl [%]	[tis. Kč]	podíl [%]	[tis. Kč]	podíl [%]
Výsledek hospodaření běžného úč. období (+/-)	76 990	1,7%	91 262	2,0%	71 352	1,5%
<b>Cizí zdroje</b>	<b>752 100</b>	<b>16,7%</b>	<b>700 691</b>	<b>15,5%</b>	<b>743 788</b>	<b>16,1%</b>
Rezervy	350	0,0%	4 950	0,1%	4 950	0,1%
Rezervy podle zvláštních předpisů	350	0,0%	4 950	0,1%	4 950	0,1%
<b>Dlouhodobé závazky</b>	<b>290 613</b>	<b>6,5%</b>	<b>406 862</b>	<b>9,0%</b>	<b>399 798</b>	<b>8,6%</b>
Závazky z finančního pronájmu	111 650	2,5%	219 551	4,9%	212 875	4,6%
Jiné závazky	566	0,0%	388	0,0%	0	0,0%
Odložený daňový závazek	178 397	4,0%	136 923	1,1%	156 923	1,0%
<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>311 027</b>	<b>6,9%</b>	<b>288 723</b>	<b>6,4%</b>	<b>339 040</b>	<b>7,3%</b>
Závazky z obchodních vztahů	183 765	4,1%	141 097	3,1%	142 609	3,1%
Závazky z finančního pronájmu	36 927	0,8%	60 711	1,1%	64 858	1,1%
Závazky z titulu splatné daně z příjmu	0	0,0%	1 307	0,1%	19 442	0,1%
Ostatní závazky	90 335	2,0%	83 575	1,9%	112 131	2,4%
Bankovní úvěry a výpomoci	150 000	3,3%	0	0,0%	0	0,0%
Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Krátkodobé bankovní úvěry	150 000	3,3%	0	0,0%	0	0,0%
<b>Časové rozlišení</b>	<b>110</b>	<b>0,0%</b>	<b>156</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>

Zdroj: finanční výkazy Společnosti

- / **Vlastní kapitál** dlouhodobě představuje cca 80% podíl na celkových aktivech s rostoucím trendem v čase, což je důsledek zejména dlouhodobě vykazovaných a v čase rostoucích kladných výsledků hospodaření.
- / **Rezervní a ostatní fondy** tvořily do konce roku 2013 nejvýznamnější položku vlastního kapitálu, zachycenou v důsledku tvorby rezervního fondu při privatizaci Společnosti. V roce 2014 byl rezervní fond v plné výši (572 541 tis. Kč) převeden do nerozděleného zisku minulých let.
- / **Nerozdělený zisk minulých let** vykazuje dlouhodobě rostoucí trend v důsledku rostoucích výsledků hospodaření běžného roku. V roce 2014 došlo k jeho významnému navýšení (cca + 166 %) v důsledku zmíněného převodu rezervního fondu.
- / **Cizí zdroje** mezi léty 2011 a 2016 vykázaly značný pokles (cca - 33 %) a trend je rovněž dlouhodobě degresivní jak v absolutních, tak v relativních hodnotách, kdy k datu ocenění zaujímají pouhých 17 % z celkových pasiv. Příčina degrese cizích zdrojů je spojena s úplnou eliminací bankovních úvěrů v posledních letech na úkor intenzivnějšího využívání finančního leasingu, tj. finančního pronájmu.
- / **Dlouhodobé závazky** tvoří v posledních letech zejména vysoké závazky z finančního leasingu (cca 200 mil. Kč) splatné za více jak rok a odložený daňový závazek (cca 180 mil. Kč), přičemž tendence je v čase spíše progresivní.
- / **Finanční leasing (finanční pronájem)** je ke konci roku 2015 využíván zejména pro pořízení speciálních vozidel a strojů k odvozu odpadu a údržbě vozovek. Je evidováno celkem 162 aktivních leasingových smluv s nejzazším termínem splacení do roku 2021.

- / **Odložený daňový závazek** je evidován především díky rozdílu účetních a daňových odpisů (rozdíl zůstatkové hodnoty DHM). V minoritní výši z titulu opravných položek k pohledávkám, zásobám, z titulu rezerv, případně finančního leasingu.
- / **Krátkodobé závazky** vykazují v čase spíše degresivní trend, vyjma posledního sledovaného roku, kdy došlo k navýšení z titulu závazků z obchodních vztahů, které společně s položkou ostatní závazky tvoří dlouhodobě nejvýznamnější položky. Ostatní závazky představují zejména závazky vůči zaměstnancům, tj. cca 51 % z ostatních závazků, a závazků za sociální pojištění (cca 20 % z ostatních závazků). Ostatní závazky představují minoritní položky a nebudou komentovány.
- / **Bankovní úvěr** byl Společnosti poskytnut v roce 2010 v celkové hodnotě 750 000 tis. Kč a systematicky je splácen nejprve čtvrtletními, později měsíčními splátkami, přičemž ke konci roku 2015 byl bankovní úvěr plně splacen. Jiné úvěry podnik neeviduje.
- / **Časové rozlišení pasivní** vykazuje nevýznamné hodnoty po celé sledované období.

### 3.2 Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Součástí finanční analýzy Společnosti je dále horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty, která sleduje trendy hlavních výnosových a nákladových položek.

Tabulka 8: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty ve sledovaném období

VÝSLEDOVKA	2011		2012		2013	
	[tis. Kč]	podíl [%]	[tis. Kč]	podíl [%]	[tis. Kč]	podíl [%]
Tržby za prodej zboží	93 384	3,3%	103 110	3,6%	108 072	3,8%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	2 768 343	96,7%	2 795 201	96,4%	2 767 020	96,2%
Tržby z prodeje služeb a zboží celkem	2 861 727	100,0%	2 898 311	100,0%	2 875 092	100,0%
Náklady na prodané zboží	88 977	3,1%	98 720	3,4%	103 625	3,6%
Nakoupené služby	1 306 998	45,7%	1 295 589	44,7%	1 276 968	44,4%
Změna stavu zásob a aktivace	-2 672	-0,1%	-1 442	0,0%	-1 809	-0,1%
Spotřeba materiálu a energie	239 226	8,4%	236 244	8,2%	246 509	8,6%
Osobní náklady	732 704	25,6%	715 201	24,7%	713 790	24,8%
Odpisy	357 910	12,5%	455 964	15,7%	416 629	14,5%
Ostatní provozní náklady	31 946	1,1%	28 819	1,0%	57 204	2,0%
Provozní náklady celkem	2 755 089	96,3%	2 829 095	97,6%	2 812 916	97,8%
Ostatní provozní výnosy	26 829	0,9%	26 434	0,9%	27 738	1,0%
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>133 467</b>	<b>4,7%</b>	<b>95 650</b>	<b>3,3%</b>	<b>89 914</b>	<b>3,1%</b>
Finanční výnosy	2 669	0,1%	1 343	0,0%	14 059	0,5%
Přijaté úroky	866	0,0%	1 029	0,0%	1 284	0,0%
Kurzové zisky	1 781	0,1%	308	0,0%	7 735	0,3%
Požilky na zisku AKROP	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Výnosy z derivátových operací	0	0,0%	0	0,0%	4 325	0,2%
Ostatní finanční výnosy	22	0,0%	6	0,0%	715	0,0%
<b>Finanční náklady</b>	<b>21 180</b>	<b>0,7%</b>	<b>27 888</b>	<b>1,0%</b>	<b>16 331</b>	<b>0,6%</b>
Úroky z leasingu, úvěrů, bankovní	1 958	0,1%	18 783	0,6%	7 582	0,3%
Kurzové ztráty	931	0,0%	733	0,0%	1 983	0,1%
Bankovní výlohy a ostatní náklady	1 291	0,0%	1 362	0,0%	1 766	0,1%



VÝSLEDOVKA	2011		2012		2013	
	[tis. Kč]	podíl [%]	[tis. Kč]	podíl [%]	[tis. Kč]	podíl [%]
Opravné položky k fin. majetku	15 000	0,5%	7 000	0,2%	5 000	0,2%
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>-18 511</b>	<b>-0,6%</b>	<b>-26 545</b>	<b>-0,9%</b>	<b>-2 272</b>	<b>-0,1%</b>
Výsledek hospodaření před zdaněním	114 956	4,0%	69 105	2,4%	87 642	3,0%
Daň z příjmů - splatná	9 969	0,3%	11 569	0,4%	12 875	0,4%
Daň z příjmů - odložená	22 376	0,8%	5 856	0,2%	8 009	0,3%
<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	<b>82 611</b>	<b>2,9%</b>	<b>51 680</b>	<b>1,8%</b>	<b>66 758</b>	<b>2,3%</b>
Ostatní úplný výsledek hospodaření	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>Úplný výsledek hospodaření za účetní období</b>	<b>82 611</b>	<b>2,9%</b>	<b>51 680</b>	<b>1,8%</b>	<b>66 758</b>	<b>2,3%</b>
Přifaditelný vlastníkům mateřské společnosti	82 611	2,9%	51 680	1,8%	66 758	2,3%

Zdroj: finanční výkazy Společnosti

Tabulka 9: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty ve sledovaném období

