

STANOVISKO PŘEDSTAVENSTVA SPOLEČNOSTI UNIPETROL, A.S.

zpracované podle § 324 odst. 2 zákona č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech („**Zákon o obchodních korporacích**“), ve znění pozdějších předpisů, ve spojení s § 16 odst. 1 a 2 zákona č. 104/2008 Sb., o nabídkách převzetí, ve znění pozdějších předpisů („**Zákon o nabídkách převzetí**“)

v souvislosti s dobrovolnou nabídkou ze dne 12. prosince 2017 společnosti Polski Koncern Naftowy Orlen Spółka Akcyjna, založené a existující podle právního řádu Polské republiky, se sídlem ul. Chemików 7, 09-411 Plock, zapsané v rejstříku podnikatelů vedeném Obvodním soudem pro Hlavní město Varšavu ve Varšavě, XIV. Hospodářský odbor Národního soudního rejstříku, pod číslem 0000028860 („**PKN Orlen**“ nebo „**Navrhovatel**“)

1. ÚVOD

Dne 12. prosince 2017 společnost PKN Orlen doručila představenstvu („**Představenstvo**“) společnosti UNIPETROL, a.s., se sídlem Praha 4, Na Pankráci 127, PSČ 140 00, IČO: 61672190, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spis. zn. B 3020 („**Unipetrol**“ nebo „**Cílová společnost**“), znění dobrovolné veřejné nabídky na koupi akcií společnosti Unipetrol ze dne 12. prosince 2017 podle § 322 a násl. Zákona o obchodních korporacích („**Nabídka**“). Základní kapitál společnosti Unipetrol ve výši 18.133.476.400 Kč je rozdělen na 181.334.764 kusů kmenových akcií na majitele v zaknihované podobě o jmenovité hodnotě 100 Kč za akcií („**Akcie**“). Každá Akcie představuje jeden hlas na valné hromadě společnosti Unipetrol. Akcie jsou přijaty k obchodování na Burze cenných papírů Praha, a.s. („**Burza cenných papírů**“ nebo „**BCPP**“) pod číslem ISIN CZ0009091500.

Znění Nabídky bylo společnosti Unipetrol doručeno nejméně 10 pracovních dnů před zvažovaným zveřejněním Nabídky podle ustanovení § 324 odst. 1 Zákona o obchodních korporacích společně se žádostí adresovanou Představenstvu o zpracování stanoviska k Nabídce, přičemž Představenstvo je podle § 324 odst. 2 Zákona o obchodních společnostech povinno stanovisko zpracovat a společnost PKN Orlen doručit nejpozději do 5 pracovních dnů od doručení Nabídky společnosti Unipetrol.

Účelem tohoto stanoviska Představenstva k Nabídce („**Stanovisko**“) je mimo jiné poskytnout vyjádření k právním a faktickým aspektům Nabídky, jakož i k některým dalším konkrétním skutečnostem a okolnostem souvisejícím s Nabídkou a jejím možným dopadem podle platných právních předpisů.

Podle Nabídky společnost PKN Orlen Nabídku zveřejní dne 28. prosince 2017 v Obchodním věstníku, na webových stránkách www.patria.cz, www.unipetrol.cz a www.csas.cz.

Na základě Nabídky Navrhovatel nabízí odkoupení Akcií, jiných než Akcií, které jsou již ve vlastnictví Navrhovatele, a to za cenu 380 Kč za Akcii („**Nabídková cena**“) a za podmínek stanovených v Nabídce. Jak je uvedeno v Nabídce, hlavním účelem Nabídky je zvýšit vliv Navrhovatele v Cílové společnosti s úmyslem zvážit možné vyřazení Akcií z obchodování na BCPP a případné vytěsnění menšinových akcionářů.

