Stanovisko představenstva k návrhu změny stanov předloženému akcionářem

Představenstvo doporučuje akcionářům hlasovat pro návrh změny stanov předložený představenstvem a proti alternativnímu návrhu stanov předloženému akcionářem Václavem Hrabákem.

Dne 17.11.2026 obdržela Společnost od akcionáře Václava Hrabáka (dále jen „Navrhovatel“) žádost o doplnění pořadu valné hromady svolané na 7.12.2026 a vlastní návrh úplného znění stanov. Představenstvo žádost a návrh v souladu se zákonem zveřejňuje a připojuje k nim toto stanovisko.

Návrh představenstva zamýšlí udělat minimum změn tak, aby byly možné pravidelné výplaty akcionářům od první poloviny roku 2027.

Návrh Navrhovatele vychází z návrhu představenstva. Zhruba polovina změn je formálních a stylistických. Ostatní změny ale zásadně mění dvě věci: kdo smí nabývat akcie Společnosti a jak může Společnost řídit svůj každodenní provoz. Podle představenstva by tyto změny ohrozily stabilitu akcionářské struktury i fungování Společnosti.

Shrnutí

Článek	Co Navrhovatel mění	Stanovisko představenstva
6.4–6.10, 7	Ruší souhlas s převodem akcií a předkupní právo akcionářů	Nesouhlasí
16.6, 16.9–16.11	Váže běžný provoz na souhlas dozorčí rady nebo valné hromady	Nesouhlasí
22.2, 18.7	Za Společnost by i v menších záležitostech vždy jednali dva členové představenstva společně	Nesouhlasí
17.8, 14.4	Ruší kooptaci a 60% většinu pro volbu orgánů	Nesouhlasí
12.4, 14.12, 16.10	Rozšiřuje práva kvalifikovaného akcionáře nad rámec zákona	Nesouhlasí
5, 6.3, 7.1, 8.8	Opravuje písařské chyby a odkazy	Opravy představenstvo převzalo do svého návrhu

Zásadní výhrady

1. Volný převod akcií bez kontroly (čl. 6.4–6.10, čl. 7, 10.3.18, 19.7)

Navrhovatel ruší souhlas dozorčí rady s převodem akcií i předkupní právo ostatních akcionářů. Akcie do 33 % základního kapitálu by šly převést na kohokoli. Společnost ani akcionáři by tomu nemohli zabránit.

Zároveň by zanikla pravidla, která dnes chrání všechny akcionáře. Dozorčí rada musí souhlas odepřít, pokud nabyvatel:

- má netransparentní vlastnickou strukturu nebo podléhá sankcím,
- byl odsouzen za hospodářský nebo majetkový trestný čin,
- podniká v konkurenčním pivovarnictví nebo sladovnictví,
- jednal proti Společnosti nebo jejímu dobrému jménu,
- by získal méně než 5 000 akcií, což chrání před roztříštěním akcionářské struktury.

Bez předkupního práva by stávající akcionáři přišli o možnost odkoupit akcie dřív, než je získá osoba zvenčí. Představenstvo považuje tato pravidla pro Společnost s širokým okruhem drobných akcionářů za klíčová, a tak byly i původní stanovy připraveny.

2. Omezení běžného provozu (čl. 16.6, 16.9–16.11)

Navrhovatel zavádí pro případ jednočlenného představenstva rozsáhlý systém předchozích souhlasů. Plyne to patrně z naprosté neznalosti ohledně efektivního řízení firmy a specificky ohledně toho, jak Společnost v posledních letech fungovala. Souhlas dozorčí rady by byl potřeba například k jednání v běžném obchodním styku nad 1 000 000 Kč. Dále ke každé nájemní smlouvě, každé smlouvě o úvěru a k pracovní smlouvě s odměnou nad 50 000 Kč měsíčně.

K jednání v běžném obchodním styku nad 3 000 000 Kč by byl potřeba souhlas valné hromady. Hodnoty se podle čl. 16.9.3 sčítají za 12 měsíců. Roční odběr surovin, obalů nebo energie od jednoho dodavatele by tak běžně vyžadoval svolání valné hromady. To by provoz pivovaru prakticky zastavilo a zvýšilo náklady.

Podle čl. 16.11 by se člen dozorčí rady musel účastnit vyjednávání s obchodními partnery. Dozorčí rada je ale kontrolní orgán. Obchodní vedení zákon svěřuje představenstvu a do jeho řízení nesmí nikdo zasahovat pokyny (§ 435 odst. 3 ZOK).

Navrhovatel navíc v čl. 16.6 ruší omezení „mimo běžný obchodní styk“. Souhlas dozorčí rady by pak byl potřeba ke každému jednání nad 2 500 000 Kč za 12 měsíců, i k běžným nákupům.