VÝSLEDOVKA	2014		2015		30. 6. 2016	
	[tis. Kč]	podíl [%]	[tis. Kč]	podíl [%]	[tis. Kč]	podíl [%]
Tržby za prodej zboží	87 697	3,2%	69 463	2,7%	0	-
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	2 693 540	96,8%	2 460 483	97,3%	1 310 744	-
Tržby z prodeje služeb a zboží celkem	2 781 237	100,0%	2 529 946	100,0%	1 310 744	100,0%
Náklady na prodané zboží	83 969	3,0%	65 912	2,6%	27 320	2,1%
Nakoupené služby	1 191 595	42,8%	930 846	36,8%	511 379	39,0%
Změna stavu zásob a aktivace	-935	0,0%	-1 425	-0,1%	-697	-0,1%
Spotřeba materiálu a energie	254 264	9,1%	240 093	9,5%	103 253	7,9%
Osobní náklady	752 420	27,1%	750 807	29,7%	382 053	29,1%
Odpisy	411 334	14,8%	423 080	16,7%	215 135	16,4%
Ostatní provozní náklady	22 201	0,8%	40 332	1,6%	10 509	0,8%
Provozní náklady celkem	2 714 848	97,6%	2 449 645	96,8%	1 248 952	95,3%
Ostatní provozní výnosy	42 280	1,5%	29 187	1,2%	12 866	1,0%
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>108 669</b>	<b>3,9%</b>	<b>109 488</b>	<b>4,3%</b>	<b>74 658</b>	<b>5,7%</b>
Finanční výnosy	188	0,0%	25 524	1,0%	175	0,0%
Přijaté úroky	833	0,0%	537	0,0%		
Kurzové zisky	3 659	0,1%	0	0,0%		
Podíly na zisku AKROP	0	0,0%	25 000	1,0%		
Výnosy z derivátových operací	-4 325	-0,2%	0	0,0%		
Ostatní finanční výnosy	21	0,0%	-13	0,0%		
<b>Finanční náklady</b>	<b>10 572</b>	<b>0,4%</b>	<b>20 746</b>	<b>0,8%</b>	<b>3 481</b>	<b>0,3%</b>
Úroky z leasingu, úvěrů, bankovní	4 935	0,2%	4 919	0,2%		
Kurzové ztráty	0	0,0%	699	0,0%		
Bankovní výlohy a ostatní náklady	4 171	0,2%	1 128	0,0%		
Opravné položky k fin. majetku	1 463	0,1%	11 000	0,6%		
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>-10 384</b>	<b>-0,4%</b>	<b>4 778</b>	<b>0,2%</b>	<b>-3 306</b>	<b>-0,3%</b>
Výsledek hospodaření před zdaněním	98 285	3,5%	114 266	4,5%	71 352	5,4%
Daň z příjmů - splatná	9 466	0,3%	14 478	0,6%	0	0,0%
Daň z příjmů - odložená	11 829	0,4%	8 526	0,3%	0	0,0%
<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	<b>76 990</b>	<b>2,8%</b>	<b>91 262</b>	<b>3,6%</b>	<b>71 352</b>	<b>5,4%</b>
Ostatní úplný výsledek hospodaření	0	0,0%	0	0,0%	1	0,0%
<b>Úplný výsledek hospodaření za účetní období</b>	<b>76 990</b>	<b>2,8%</b>	<b>91 262</b>	<b>3,6%</b>	<b>71 353</b>	<b>5,4%</b>
Přifaditelný vlastníkům mateřské společnosti	76 990	2,8%	91 262	3,6%	0	0,0%

Zdroj: finanční výkazy Společnosti

- / **Tržby z prodeje služeb a zboží (celkové tržby)** vykazovaly do roku 2013 relativně stabilní hodnoty okolo 2,9 mld. Kč, přičemž v posledních letech sledovaného období dochází degresivnímu trendu jak z titulu tržeb za zboží, tak z titulu tržeb za poskytované služby. Hlavní příčiny degrese tržeb jsou jednak klimaticky velmi mírné zimy (zajištění čištění a sjízdnosti komunikací), snížení tržních cen na trhu s energiemi (energetické využití odpadu) a snížení fakturace subdodavatelských činností v oblasti nakládání s komunálními odpady (převod na společnost AVE).
- / **Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb** představují dlouhodobě více jak 96% podíl na celkových tržbách Společnosti a plně tak určují trend celkových tržeb. Nejmarkantnější podíl na těchto tržbách pak činí zejména svoz a likvidace odpadu, případně čištění a zimní údržba komunikací.
- / **Nakoupené služby** tvoří nejvýznamnější nákladovou položku, jejíž podíl na celkových tržbách je dlouhodobě lehce degresivní, tj. klesá nákladovost tržeb, což pozitivně působí na marži Společnosti, potažmo výsledek hospodaření. Jedná se zejména o komunální činnost nakládání s odpady, subdodávky pro sjízdnost a čištění komunikací, ukládání odpadu aj.
- / **Náklady na prodané zboží** mají ve vztahu k tržbám za prodej zboží dlouhodobě stabilní až lehce klesající trend, což determinuje stabilní hodnoty obchodní marže (cca 4-5 %).
- / **Osobní náklady** představují druhou nejvýznamnější položku s dlouhodobě stabilním trendem okolo 730-750 mil. Kč ročně, zejména pak v posledních sledovaných letech. Průměrný přepočtený počet zaměstnanců dlouhodobě osciluje okolo hodnoty 1 600.
- / **Odpisy** tvoří rovněž velmi významnou nákladovou položku, jejíž hodnota se v posledních letech pohybuje okolo 420 mil. Kč s tím, že absolutně nejvyšší podíl na odpisech dlouhodobě činí odpisy za stroje a technická zařízení.
- / **Ostatní provozní náklady** zahrnují zejména odpisy a opravné položky k pohledávkám, pojištění, silniční daň aj.
- / **Provozní výsledek hospodaření** vykazoval do roku 2013 klesající trend, jehož příčinou byla určitá stagnace tržeb, při lehce progresivních nákladech z titulu zvýšených odpisů. Od roku 2014 však vlivem kontroly a eliminace nákladů za nakoupené služby, vykazuje provozní výsledek hospodaření progresivní tendenci s prvky stabilizace. Podíl provozního výsledku na celkových tržbách, tj. provozní zisková marže se v průběhu sledovaných let pohybuje okolo 3-5 %.
- / **Finanční výnosy** vykazují v jednotlivých letech velmi proměnlivé hodnoty bez jakýchkoli vývojových tendencí. Mezi nejvýznamnější položky lze zařadit zejména kurzové zisky, případně vyplacené podíly na zisku spřízněné společnosti AKROP s.r.o. (rok 2015).
- / **Finanční náklady** rovněž nevykazují žádný markantnější trend, avšak v průměru se za sledované roky pohybují okolo 20 mil. Kč, přičemž mezi nejvýznamnější položky lze

zařadit jednak nákladové úroky (leasing, bankovní úvěry), jednak opravné položky k finančnímu majetku (redukce hodnoty AKROP s.r.o. s ohledem na nižší rentabilitu).

- / **Finanční výsledek hospodaření** vykazuje ve všech sledovaných letech (vyjma roku 2015) záporné hodnoty. Rok 2015 byl ovlivněn jednorázovou výplatou podílů na zisku společnosti AKROP s.r.o. Podíl na celkových tržbách se pak dlouhodobě pohybuje okolo -0,5 %.
- / **Výsledek hospodaření za účetní období** vykazuje (mimo 2011/2012) konzistentně rostoucí trend, kdy jeho hodnota jednotkově vzrostla z 51 680 tis. Kč v roce 2012 na 71 352 tis. Kč k 30. 6. 2016 (6 měsíců). Souvisle s tím roste i zisková marže na úrovni celkového výsledku hospodaření ze 1,8 % v roce 2012 až na 3,6 % ke konci roku 2015. K datu ocenění pak hodnota ziskové marže stoupla až na 5,4 %, což však s ohledem na časový horizont posledního roku není zcela srovnatelný údaj.
- / **Ostatní úplný výsledek hospodaření** je dlouhodobě registrován v nulových hodnotách.

### 3.3 Zisková marže

Zisková marže vyjadřuje podíl výsledku hospodaření na tržbách společnosti. V účetních výkazech se pro stanovení ziskové marže často používá ukazatel EBIT (tj. zisk před nákladovými úroky a daněmi) či EBITDA (zisk před nákladovými úroky, daněmi, depreciací a amortizací). Směrodatná je především marže EBITDA, ze které je na rozdíl od marže EBIT vyloučen vliv odpisové politiky hmotného i nehmotného majetku, který může být značný především u podniků s vysokým podílem dlouhodobého hmotného majetku.

Tabulka 10: Analýza ziskové marže

[tis.Kč], [%]		2011	2012	2013	2014	2015
		1.1.-31.12.	1.1.-31.12.	1.1.-31.12.	1.1.-31.12.	1.1.-31.12.
<b>EBIT</b>		<b>118 914</b>	<b>87 888</b>	<b>95 224</b>	<b>103 220</b>	<b>119 185</b>
	<i>tempo růstu</i>	-	-26,09%	8,35%	8,40%	15,47%
Odpisy		357 910	455 964	416 629	411 334	423 080
	<i>tempo růstu</i>	-	27,40%	-8,63%	-1,27%	2,86%
Tržby z prodeje služeb a zboží celkem		2 861 727	2 898 311	2 875 092	2 781 237	2 529 946
	<i>tempo růstu</i>	-	1,28%	-0,80%	-3,26%	-9,04%
<b>EBITDA marže</b>		<b>16,66%</b>	<b>18,76%</b>	<b>17,80%</b>	<b>18,50%</b>	<b>21,43%</b>
	<i>tempo růstu</i>	-	12,62%	-5,12%	3,92%	15,85%
<b>EBIT marže</b>		<b>4,16%</b>	<b>3,03%</b>	<b>3,31%</b>	<b>3,71%</b>	<b>4,71%</b>
	<i>tempo růstu</i>	-	-27,02%	9,22%	12,05%	26,94%

Zdroj: vlastní zpracování

- / **EBIT marže** vykazuje od roku 2012 stabilně rostoucí trend se zrychlující tendencí v posledních letech. Příčinou je zejména snižování celkové nákladovosti tržeb (degrese nákladů za nakoupené služby) v souvislosti s poklesem celkových tržeb během

posledních sledovaných let. Společnosti se tak daří náklady snižovat relativně rychleji v porovnání s poklesem tržeb, což determinuje rostoucí EBIT, potažmo marži na úrovni 4,71 % ke konci roku 2015.

- EBITDA marže** se v průměru pohybuje okolo 18 % s mírným navýšením v roce 2015 na hodnotu 21,43 % v důsledku navýšení odpisů v tomto roce, což determinuje růst marže na úrovni EBITDA. Původní růst v tomto roce na úrovni EBIT je tak umocněn vývojem odpisů.

### 3.4 Pracovní kapitál

Pracovní kapitál je jedním z nejvýznamnějších ukazatelů finanční analýzy, protože přímo poukazuje na likviditu dané společnosti. Pracovní kapitál tvoří položky oběžných aktiv, od jejichž součtu je odečtena suma krátkodobých závazků. Poukazuje tak finanční situaci společnosti, pokud uhradí své krátkodobé závazky pomocí krátkodobých aktiv.