Po obdržení Nabídky Představenstvo najalo externí odborníky, a to (i) společnost Ernst & Young, s.r.o., se sídlem Na Florenci 2116/15, Nové Město, 110 00 Praha 1, IČO: 267 05 338, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spis. zn. C 108716

(„EY“), kteří vypracovali stanovisko k Nabídkové ceně, a (ii) společnost Havel, Holásek & Partners s.r.o., advokátní kancelář, se sídlem Na Florenci 2116/15, Nové Město, 110 00 00 Praha 1, IČO: 26454807, zapsanou v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, spis. zn. C 114599 („HHP“), kteří vypracovali právní stanovisko ohledně Nabídky.

Současní členové Představenstva

Toto Stanovisko zpracovali současní členové Představenstva společnosti Unipetrol. Ke dni 19. prosince 2017 má Představenstvo tyto členy:

- (a) Andrzej Mikołaj Modrzejewski, předseda představenstva
- (b) Mirosław Kastelik, místopředseda představenstva
- (c) Krzysztof Zdziarski, místopředseda představenstva
- (d) Doc. Ing. Tomáš Herink, Ph.D., člen představenstva
- (e) Robert Dominik Maňtek, člen představenstva

Pan Andrzej Jerzy Kozłowski odstoupil z funkce člena Představenstva společnosti Unipetrol s účinností ke dni 24. listopadu 2017. Společnost Unipetrol momentálně zajišťuje zápis této změny do obchodního rejstříku.

2. OBSAH STANOVISKA

(a) Soulad Nabídky se zájmy společnosti Unipetrol, adresáti Nabídky, zaměstnanci a věřitelé společnosti Unipetrol

Odůvodnění předložené Představenstvem vychází ze zásady jednat s péčí řádného hospodáře a v nejlepším zájmu společnosti Unipetrol a rovněž s ohledem na zájmy jejích akcionářů, zaměstnanců a věřitelů. Představenstvo se při formulování svého stanoviska k Nabídce dále opíralo a finanční a právní stanoviska příslušných externích odborníků.

- 1.1. Jak je uvedeno v Nabídce, Navrhovatel Nabídku činí za účelem zvýšení svého podílu v Cílové společnosti se záměrem zvážit možnost stažení Akcií z obchodování na BCPP a případného vytěsnění menšinových akcionářů. Nabídka se podrobně nezabývá záměry Navrhovatele týkajícími se budoucí činnosti Cílové společnosti, včetně plánovaných změn podmínek zaměstnanosti nebo přesídlení, popřípadě přemístění provozoven Cílové společnosti, a dále neobsahuje informace o budoucích plánech společnosti PKN Orlen ve vztahu k Cílové společnosti.
- 1.2. Navrhovatel má vedoucí postavení v rafinérském a petrochemickém průmyslu v regionu střední a východní Evropy a v roce 2005 jako strategický investor vstoupil do skupiny Unipetrol. Od té doby je rovněž vlastníkem kontrolního podílu ve společnosti Unipetrol ve výši 62,99 %. V důsledku realizace Nabídky tedy ve společnosti Unipetrol nedojde ke změně kontroly.

- 1.3. Současné strategické cíle skupiny ORLEN byly zveřejněny v prosinci 2016 v prezentaci nazvané „Růstová strategie společnosti PKN Orlen“. Podle názoru Představenstva jsou strategické cíle skupiny ORLEN v souladu se strategickými cíli společnosti Unipetrol, jak byly zveřejněny v březnu 2017 v prezentaci nazvané „Strategie skupiny Unipetrol“.
- 1.4. Ve vyjádření zveřejněném krátce po zveřejnění záměru Navrhovatele učinit dobrovolný veřejný návrh výkonný ředitel Navrhovatele uvedl, že skupina Unipetrol pro Navrhovatele představuje strategické aktivum a zvažované zvýšení kontroly nad společností Unipetrol Navrhovateli umožní dále využít dostupný synergický potenciál.
- 1.5. Navrhovatel je přední rafinérská a petrochemická společnost působící v regionu střední a východní Evropy, která má rozsáhlé zkušenosti v oborech, v nichž společnost Unipetrol podniká. Z tohoto důvodu je Představenstvo přesvědčeno, že zájmy společnosti Unipetrol nebudou v důsledku zvýšení podílu společnosti PKN Orlen ve společnosti Unipetrol negativně dotčeny.
- 1.6. Budoucí vyřazení společnosti Unipetrol z obchodování (jako případný plán oznámený Navrhovatelem) nepochybně přinese redukci souvisejících administrativních postupů. Díky silné pozici Navrhovatele na finančních trzích by dostupnost finančních zdrojů pro společnost Unipetrol, ať už interních (prostřednictvím interních struktur financování skupiny ORLEN), nebo externích (např. bankovní financování), případným vyřazením Akcií z obchodování neměla být ohrožena.

