

PAVUS a.s.  
Prosecká 412/74  
190 00 Praha 9 – Prosek

Doporučeně s dodejkou

V Praze dne 14.6.2021

**Protinávrh k bodu 7. na pořadu jednání valné hromady obchodní společnosti PAVUS, a.s. (dále jen „Společnost“), která se bude konat dne 18.6.2021 od 9:00 hodin v sídle Společnosti**

Vážené představenstvo naší Společnosti, jako akcionář Společnosti podávám následující protinávrh k bodu 7. na pořadu jednání valné hromady s názvem bodu: „Projednání a schválení návrhu na rozdělení zisku za rok 2020 včetně stanovení výše dividend za rok 2020“.

Znění mého protinávrhu usnesení :

„Valná hromada schvaluje rozdělení zisku společnosti v celkové výši 1.457.485,83 Kč následovně:

Příděl do soc. fondu společnosti dle č. 5.1. Kol. smlouvy	489.355,-Kč
Příděl na výplatu dividend 27 Kč/akcie	_959.823,-Kč
Příděl do nerozděleného zisku z minulých let	_8.307,83 Kč
<b>Celkem přiděleno</b>	<b>1.457.485,83,-Kč „</b>

Výše dividendy přepočtené na jednu akcii činí 27,-Kč před zdaněním. Nárok na dividendu má akcionář, který je vlastníkem akcie Společnosti ke dni 11.června 2021. Dividenda se stává splatnou ke dni 11.července 2021. Dividendy budou vyplaceny bezhotovostním převodem na bankovní účet akcionáře uvedený v seznamu akcionářů. V případě, že osoby mají sídlo v zemi, na kterou se vztahuje smlouva o zamezení dvojímu zdanění, je nutno přiložit potvrzení o daňovém domicilu platné pro rok, ve kterém je dividenda vyplácena. V případě nedodání potvrzení o daňovém domicilu bude aplikována srážková daň v sazbě pro české tuzemské osoby.

Jako odůvodnění k tomuto mému protinávrhu k bodu 7. pořadu valné hromady sděluji, že naše Společnost má finanční prostředky i dlouhodobou ziskovost na výplatu celého zisku akcionářům. Představenstvo navrhováním symbolické dividendy pouze ve výši 4,-Kč na akcii tak omezuje akcionářské právo podílet se na zisku Společnosti. Představenstvo bez rozumného ekonomického důvodu navrhuje výplatu jen přibližně desetiny zisku.

Zdůvodnění představenstva uvedené akcionářům v podkladech pro valnou hromadu je významně nedotažené a nedostatečně zdůvodněné. Společnost je schopna prezentované investice pro období let 2021 až 2024 lehce financovat z odpisů, není k tomu nutné brát zároveň z uspořené zisku z minulých let.

Dále uvádím, že je významné i to, že Společnost nemá žádné úvěry. K úvěrování obchodních společností existují banky. Akcionáři nejsou povinni úvěrovat Společnost zcela z naspořené

zisku. Hospodaření stylem spoření na investice je na úkor kapitálové výnosnosti pro akcionáře.

Rovněž uvádím, že dle názoru odborné veřejnosti u akcií neobchodovaných na veřejných trzích platí, že: „výrazem jejich zhodnocení je opět jen a především výplata dividendy“<sup>1</sup>. Je tak rovněž mylné tvrzení představenstva uvedené v dokumentu nazvaném „Zdůvodnění návrhu představenstva na rozdělení zisku společnosti PAVUS, a.s., dosaženého za účetní období roku 2020“ ve kterém představenstvo zdůvodňuje hrazení investice ze zisku Společnosti mimo jiné i tím, že se „v končeném důsledku promítnou do zvýšení její hodnoty a tím zhodnocení akcií“.

Samozřejmě, že obecně platí, že investice (pokud jsou řádné a efektivní) vedou ke zhodnocení společnosti a tím i akcií. Z toho však nevyplývá, potřeba financovat rozvoj Společnosti jen a pouze z vlastních prostředků Společnosti. Naopak, pokud Společnost investuje do svého rozvoje jen za cenu absentující výplaty zisku svým akcionářům, efektivně tím devaluje hodnotu akcií akcionářů, protože u akcií neobchodovaných na veřejných trzích je právě (jak uvádí shora uvedená odborná literatura) ziskovost akcií zásadním ukazatelem hodnoty akcií. **Dlouhodobé nevyplácení dividend, tak má negativní vliv na hodnotu akcií Společnosti<sup>2</sup>.**

Rovněž uvádím, že v odborné literatuře (jakož i judikatuře soudů) je konstantně uváděno, že právo na dividendu akcionářů je jejich základním právem. Jakýkoliv zásah do toho práva tak musí být řádně a pečlivě zdůvodněn (viz mj. rozhodnutí Nejvyššího soudu ze dne 25. 2. 2010, sp. zn. 29 Cdo 1326/2009).

Pokud se společnost rozhodne financovat investice a svůj růst ze zisku akcionářů (a nehodlá se ani v nejmenším zadlužit), je toto v tržní ekonomice pro růst společnosti zcela svérázná strategie, kterou musí představenstvo přinejmenším řádně (logickými a ekonomickými argumenty) zdůvodnit. To však představenstvo neučinilo.

Děkuji a jsem s pozdravem

Jan Hejkal  
bytem Ciolkovského 853/1, 161 00 Praha 6,  
telefon: 775107755, email: [hejkal@email.cz](mailto:hejkal@email.cz)



---

<sup>1</sup> Holejšovský, J. Vztah práva akcionáře na dividendu k rozhodování o použití zisku akciové společnosti. Právní rozhledy, 2010, č. 3.

<sup>2</sup> Lasák, J. Manifest exitu: o vlaštovkách v oblasti dividendové politiky. Obchodněprávní revue, 2011, č. 2.