Tabulka 11: Analýza čistého pracovního kapitálu za sledované období

[tis. Kč]	2011 31.12.	2012 31.12.	2013 31.12.	2014 31.12.	2015 31.12.	2016 30.6.
Zásoby	45 089	43 216	25 291	43 777	47 990	48 873
Krátkodobé pohledávky	282 563	285 144	307 033	243 596	166 549	319 771
Krátkodobý finanční majetek	171 201	420 259	333 367	326 689	511 636	607 034
Časové rozlišení	4 484	8 412	11 508	6 933	12 569	0
<b>Celkem</b>	<b>503 337</b>	<b>757 031</b>	<b>677 199</b>	<b>620 995</b>	<b>738 744</b>	<b>975 678</b>
Krátkodobé závazky	363 920	403 869	382 222	311 137	288 879	339 040
Krátkodobé bankovní úvěry a finanční výpomoci	150 000	150 000	150 000	150 000	0	0
Časové rozlišení	16	0	0	0	0	0
<b>Celkem</b>	<b>513 936</b>	<b>553 869</b>	<b>532 222</b>	<b>461 137</b>	<b>288 879</b>	<b>339 040</b>
<b>Výsledná hodnota</b>	<b>-10 599</b>	<b>203 162</b>	<b>144 977</b>	<b>159 858</b>	<b>449 865</b>	<b>636 638</b>
<b>Změna stavu ČPK</b>	<b>-</b>	<b>213 761</b>	<b>-58 185</b>	<b>14 881</b>	<b>290 007</b>	<b>186 773</b>

Zdroj: vlastní zpracování

- Celkový krátkodobý majetek** je tvořen především krátkodobými pohledávkami a krátkodobým finančním majetkem.
- Celková souhrnná hodnota tohoto majetku vykazuje rostoucí trend z 503 337 tis. Kč v roce 2011 na cca 9,8 mld. Kč k 30. 6. 2016.
- Celkové krátkodobé zdroje krytí** představují zejména krátkodobé závazky a krátkodobé bankovní úvěry, přičemž u obou položek je možné vnímat spíše klesající trend.

- / Celková souhrnná hodnota těchto zdrojů klesla z 513 936 tis. Kč v roce 2011 na 339 040 tis. Kč k 30. 6. 2016, a to navzdory významnému navýšení těchto zdrojů v posledním roce z titulu krátkodobých závazků z obchodních vztahů.
- / **Výsledná hodnota ČPK** pak dosahuje vyjma roku 2011 kladných hodnot s progresivním trendem v čase, což souvisí s kumulací krátkodobého finančního majetku za pomoci financování investic na bázi finančního leasingu a současného splacení bankovního úvěru.

### 3.5 Investice a odpisy

Tabulka 12: Přírůstky dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku

[tis. Kč]	2012 31.12.	2013 31.12.	2014 31.12.	2015 31.12.	2016 30.6.
Software	-17 129	-9 700	-7 610	-3 880	-
Ocenitelná práva	-5 682	-6 598	-1 545	0	-
Nedokončený DNM	0	0	1 302	-168	-
<b>Přírůstky dlouhodobého nehmotného majetku</b>	<b>-22 811</b>	<b>-16 298</b>	<b>-7 853</b>	<b>-4 048</b>	<b>-2 672</b>
Budovy	-25 420	-26 449	-65 309	-62 076	-
Pozemky	0	66 738	-573	-1	-
Dopravní prostředky a stroje	-240 116	-46 986	-58 405	-18 149	-
Drobný majetek	-8 896	-6 613	-5 367	-2 502	-
Investice do nemovitostí (IAS40)	-1 440	-1 593	-3 030	424	-
Nedokončený DHM, zálohy	-31 033	-11 647	58 043	12 935	-
<b>Přírůstky dlouhodobého hmotného majetku</b>	<b>-306 905</b>	<b>-26 550</b>	<b>-74 641</b>	<b>-69 369</b>	<b>-132 309</b>
Investice v nekonsolidovaných dceřiných podnicích	-7 000	-5 700	-4 790	-14 000	0
<b>Přírůstky dlouhodobého finančního majetku</b>	<b>-7 000</b>	<b>-5 700</b>	<b>-4 790</b>	<b>-14 000</b>	<b>0</b>
<b>Přírůstky DNM a DHM celkem</b>	<b>-336 716</b>	<b>-48 548</b>	<b>-87 284</b>	<b>-87 417</b>	<b>-134 981</b>

Zdroj: vlastní zpracování

- / **Přírůstky dlouhodobého nehmotného majetku** v průběhu sledovaných let vykazují záporné hodnoty, což poukazuje na záporné netto investice v jednotlivých sledovaných letech realizované prostřednictvím odpisů.
- / Primárním determinantem absence netto investic v oblasti nehmotného majetku je ve všech sledovaných letech nakoupený software, jehož zůstatková cena ke konci roku 2015 činí 8 667 tis. Kč.
- / **Přírůstky dlouhodobého hmotného majetku** rovněž registrují ve všech letech záporné hodnoty determinované absencí netto investic, tj. investic nad výši samotných odpisů.

- / Determinanty tohoto vývoje je zejména absence investiční aktivity v oblasti budov a samostatných movitých věcí, tvořící dlouhodobě nejmarkantnější položky DHM.
- / Investice do dlouhodobého finančního majetku vykazují rovněž záporné hodnoty, způsobené pravidelně tvořenými opravnými položkami za účelem zohlednění nižší rentability hospodaření společností, v nichž Společnost drží 100% majetkový podíl.
- / V následující tabulce jsou uvedeny výdaje Společnosti spojené s nabytím dlouhodobého majetku ve sledovaném období.

**Tabulka 13: Investice brutto ve sledovaném období [v tis. Kč]**

Položka	2011	2012	2013	2014	2015
Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	367 621	129 531	376 904	333 942	379 560
Odpisy	357 910	455 964	416 629	411 334	423 080

Zdroj: vlastní zpracování

- / K nejdůležitějším plánovaným investicím brutto pro rok 2016 patřily následující: komunální technika (225,4 mil. Kč), technologické investice spalovny (95,5 mil. Kč), zahájení rekonstrukce spal. linek (67 mil. Kč), překládací stanice (15 mil. Kč), stavební investice (88,6 mil. Kč) a informační technologie (20,4 mil. Kč).

### 3.6 Poměrové ukazatele

Jedním z metodických nástrojů finanční analýzy jsou tzv. poměrové ukazatele. V rámci finanční analýzy Společnosti jsou hodnoceny ukazatele rentability, aktivity, likvidity a dlouhodobé finanční rovnováhy. Vzhledem ke skutečnosti, že hodnoty poměrových ukazatelů za část roku by nebyly zcela srovnatelné s hodnotami za celý rok, byla analýza poměrových ukazatelů provedena za období od 2011 do 2015.

#### 3.6.1 Ukazatele rentability<sup>3</sup>

Ukazatele rentability se používají pro hodnocení a komplexní posouzení celkové efektivity podniku, tedy schopnosti podniku generovat zisk. Ukazatel rentability aktiv vyjadřuje, kolik je podnik schopný vygenerovat zisku z aktiv, která má k dispozici. Rentabilita tržeb hodnotí, kolik zisku vygenerovaly celkové tržby (tržby za prodej zboží a výkony). Rentabilita celkového kapitálu a dlouhodobého investovaného kapitálu byla určena vzhledem k provoznímu zisku, rentabilita vlastního kapitálu a rentabilita tržeb naopak k celkovému výsledku hospodaření.

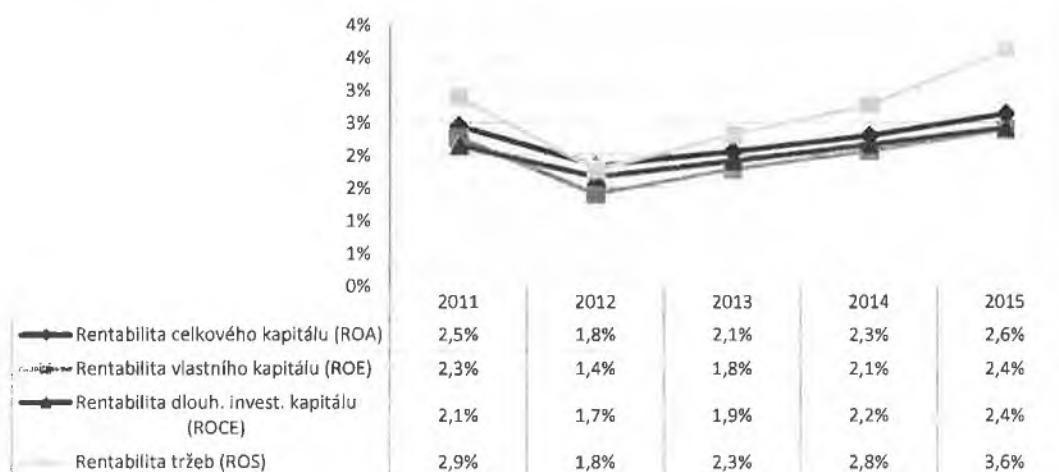
<sup>3</sup> ROA = (hospodářský výsledek před zdaněním + nákladové úroky) / celková aktiva

ROE = Výsledek hospodaření za účetní období / vlastní kapitál

ROCE = (HV před zdaněním + nákladové úroky) / (vlastní kapitál + rezervy + dlouhodobé závazky + dlouhodobé úvěry)

Rentabilita tržeb = Výsledek hospodaření za účetní období / (tržby za prodej zboží + tržby za prodej vlastních výrobků a služeb)

Graf 1: Ukazatele rentability ve sledovaném období



Zdroj: vlastní zpracování

- / **Rentabilita tržeb** vykazuje v průběhu sledovaného období (vyjma 2011/2012) konzistentně progresivní vývoj v čase, kdy vzrostla ze 1,8 % v roce 2012 na 3,6 % ke konci roku 2015. Vývoj rentability pak plně determinuje rostoucí výsledek hospodaření za účetní období při současném regresivním vývoji celkových tržeb v čase.
- / **Rentabilita na ostatních úrovních** je rovněž primárně určována rentabilitou tržeb, resp. ziskovou marží, která plně determinuje vývoj ostatních rentabilit v čase.
- / S ohledem na relativně nízkou obratovost celkových aktiv a vysoké zapojení vlastního kapitálu do kapitálové struktury (nízká finanční páka), dosahují hodnoty v průběhu let nižších hodnot v porovnání s ROS, ačkoli trend růstu je analogický.