3. Jednání za Společnost (čl. 22.2, 18.7)

Má-li představenstvo více členů, jedná dnes za Společnost každý z nich samostatně. Dva členové společně jednají jen u vyjmenovaných významných věcí. Navrhovatel chce, aby dva členové jednali společně vždy, i u běžné objednávky.

Zároveň ruší rozhodující hlas předsedy a u dvoučlenného představenstva vyžaduje jednomyslnost. Hrozí tak, že představenstvo nebude moci rozhodnout.

4. Obsazování orgánů (čl. 17.8, 14.4)

Navrhovatel ruší možnost kooptace člena představenstva. Kvůli každému uvolněnému místu by se tak musela svolávat valná hromada. Zároveň snižuje většinu pro volbu a odvolání členů představenstva a dozorčí rady z 60 % na prostou většinu přítomných. O složení orgánů by tak mohla rozhodovat menší shoda akcionářů než dnes.

Práva kvalifikovaného akcionáře a další změny

Navrhovatel rozšiřuje práva kvalifikovaného akcionáře nad rámec zákona. Zákon tato práva upravuje dostatečně a chrání menšinové akcionáře. Další rozšíření by umožnilo jednotlivci opakovaně zatěžovat Společnost na úkor ostatních akcionářů.

- **Svolání valné hromady (čl. 12.4.1):** představenstvo by muselo valnou hromadu na žádost kvalifikovaného akcionáře svolat do 30 dnů. Zákon dává lhůtu 40 dnů.
- **Hlasování per rollam na žádost (čl. 14.12):** představenstvo by muselo do 10 dnů rozeslat všem akcionářům návrh rozhodnutí ve znění kvalifikovaného akcionáře. Počet takových žádostí není nijak omezen.
- **Přístup ke smlouvám (čl. 16.10):** kvalifikovaný akcionář by měl právo nahlížet do všech smluv nad 300 000 Kč a do čtvrtletních zpráv. Jde o obchodně citlivé informace o dodavatelích a cenách. Závazek mlčenlivosti jejich ochranu v praxi nezaručí.

Některé další změny představenstvo nepovažuje za zásadní, ale ani za potřebné:

- **Pravidla pro cenu při převodu nad 33 % (čl. 8):** Navrhovatel zavádí povinnost všech akcionářů hlásit představenstvu své převody akcií za 18 měsíců včetně cen. Postup je administrativně náročný a zasahuje do soukromí akcionářů.
- **Uveřejňování v sekci pod heslem (čl. 12.5):** omezuje přístup k pozvánkám. Není jisté, zda takové uveřejnění splní zákonný požadavek uveřejnění na internetových stránkách Společnosti.
- **Většina 70 % pro přeměnu (čl. 14.5):** zákon o přeměnách vyžaduje vyšší většinu, kterou stanovy snížit nemohou.

Podněty, které představenstvo převzalo

Navrhovatel upozornil na několik písařských chyb a nesprávných odkazů v návrhu představenstva. Představenstvo za tyto podněty děkuje a opravilo je ve svém návrhu, který zveřejňuje spolu s tímto stanoviskem. Věcný obsah návrhu představenstva se tím nemění.

Článek	Oprava
5.1.2	Překlep, čárka místo tečka, v počtu listinných akcií (1.036.198 kusů)
5.5	Doplněn symbol § u § 275 odst. 1 ZOK
6.3, 7.1	Odkaz opraven na § 270 odst. 1 ZOK
8.3.2	Upřesněno gramatické znění věty
8.8	Opraven překlep

Postup hlasování a závěr

Podle čl. 13.5 stanov hlasuje valná hromada nejprve o návrhu představenstva. Teprve nebude-li přijat, hlasuje o návrhu Navrhovatele. Navrhovatel bude mít na valné hromadě prostor svůj návrh představit a odůvodnit.

Představenstvo je přesvědčeno, že jeho návrh lépe chrání zájmy všech akcionářů: udržuje kontrolu nad tím, kdo se stává akcionářem, a umožňuje Společnosti pružně fungovat. Dozorčí rada i valná hromada si přitom zachovávají kontrolu nad významnými rozhodnutími podle čl. 16.6 a 16.7.

Představenstvo proto doporučuje hlasovat **pro návrh představenstva** a **proti návrhu Navrhovatele**.

Dan Hojdar

Digitally signed by Dan Hojdar
Date: 2026.11.23 13:43:10 +01'00'

V Praze dne 23.11.2026

Vinohradský pivovar, a.s.

Dan Hojdar, předseda představenstva