### 3.6.2 Ukazatele aktivity<sup>4</sup>

Ukazatele aktivity podávají obraz o tom, jak daná společnost využívá stávající majetek. Především se zde uvádí doba obratu zásob, která značí, jak průměrně dlouhou dobu jsou v podniku drženy zásoby. Dále doba obratu (inkasa) obchodních pohledávek, jež udává, za jak dlouhou dobu jsou průměrně splaceny krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů, a doba

<sup>4</sup> Doba obratu celkových aktiv = (celková aktiva / (tržby za prodej zboží + tržby za prodej vlastních výrobků a služeb)) \* 365

Doba obratu zásob = (zásoby / (Náklady vynaložené na prodané zboží + Spotřeba materiálu a energie)) \* 365

Doba inkasa kr. pohledávek = (kr. pohledávky / (tržby za prodej zboží + tržby za prodej vlastních výrobků a služeb)) \* 365

Doba splatnosti kr. závazků = (kr. závazky / (Náklady vynaložené na prodané zboží + Výkonová spotřeba + Osobní náklady)) \* 365

<sup>4</sup> Doba obratu zásob byla určena jako podíl hodnoty zásob a průměrnými denními tržbami a výkony v daném roce. Stejným způsobem byla určena i doba inkasa krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů i krátkodobých pohledávek celkem, tj. v obou případech byly položky vztaheny k tržbám a výkonům. Doba splatnosti závazků byla naopak vztahena k průměrné denní výkonové spotřebě v jednotlivých letech.

obratu (úhrady) obchodních závazků udávající, za jak průměrně dlouhou dobu jsou uhrazeny krátkodobé závazky z obchodních vztahů.

Tabulka 14: Ukazatele aktivity ve sledovaném období

Rok	2011	2012	2013	2014	2015
Doba obratu celkových aktiv	619	600	589	590	653
Doba obratu zásob	49	46	26	47	57
Průměrná doba inkasa krátkodobých pohledávek	36	36	39	32	24
Průměrná doba splatnosti krátkodobých závazků	56	63	60	50	53

Zdroj: vlastní zpracování

- / **Doba obratu celkových aktiv** dosahuje velmi vysokých hodnot v rozmezí 589-653 dnů s klesajícím trendem (vyjma roku 2015). Důsledkem vysokých hodnot jsou zejména významné hodnoty dlouhodobých aktiv (cca 80-90 % z celkových aktiv).
- / **Doba obratu zásob** vykazuje dlouhodobě stabilní trend okolo 50 dní, což je důsledek relativní stability zásob v čase, dosahující průměrných hodnot okolo 45 mil. Kč.
- / **Průměrná doba inkasa krátkodobých pohledávek** dosahovala historicky stabilních hodnot okolo 36 dní, přičemž v posledních letech vykazuje spíše degresivní trend, který „vyvrcholil“ v posledním roce hodnotou 24 dní.
- / Příčinou degrese je především klesající tendence krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů, která je relativně rychlejší v porovnání s degresí celkových tržeb, což značí zlepšující se platební morálku odběratel.
- / **Průměrná doba splatnosti krátkodobých závazků** dosahuje v posledních letech spíše degresivního trendu z 63 dní v roce 2012 až na 53 dní v roce 2015, což plně koreluje s klesajícím trendem krátkodobých závazků v příslušných letech.
- / **Obchodní deficit** byl v průběhu celého sledovaného období v záporných hodnotách (-29 dní v roce 2015), což lze hodnotit pozitivně. Nehrozí zde proto reálné riziko druhotné platební neschopnosti.

### 3.6.3 Ukazatele likvidity<sup>5</sup>

Ukazatele likvidity měří schopnost podniku promptně uhrazovat své závazky. Pro hodnocení této schopnosti je důležitý rozbor vzájemných vztahů mezi položkami aktiv a pasiv, konkrétně

<sup>5</sup> Běžná likvidita = (oběžná aktiva - dl. pohledávky) / (krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry + krátkodobé finanční výpomoci)

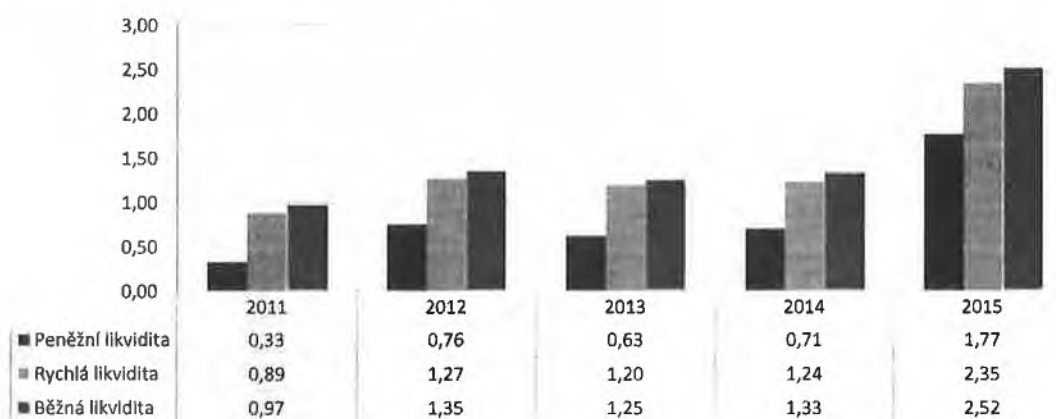
Rychlá likvidita = (krátkodobý finanční majetek + krátkodobé pohledávky) / (krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry + krátkodobé finanční výpomoci)

Okamžitá likvidita = krátkodobý finanční majetek / (krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry + krátkodobé finanční výpomoci)



mezi oběžnými aktivy, krátkodobými závazky a krátkodobými úvěry. Jednotlivé ukazatele by měly dosahovat hodnot v doporučených rozmezích.

Graf 2: Ukazatele likvidity ve sledovaném období



Zdroj: vlastní zpracování

- / **Běžná likvidita (L3)** vykazovala historicky nízkých hodnot s lehce progresivním trendem a následnou stabilizací v letech 2012 až 2013 na hodnotách okolo 1,3, což však bylo stále pod obecně doporučovanými hodnotami (1,5 až 2,0).
- / V roce 2015 vlivem zvýšení oběžných aktiv (růst peněžních prostředků) a současného snížení krátkodobých závazků došlo významnému navýšení tohoto ukazatele nad obecně doporučované hodnoty.
- / **Rychlá likvidita (L2)** s ohledem na nevýznamné hodnoty zásob (cca 1% z celkových aktiv) dosahuje analogického vývoje a velmi podobných absolutních hodnot, jako likvidita L3. Po celé sledované období se rychlá likvidita pohybuje nad obecně doporučovanými hodnotami (0,9 až 1,1).
- / **Peněžní likvidita (L1)** dosahuje v průběhu sledovaných let velmi vysokých hodnot, což je zapříčiněno kumulací velkého množství peněžních prostředků na bankovních účtech.
- / Dlouhodobě je v rámci likvidity L1 dosahováno neúměrně vysokých hodnot, dosahujících vysoko nad úroveň hodnot doporučených, což se negativně promítá do rentability. Toto je způsobeno dlouhodobým nevyplácením dividend spojených s výsledky hospodaření.

### 3.6.4 Ukazatele zadluženosti<sup>6</sup>

Ukazatele zadluženosti měří úroveň dlouhodobé finanční stability podniku. Pojem zadluženost vyjadřuje skutečnost, že podnik používá k financování svých aktiv a činností cizí zdroje (dluh).

<sup>6</sup> Zadluženost celková = (cizí zdroje + časové rozlišení pasivní) / aktiva celkem

Zadluženost vlastního kapitálu = (cizí zdroje + časové rozlišení pasivní) / vlastní kapitál

Krytí dl. majetku celkovým dl. kapitálem = (Vlastní kapitál + Dl. závazky + Dl. bankovní úvěry) / Dl. majetek

Používání cizích zdrojů ovlivňuje na jedné straně výnosnost vlastního kapitálu, na straně druhé riziko a zadluženost.

**Tabulka 15: Ukazatele zadluženosti ve sledovaném období**

Rok	2011	2012	2013	2014	2015
Celková zadluženost (Cizí kapitál/Kapitál celkem)	0,25	0,23	0,19	0,17	0,15
Úrokové krytí	30	5	13	21	24
Krytí dl. majetku celkovým dl. kapitálem	1,00	1,05	1,04	1,04	1,12
Krytí dl. majetku vlastním kapitálem	0,84	0,92	0,95	0,97	1,01

Zdroj: vlastní zpracování

- / **Celková zadluženost** dosahuje velmi nízkých hodnot, přičemž samotný trend je navíc dlouhodobě klesající z 25% zadlužení v roce 2011 až na 15% v roce 2015.
- / Degresivní trend zadlužení je pak vysvětlován především postupným doplacením bankovního úvěru (PPF, později UniCredit Bank) a uhrazením vysokých nevyfakturovaných dodávek z minulosti.
- / Společnost však na druhé straně v posledních letech více využívá možností finančního leasingu.
- / **Úrokové krytí** dosahuje ve všech sledovaných letech velmi pozitivních, ve většině let pak značně nadprůměrných hodnot zapříčiněných vysokým ziskem v porovnání s nákladovými úroky. Tato skutečnost pak plně koresponduje s nízkou celkovou zadlužeností podniku.
- / **Krytí dl. majetku dl. kapitálem** vykazuje ve všech sledovaných letech hodnot nad 1,0, což značí tvorbu čistého pracovního kapitálu.
- / **Krytí dl. majetku vlastním kapitálem** naopak dosahuje ve všech sledovaných letech (vyjma 2015) hodnot nižších než 1,0 z čehož lze usuzovat velmi nízkou rizikovitost kapitálové struktury, ve které však vlastní kapitál nevstupuje do ČPK a nedochází tak k přílišným ne hospodárnostem s ohledem na konzervativnost financování.

### 3.7 Porovnání s konkurencí v České republice

Porovnání společnosti Pražské služby a.s. s konkurenty v tuzemsku vychází z komparace jednotlivých poměrových ukazatelů za roky 2013 až 2015, jež jsou zobrazeny prostřednictvím sloupcových grafů za příslušné roky. Komparační analýza byla provedena s následujícími přímými konkurenty (dále také jako „Odvětví“):

- / FCC Česká republika, s.r.o. (dříve .A.S.A., spol. s r.o.) (dále také „FCC ČR“)
- / AVE CZ odpadové hospodářství s.r.o. (dále také „AVE CZ“)

Krytí dl. majetku celkovým vl. Kapitálem = vlastní kapitál / dlouhodobý majetek

/ IPODEC - ČISTÉ MĚSTO a.s. (dále také „IPODEC“)

Datová základna byla čerpána z výročních zpráv a účetních závěrek jednotlivých společností.

### 3.7.1 Popis hlavních konkurentů

#### FCC Česká republika, s.r.o. (dříve .A.S.A., spol. s r.o.)

Společnost FCC Česká republika, s.r.o. (dále také „FCC ČR“) je jednou z nejvýznamnějších evropských firem zabývajících se nakládáním s odpady a poskytováním komunálních služeb. V České republice působí od roku 1992. V současné době tvoří skupinu FCC v České republice 20 samostatných ekonomických subjektů, které obsluhují téměř 1,2 milionu obyvatel. V současnosti patří mezi největší firmy v odpadovém hospodářství. Součástí nabídky služeb je zpracování druhotných surovin, provoz solidifikační jednotky a biodegradačních ploch.

FCC ČR zajišťuje sanaci starých ekologických zátěží, projektuje, staví a rekultivuje vlastní skládky.

#### AVE CZ odpadové hospodářství s.r.o.

Společnost AVE CZ odpadové hospodářství s.r.o. (dále také „AVE CZ“) působí na území České republiky od roku 1993. Na trhu služeb odpadového hospodářství a nakládání s odpady se zabývá především komunálními službami, službami pro průmyslové podniky, sanací starých ekologických zátěží a facility managementem.

Společnost má přes 2000 zaměstnanců a roční obrat přes 4 mld. Kč. Mezi konkrétní služby společnosti AVE CZ patří:

- / svoz a odstranění komunálního a živnostenského odpadu,
- / svoz a využití tříděného odpadu,
- / výkup tříděného odpadu / zpracování druhotných surovin,
- / svoz a odstranění nebezpečných odpadů,
- / sanace starých ekologických zátěží,
- / letní čištění a zimní údržba komunikací, dopravní značení,
- / čištění průmyslových provozů,
- / údržba městské zeleně,
- / provozování sběrných dvorů,
- / svoz velkoobjemového odpadu,
- / poradenská činnosti v oblasti nakládání s odpady,
- / facility management: vnitřní a venkovní úklid, vnitřní a venkovní čištění.

## IPODEC - ČISTÉ MĚSTO a.s.

Společnost IPODEC - ČISTÉ MĚSTO a.s. (dále také „IPODEC“) zahájila svoji činnost 1. 11. 1991. Hlavními aktivitami společnosti je podnikání v oblasti nakládání s odpady (svoz komunálního odpadu včetně jeho tříděných složek, služby pro podnikatelský sektor, provozování nádobových systémů, projekty komplexního odpadového hospodářství, svoz gastroodpadu, provozování sběrných dvorů, likvidace černých skládek) a čištění a zimní údržba komunikací.

Další aktivity společnosti jsou spojeny s péčí o zeleň a specializovaným maloobchodem.

### 3.7.2 Ukazatele rentability

Tabulka 16: Mezipodnikové srovnání ukazatelů rentability

	Společnost			FCC ČR		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015
ROA	2,05%	2,30%	2,63%	2,32%	5,25%	5,09%
ROE	1,78%	2,06%	2,39%	5,01%	10,42%	10,71%
ROCE	1,91%	2,16%	2,41%	3,97%	9,00%	8,46%
ROS	2,32%	2,77%	3,61%	1,33%	2,66%	1,96%
	AVE CZ			IPODEC		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015
ROA	4,30%	6,95%	12,04%	17,80%	16,02%	20,10%
ROE	7,21%	14,98%	20,17%	17,20%	15,25%	18,49%
ROCE	8,58%	8,85%	15,89%	20,90%	18,23%	22,10%
ROS	3,73%	6,68%	9,20%	14,87%	13,96%	13,14%

Zdroj: vlastní zpracování

- / **Rentabilita** dosahuje v porovnání s relevantní konkurencí podprůměrných hodnot a to v průběhu všech sledovaných let 2013 - 2015.
- / **Rostoucí trend rentabilit** v čase plně koreluje s vývojem Odvětví.
- / **Odvětvový medián<sup>7</sup>** ROA (6,95%), ROE (14,98%), ROCE (9,00%), ROS (6,68%), dosahuje ve všech sledovaných letech vyšších hodnot v porovnání se sledovanou Společností.
- / **Za odvětvového lídra** z hlediska výnosnosti je možné dlouhodobě označit společnost IPODEC, na druhém místě pak AVE CZ.

<sup>7</sup> Souhrnný median za konkurenční společnosti a jednotlivé roky 2013-2015

### 3.7.3 Ukazatele aktivity

Tabulka 17: Mezipodnikové srovnání ukazatelů aktivity

	Společnost			FCC ČR		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Doba obratu celkových aktiv	589	590	653	229	215	163
Doba obratu zásob	26	47	57	7	7	6
Prům. doba splatnosti kr. pohledávek	39	32	24	70	67	59
Prům. doba splatnosti kr. závazků	60	50	53	86	84	62

	AVE CZ			IPODEC		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Doba obratu celkových aktiv	513	574	400	381	387	295
Doba obratu zásob	11	17	11	16	13	10
Prům. doba inkasa kr. pohledávek	77	84	50	68	57	31
Prům. doba splatnosti kr. závazků	307	89	84	77	62	36

Zdroj: vlastní zpracování

- / **Doba obratu celkových aktiv a doba obratu zásob** vykazuje v mezipodnikovém srovnání vyšších hodnot, což ukazuje na horší efektivnost využívání svých aktiv.
- / **Odvětvový medián dob obratu celkových aktiv (381 dní) a celkových zásob (11 dní)**, dosahuje ve všech sledovaných letech nižších, tj. pozitivnějších hodnot v porovnání se sledovanou Společností.
- / **Trend dob obratu aktiv a závazků** je v rámci odvětví spíše stabilní, případně lehce degresivní, čemuž neodpovídá rostoucí trend dob obratu Společnosti.
- / **Odvětvovým lídrem v oblasti efektivity využití aktiv** je společnost FCC ČR.
- / **Obchodní deficit** vykazuje Odvětví jako celek záporný (-16 dní), z čehož lze usuzovat pozitivní situaci v odvětví v rámci odběratelsko-dodavatelských vztahů jako celku.
- / Společnost vykázala ve všech sledovaných letech nadprůměrných hodnot z hlediska obchodního deficitu, z čehož lze usuzovat velmi dobrou vyjednávací pozici v rámci odběratelsko-dodavatelských vztahů.
- / **Nadprůměrné hodnoty Společnosti dob splatnosti krátkodobých pohledávek** - silná vyjednávací pozice vůči svým odběratelům.
- / **Obecný trend snižování dob splatnosti** v čase plně koreluje s vývojem dob splatnosti sledované Společnosti.

### 3.7.4 Ukazatele likvidity

Tabulka 18: Mezipodnikové srovnání likvidity

	Společnost			FCC ČR		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Běžná likvidita	1,25	1,33	2,52	1,18	1,13	1,24
Rychlá likvidita	1,20	1,24	2,35	1,16	1,10	1,20
Peněžní likvidita	0,63	0,71	1,77	0,34	0,28	0,20

	AVE CZ			IPODEC		
	2012	2013	2014	2012	2013	2014
Běžná likvidita	0,53	1,14	0,78	4,05	5,25	7,24
Rychlá likvidita	0,53	1,12	0,77	4,03	5,23	7,21
Peněžní likvidita	0,22	0,41	0,24	2,82	4,02	6,06

Zdroj: vlastní zpracování

- / **Likvidita** dosahuje na všech úrovních v rámci mezipodnikového srovnání nadprůměrných hodnot a to v průběhu všech sledovaných let 2013-2015.
- / **Trend sledovaných společností** je pak v čase spíše stabilní, což nekoreluje s vývojem likvidity Společnosti, která je zejména v posledních letech značně progresivní.
- / **Odvětvový medián** běžné likvidity (1,18), rychlé likvidity (1,16) a peněžní likvidity (0,34), dosahuje ve všech sledovaných letech nižších hodnot v porovnání se sledovanou Společností, což potvrzuje výše deklarovanou nadprůměrnou likviditu.
- / **Za odvětvového lídra** v oblasti krátkodobé likvidity je možné dlouhodobě označit společnost IPODEC, druhé místo pak zaujímá sledovaná Společnost.

### 3.7.5 Ukazatele zadluženosti

Tabulka 19: Mezipodnikové srovnání dlouhodobé finanční rovnováhy

	Společnost			FCC ČR		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Celková zadluženost	19,20%	16,73%	15,48%	57,82%	56,75%	59,06%
Úrokové krytí	13	21	24	25	72	41
Krytí dl. majetku dl. kapitálem	1,04	1,04	1,12	0,79	0,80	0,85
Krytí dl. majetku vlastním kapitálem	0,95	0,97	1,01	0,79	0,79	0,77
	AVE CZ			IPODEC		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Celková zadluženost	63,24%	71,64%	58,42%	17%	14%	12%
Úrokové krytí	6	4	6	-	-	-
Krytí dl. majetku dl. kapitálem	0,55	0,93	0,87	2,13	2,42	2,57
Krytí dl. majetku vlastním kapitálem	0,52	0,38	0,53	2,09	2,38	2,54

Zdroj: vlastní zpracování

- / **Celková zadluženost** Společnosti dosahuje v porovnání s Odvětvím nižších hodnot, vyjma společnosti IPODE, jejíž zadluženost je rovněž velmi nízká.
- / **Medián Odvětví** se z hlediska zadluženosti pohybuje okolo 60 %.
- / **Nízké využití cizích zdrojů** může být jednou z příčin dlouhodobě podprůměrné rentability Společnosti. Kapitálová struktura Společnosti je však v porovnání s Odvětvím méně riziková.
- / **Úrokové krytí** Společnosti je obecně velmi pozitivní a to i v rámci mezipodnikového srovnání, kde tento ukazatel rovněž nabývá velmi vysokých hodnot (medián cca 15,6).
- / **Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobým kapitálem**, dosahuje v rámci srovnávaných společností spíše hodnot pod 1,0, což značí tvorbu nekrytého dluhu (zápornou hodnotu ČPK) a zvýšenou rizikovost v rámci odvětví. Společnost je tak v kontextu Odvětví méně riziková.
- / **Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem** sledované Společnosti dosahuje rovněž nadprůměrně vysokých hodnot, což potvrzuje nízkou rizikovost kapitálové struktury a konzervativní finanční strategii.
- / **Odvětvovým lídrem** v oblasti dlouhodobé finanční rovnováhy je pak dlouhodobě společnost IPODEC., druhé místo pak patří sledované Společnosti.

### 3.8 Shrnutí

Provedená finanční analýza charakterizuje hospodaření Společnosti za období od 31. 12. 2011 až k datu 30. 6. 2016.

Bilanční suma Společnosti vykazovala v průběhu sledovaného období stabilizovaný až lehce degresivní trend v důsledku poklesu hodnoty dlouhodobého hmotného majetku, zejména pak strojních zařízení a budov. Ke konci sledovaného období pak hodnota bilanční sumy dosáhla cca 4,27 mld. Kč. Nejvýznamnější položkou majetku Společnosti byl jednoznačně po celé sledované období právě dlouhodobý hmotný majetek mající na výši bilanční sumy kardinální vliv (cca 80 % z celkových aktiv). Z oběžných aktiv je k datu ocenění nejvýznamnější především hodnota krátkodobého finančního majetku (cca 60 % oběžných aktiv), což je důsledek markantnějšího využívání finančního leasingu.

Z analýzy čistého pracovního kapitálu vyplynulo, že Společnost vyjma roku 2011 čistý pracovní kapitál tvoří, přičemž jeho hodnota je v čase progresivní. Příčinou růstu ČPK je pak zejména kumulace peněžních prostředků na bankovních účtech.

Společnost vykazuje ve všech letech kladný a od roku 2012 konzistentně rostoucí výsledek hospodaření, s čímž simultánně docházelo k růstu ziskové marže na úrovni celkového výsledku

hospodaření. Rentabilita na všech úrovních pak dosahuje od roku 2012 značné progrese v čase (zejména ROS), avšak v odvětvovém měřítku je výnosnost Společnosti dlouhodobě podprůměrná.

Hodnoty krátkodobé likvidity dosahovaly v mezipodnikovém srovnání nadprůměrně vysokých hodnot s rostoucím trendem v posledních letech, přičemž ve všech sledovaných letech splňovaly minimální doporučené hodnoty, což způsobené především dlouhodobým nevyplácením dividend.

Dlouhodobá finanční rovnováha Společnosti je hodnocena rovněž velmi pozitivně a v odvětvovém srovnání nadprůměrně, poněvadž oceňovaný podnik dlouhodobě uplatňuje konzervativní finanční strategii a cizí zdroje využívá ve velmi malém rozsahu. Tato skutečnost na druhé straně determinuje právě trvale podprůměrné hodnoty rentability.

Na základě provedené finanční analýzy lze konstatovat, že hospodářská činnost Společnosti je stabilizována s výnosovým potenciálem do budoucna, neboť dosahuje dlouhodobého růstu výsledku hospodaření při konzervativnější strategii financování. V budoucnosti nejsou předpokládány významnější rizika ohrožující chod Společnosti a existuje tak vysoká pravděpodobnost dlouhodobé existence, čímž je naplněn princip going-concern.



## 4 Strategická analýza

### 4.1 Makroekonomická situace

#### 4.1.1 Ekonomický výkon

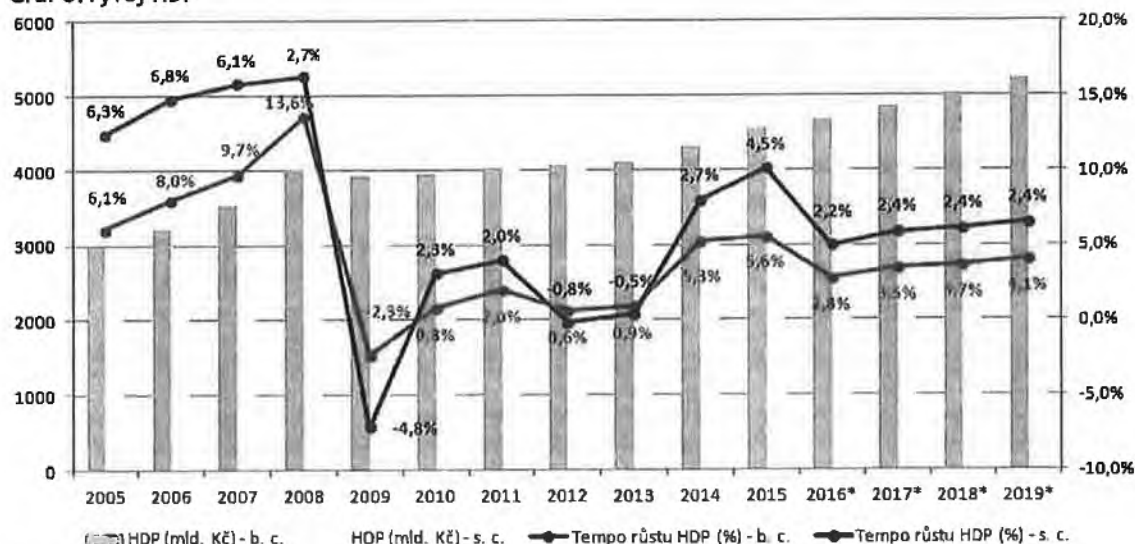
Podle Ministerstva financí výkonnost ekonomiky měřená reálným HDP v 1. čtvrtletí 2016 meziročně vzrostla o 2,7 % (proti 2,1 %), sezónně očištěný HDP se mezičtvrtletně zvýšil o 0,4 % (proti 0,8 %). K mezičtvrtletnímu růstu hrubé přidané hodnoty o 0,5 % nejvíce přispěl zpracovatelský průmysl a dále odvětví obchod, doprava, ubytování a pohostinství a peněžnictví a pojišťovnictví.

Meziroční zvýšení HDP v 1. čtvrtletí 2016 odráželo rostoucí domácí i zahraniční poptávku. Hlavním tahounem růstu byly výdaje na konečnou spotřebu, a to jak domácností (nárůst o 2,6 %), jejíž nejdynamičtěji rostoucí složku spotřeby představovaly výdaje na statky dlouhodobé spotřeby, tak vlády (nárůst o 2,5 %), u které za navýšením stál především růst zaměstnanosti ve státní správě a zvýšení výdajů na nákupy zboží a služeb. Tvorba hrubého fixního kapitálu působila na HDP neutrálně, a její příspěvek k růstu byl tedy oproti minulému roku výrazně nižší. Tempo růstu vývozu se sice snížilo, spolu s pomalejším růstem domácí poptávky to však přispělo ke zpomalení růstu dovozu. V součtu tak bilance zahraničního obchodu se zbožím a službami růstovou dynamiku HDP nezanedbatelně zvýšila.

Podle předběžného odhadu Ministerstva financí reálný HDP ve 2. čtvrtletí meziročně vzrostl o 3,0 % (proti 3,1 %) a mezičtvrtletně o 0,4 % (proti 0,7 %). Za zvýšením HDP by pak měl stát zejména růst spotřeby domácností (nárůst o 3,5 %) a zahraničního obchodu. Podle odhadů vývoz zboží a služeb vzrostl o 5,9 % (proti 5,1 %), zatímco dovoz se v návaznosti na vývoj domácí poptávky a vývozu zvýšil o 5,6 % (proti 6,2 %). V neposlední řadě na HDP pozitivně působila i spotřeba vlády, která vzrostla o 2,1%.

Predikce pro rok 2016 předpokládá, že hlavním tahounem růstu by v roce 2016 měly být výdaje na konečnou spotřebu (zejména domácností, k růstu však přispěje i spotřeba vlády) a čistý vývoz. Očekává se, že reálný HDP v roce 2016 vzroste o 2,2 % (proti 2,5 %) a v roce 2017 o 2,4 % (proti 2,6 %). Spotřeba domácností, u které je v roce 2016 očekáván růst o 3,1 % a následujícím roce o 2,7 %, bude podpořena růstem reálného disponibilního důchodu, poklesem míry úspor a také optimistickým očekáváním spotřebitelů. Nárůst spotřeby vlády je v roce 2016 očekáván ve výši 2,2 % (proti 2,1 %) a v roce 2017 pak ve výši 1,6 % (beze změny). Ministerstvo financí očekává, že se vývoz zboží a služeb v roce 2016 zvýší o 5,6 % (proti 5,5 %) a v roce 2017 o 4,9 % (proti 5,9 %). Snížení růstové dynamiky oproti roku 2015 odráží především předpokládané zpomalení růstu exportních trhů i exportní výkonnosti. Na straně dovozu zboží a služeb je očekáván vliv pomalejšího růstu vývozu i slabší dovozně náročné investiční poptávky. Dovoz tak v tomto roce pravděpodobně poroste o 5,2 % (proti 5,6 %) a v roce 2017 o 5,1 % (proti 6,1 %).

Graf 3: Vývoj HDP

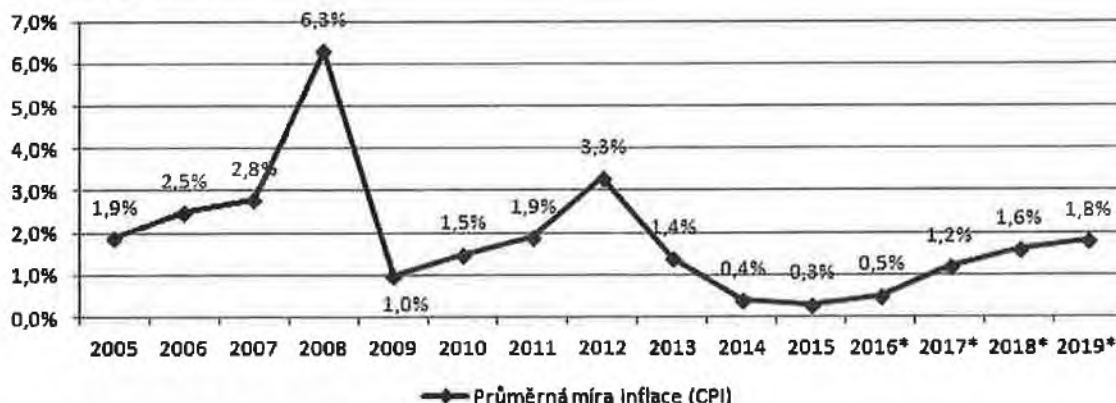


Zdroj: <http://www.mfcr.cz/cs/verejny-sektor/makroekonomika/makroekonomicka-predikce/2016/makroekonomicka-predikce-cervenec-2016-25705>

#### 4.1.2 Inflace

Česká ekonomika se nadále vyznačuje nízkou inflací, jejíž příčiny leží primárně ve vnějším prostředí, zejména ve výrazném poklesu ceny ropy a klesajících cenách výrobců v eurozóně. Působení domácí ekonomiky je naproti tomu hodnoceno protiinflačně. Meziroční růst spotřebitelských cen v červnu 2016 dosáhl 0,1 % (proti 0,3 %). V roce 2016 by průměrná míra inflace měla podobně jako v předchozích dvou letech dosáhnout velmi nízké hodnoty (0,5 %). Z administrativních opatření se ve spotřebitelských cenách již v 1. čtvrtletí projevilo zvýšení spotřební daně z tabákových výrobků. Ve 2. čtvrtletí došlo ke snížení ceny zemního plynu o 0,2 procentního bodu, ve 2. pololetí by mělo dojít k dalšímu zlevnění. Ve 4. čtvrtletí je pak počítáno se snížením DPH v oblasti stravovacích služeb z 21 % na 15 %. V roce 2017 by se inflace měla dále zvýšit. V současnosti není počítáno s žádnými podstatnějšími činiteli, které by měly působit protiinflačně. Pro rok 2017 je odhadováno s průměrnou mírou inflace ve výši 1,2 %.

Graf 4: Vývoj inflace

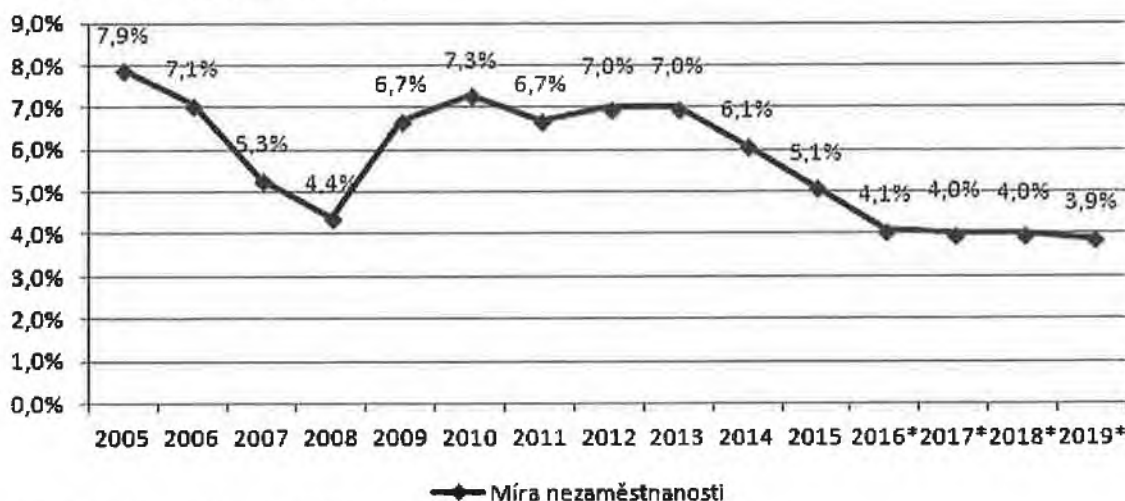


Zdroj: <http://www.mfcr.cz/cs/verejny-sektor/makroekonomika/makroekonomicka-predikce/2016/makroekonomicka-predikce-cervenec-2016-25705>

### 4.1.3 Trh práce

Trh práce se v 1. čtvrtletí 2016 vyvíjel o poznání příznivěji, než by odpovídalo pozici v hospodářském cyklu. Výrazný růst zaměstnanosti tažený kategorií zaměstnanců pokračoval - míry zaměstnanosti i ekonomické aktivity pro věkovou skupinu 15-64 let dosáhly nových historicky rekordních hodnot (71,0 %, resp. 74,3 %). Tyto faktory determinovaly růst objemu mezd a platů i průměrné mzdy. Počet zaměstnanců se v 1. čtvrtletí 2016 zvýšil o 2,8 %, zatímco počet podnikatelů poklesl o 1,8 %. Díky pokračujícím příznivým makroekonomickým podmínkám a mimořádně dobré situaci na trhu práce v první polovině roku 2016 by míra nezaměstnanosti v průměru za celý rok měla dosáhnout 4,1 % (proti 4,4 %), přičemž v roce 2017 by měla ještě nepatrně klesnout na 4,0 % (proti 4,3 %).

Graf 5: Vývoj míry nezaměstnanosti



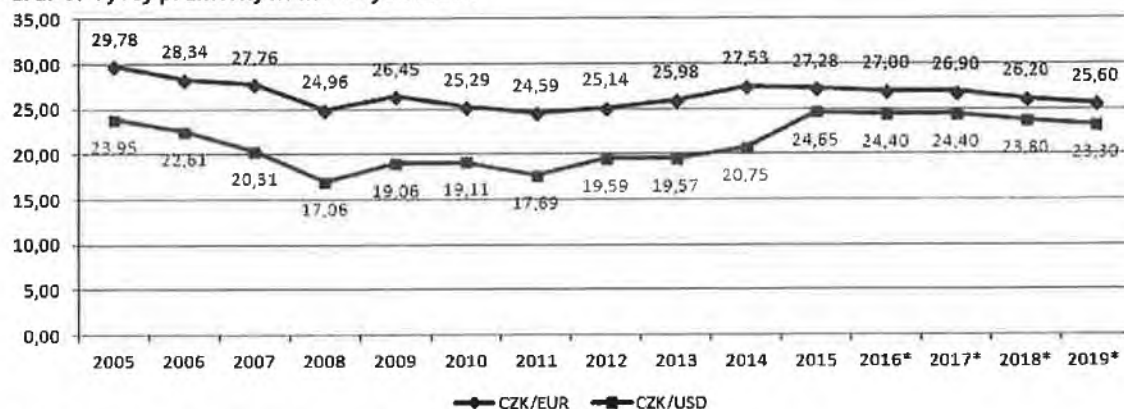
Zdroj: <http://www.mfcr.cz/cs/verejny-sektor/makroekonomika/makroekonomicka-predikce/2016/makroekonomicka-predikce-cervenec-2016-25705>

Míra ekonomické aktivity v 1. čtvrtletí 2016 meziročně vzrostla o 0,4 procentního bodu na 74,3 % (proti růstu o 0,1 procentního bodu na 74,0 %). V dalším období by měla ve směru vyšších mezd a platů kromě reálné produktivity práce působit také nízká nezaměstnanost. Postupně by měla podle očekávání k růstu mezd přispívat i rostoucí míra inflace. Nová mzdová vyjednávání, nedostatek disponibilních pracovníků a očekávaný růst platů některých profesí ve veřejném sektoru by měly vytvářet další impuls pro zvýšení mezd a platů v příštím roce, pro rok 2017 je tedy předpokládán růst mezd a platů o 4,9 %. Objem mezd v 1. čtvrtletí 2016 vykázal silný růst o 5,6 % (proti 4,2 %). Robustní růst byl zaznamenán např. ve zpracovatelském průmyslu (7,4 %), informačních a komunikačních činnostech (10,3 %), či v odvětví obchod, doprava, ubytování a pohostinství (6,4 %). Průměrná mzda (podniková, přepočtená na plný úvazek) v 1. čtvrtletí 2016 vzrostla o 4,4 % (proti 3,7 %), k čemuž přispěl zejména růst mezd v podnikatelské sféře, ke zvýšení mezd však došlo i ve sféře nepodnikatelské. Průměrná nominální mzda by se mohla v roce 2016 zvýšit o 4,4 %, v roce následujícím pak o 4,7 %.

#### 4.1.4 Měnový kurz (CZK/EUR, CZK/USD)

Měnový kurz koruny vůči euru se od změny kurzového režimu v listopadu 2013, kdy ČNB zahájila devizové intervence s cílem udržet kurz okolo hladiny 27 CZK/ EUR, většinou pohyboval v blízkosti hladiny 27,50 CZK/ EUR. Ke konci 2. čtvrtletí 2015 začal kurz v souvislosti s příznivým vývojem ekonomiky posilovat a přibližovat se k úrovni 27 CZK/ EUR, poblíž které se pak udržoval v průběhu druhé poloviny roku 2015 i první poloviny roku 2016. Na konci června 2016 v souvislosti s výsledkem referenda o setrvání Spojeného království v EU koruna přechodně oslabila z hodnot těsně u 27 CZK/EUR na hodnoty kolem 27,10 CZK/EUR. Jednalo se však pouze o krátkodobý výkyv.

Graf 6: Vývoj průměrných měnových kurzů

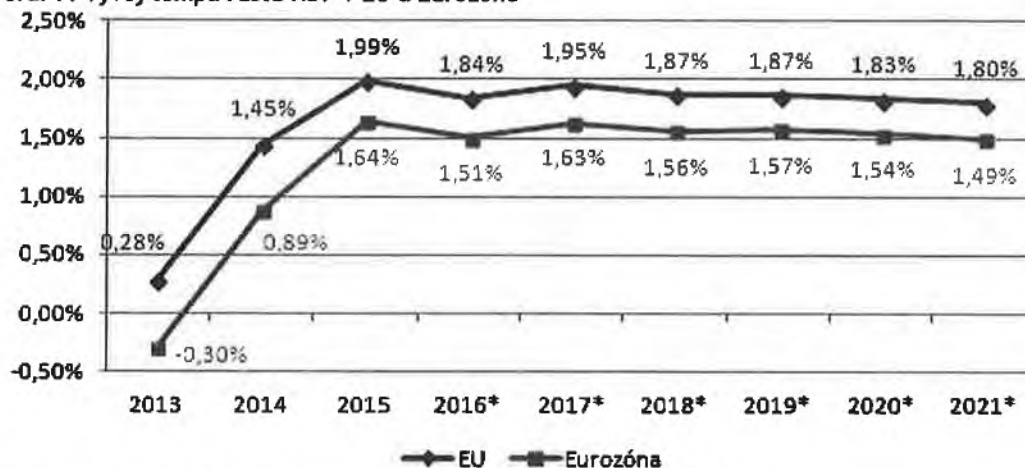


Zdroj: <http://www.mfcr.cz/cs/verejny-sektor/makroekonomika/makroekonomicka-predikce/2016/makroekonomicka-predikce-cervenec-2016-25705>

## 4.1.5 Hospodářský vývoj EU<sup>8</sup>

Očekává se, že hospodářský růst v Evropě bude i nadále nevýrazný zejména kvůli zpomalení růstu klíčových obchodních partnerů. V důsledku toho se očekává jen mírný růst HDP v eurozóně v letech 2015 až 2017. Evropská komise předpokládá, že HDP eurozóny poroste o 1,6 % v roce 2016 a o 1,8 % v roce 2017 (1,7 % v roce 2015). Pokud jde o růst HDP celé EU, růst zřejmě zpomalí z loňských 2 % na 1,8 % v roce 2016 a poté opět velmi mírně zrychlí na 1,9 % v roce 2017.

Graf 7: Vývoj tempa růstu HDP v EU a Eurozóně



Zdroj: <https://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2016/01/weodata/index.aspx>

Hospodářský růst by se měl v letech 2016 a 2017 ve většině členských států zvyšovat nebo zůstávat víceméně stabilní. Očekává se, že ekonomiky všech členských států budou v příštím roce expandovat, ale růst bude v celé EU nadále nerovnoměrný.

Čistý vývoz by měl zůstat brzdou růstu v roce 2016, v roce 2017 by tomu již tak být nemělo. Z tohoto důvodu bude růst záviset na domácí poptávce: investice by se měly zvednout v příštím roce na 3,8% jak v eurozóně, tak v Evropské unii a u soukromé spotřeby se očekává mírné zhoršení, protože očekávaná inflace sníží růst reálných příjmů.

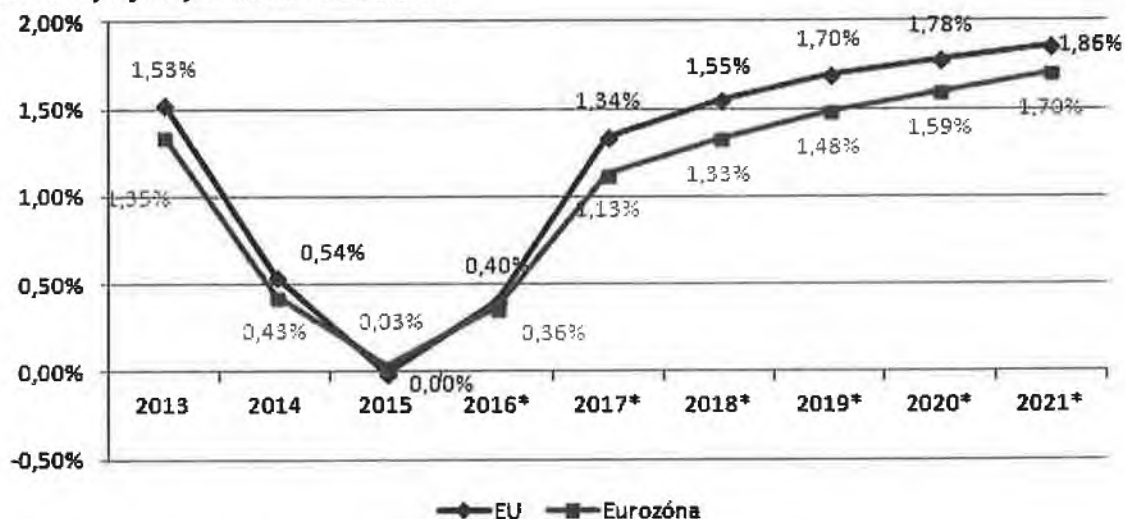
Situace na trhu práce by se i nadále měla mírně zlepšovat, k tomu by měla přispět zpožděná reakce na lepší cyklické podmínky a mírný růst mezd. V některých členských státech byly v posledních letech uskutečněné reformy či opatření v oblasti fiskální politiky, což přispělo k čisté tvorbě pracovních míst. Přestože na trhu práce jsou v jednotlivých zemích rozdíly, očekává se, že nezaměstnanost v eurozóně klesne na 10,3 % v roce 2016 a poté 9,9 % v roce

<sup>8</sup> [http://europa.eu/rapid/press-release\\_IP-16-1613\\_en.htm](http://europa.eu/rapid/press-release_IP-16-1613_en.htm)

2017 (v roce 2015 - 10,9 %). V EU jako celku se očekává, že nezaměstnanost poklesne z 9,4 % v roce 2015 na 8,9 % v roce 2016 a 8,5 % v roce 2017.

Inflace zůstává řízena cenami energií. Ceny ropy opět začátkem roku 2016 klesly a táhly inflaci pod nulu. Očekává se, že v blízké budoucnosti se inflace bude pohybovat kolem nuly zejména z důvodu cen energií, které jsou nižší než před rokem. Vnější cenové tlaky jsou rovněž slabé, k tomu se přidává mírně posilující euro a nízké ceny světových výrobců. Inflace by mohla vzrůst výrazněji v druhé polovině letošního roku, když se ceny energií budou postupně zvedat a ceny na domácím trhu se zvýší z důvodu posílení domácí poptávky. Inflace by se měla pohybovat na úrovni 0,2 % v eurozóně v tomto roce (EU 0,3 %) a v roce 2017 by se měla zvednout na 1,4 % (EU 1,5 %).

Graf 8: Vývoj míry inflace v EU a Eurozóně



Zdroj: <https://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2016/01/weodata/index.aspx>

## 4.2 Analýza relevantního trhu

Na úvod analýzy relevantního trhu vymezíme trh, na kterém Společnost působí, a to z hlediska věcného, geografického a z hlediska zákazníků. V dalším textu se pak zaměříme na stručný popis relevantního trhu, a to zejména s důrazem na příležitosti a rizika, které z působení na tomto trhu vyplývají.

### 4.2.1 Vymezení relevantního trhu

Dle Registru ekonomických subjektů ČSÚ v ARES lze činnost Společnosti vymezit jako následující odvětví CZ-NACE:

- / 38110: Shromažďování a sběr odpadů, kromě nebezpečných
- / 016: Podpůrné činnosti pro zemědělství a posklizňové činnosti
- / 35110: Výroba elektřiny
- / 35301: Výroba tepla
- / 38: Shromažďování, sběr a odstraňování odpadů, úprava odpadů k dalšímu využití
- / 42990: Výstavba ostatních staveb j. n.
- / 43210: Elektrické instalace
- / 45200: Opravy a údržba motorových vozidel, kromě motocyklů
- / 47300: Maloobchod s pohonnými hmotami ve specializovaných prodejnách
- / 49410: Silniční nákladní doprava
- / 63: Informační činnosti
- / 711: Architektonické a inženýrské činnosti a související technické poradenství
- / 77110: Pronájem a leasing automobilů a jiných lehkých motorových vozidel, kromě motocyklů
- / 772: Pronájem a leasing výrobků pro osobní potřebu a převážně pro domácnost

Převážná část služeb Společnosti je poskytována na území hl. města Prahy, menší část pak na ostatním území ČR. Odběrateli Společnosti jsou občané, firmy a především společnosti v seskupení Hlavní město Praha. Činnost Společnosti lze rozdělit do následujících hlavních oblastí:

- / komplexní sběr, třídění, využívání a zneškodňování komunálního odpadu,
- / čištění komunikací a veřejných prostranství,
- / zajišťování sjízdnosti a schůdnosti komunikací,
- / údržba komunikací, dopravní značení,
- / výroba páry, elektrické energie, teplé vody,
- / koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej.

Společnost je vnitřně rozdělena na jednotlivé závody: odvoz a recyklace odpadu, dopravní značení, zařízení na energetické využití odpadu (ZEVO) a údržba a čištění komunikací. Následující tabulka zobrazuje vývoj tržeb Společnosti za poslední tři roky s rozdělením dle jednotlivých závodů (resp. hlavních oblastí, v nichž Společnost působí).

Tabulka 20: Vývoj tržeb Společnosti [v tis. Kč]

Tržby	2013	2014	2015
Svoz a likvidace odpadu	1 367 673	1 356 186	1 127 129
Čištění, zimní údržba komunikací	928 553	923 666	958 687
Údržba komunikací vč. dopravního značení	120 100	102 438	105 072
Výroba tepla, páry, el. energie	118 560	95 419	87 697
Prodej zboží (PHM)	108 072	87 697	69 463

Zdroj: výroční zpráva Společnosti za rok 2015

Nejvíce se na podnikových tržbách ve všech třech obdobích podílel závod svozu a likvidace odpadu následován závodem čištění a údržby komunikací vč. dopravního značení. Strategická analýza proto bude zaměřena především na tyto oblasti.

#### 4.2.2 Vývoj relevantního trhu

##### 4.2.2.1 Svoz a likvidace odpadu

Celková produkce komunálních odpadů na území hlavního města Praha se dlouhodobě pohybuje kolem 670 tisíc tun odpadů. Z tohoto množství bylo v roce 2013 téměř 45 % energeticky využíváno. Podíl skládkování odpadu v posledních letech klesl až na úroveň 5 %. Pokles materiálového využívání v letech 2012 a 2013 byl způsoben zejména ukončením činnosti některých dotřídňovacích linek na území hlavního města Prahy, což způsobilo předávání odpadů k využití na zařízení mimo území hl. města, především ve Středočeském kraji. Tyto odpady pak nejsou započítány do materiálového využívání na území hl. města.

Za materiálově využitelné složky komunálních odpadů jsou považovány ty odpady, u nichž lze v praxi zajistit oddělený způsob sběru a jejich následnou úpravu na druhotnou surovinu. Jedná se o papír, plasty, sklo, kovy, textil aj. Součástí komunálních odpadů jsou také některé odpadní obaly. Separace materiálově využitelných složek komunálních odpadů, kromě kovu, probíhá zejména prostřednictvím sítě sběrných nádob na separované komodity.

Tabulka 21: Produkce a nakládání s komunálními odpady v letech 2009 až 2013

Nakládání/rok	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Produkce [t]</b>	<b>634 970</b>	<b>683 800</b>	<b>690 980</b>	<b>665 000</b>	<b>667 440</b>
materiálové využití [t]	76 196	74 534	142 825	97 156	93 908
materiálové využití [%]	12,00	10,90	20,67	14,61	14,07
energetické využití [t]	206 809	229 961	261 535	279 765	297 010
energetické využití [%]	32,57	33,63	37,85	42,07	44,5