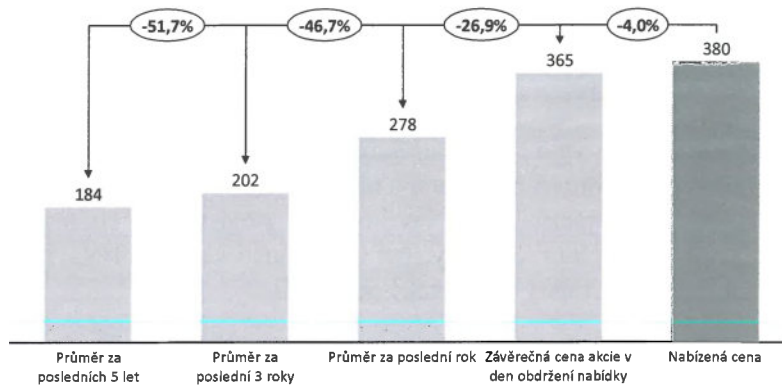
Zájmy společnosti Unipetrol

- 1.7. Představenstvo nezjistilo žádné nesrovnalosti mezi podmínkami uvedenými v Nabídce a zájmy společnosti Unipetrol, a Představenstvo má proto za to, že Nabídka je v souladu se zájmy společnosti Unipetrol.

Zájmy ostatních akcionářů (tj. adresátů Nabídky)

- 1.8. Navrhovatel v Nabídce jasně uvedl, že Nabídku činí za účelem zvýšení svého podílu v Cílové společnosti se záměrem zvážit možnost stažení Akcií z obchodování na BCPP a případné vytěsnění menšinových akcionářů. Vzhledem k tomu, že cíle jednotlivých akcionářů se mohou lišit, každý akcionář společnosti Unipetrol samostatně zváží oznámené plány a jejich pravděpodobný dopad na jeho pozici ve společnosti Unipetrol.
- 1.9. Představenstvo je přesvědčeno, že nabízený druh peněžitého protiplnění je neproblematický a pro investory všeobecně přijatelný.
- 1.10. Cena nabízená v Nabídce je výrazně vyšší než historické ceny akcií společnosti Unipetrol na BCPP v posledních letech.

Porovnání nabízené ceny s historickými cenami akcie UNIPETROL, a.s. na Burze cenných papírů Praha v Kč za akcii



Průměry denních maxim akcií UNIPETROL, a.s. na pražské burze za období předcházející dni předložení nabídky představenstvu společnosti

Zdroj: Burza cenných papírů Praha

- 1.11. Kromě srovnání posledního vývoje ceny Akcií Představenstvo při svém posuzování rovněž zvažilo stanovisko společnosti EY, které bylo společnosti Unipetrol doručeno dne 19. prosince 2017, a v němž se uvádí, že na základě předpokladů, východisek a omezení v něm uvedených, Nabídková cena za jednu Akcii spadá do intervalu tržních hodnot.

Tržní hodnota byla použita jako standard hodnoty pro stanovení indikativního intervalu hodnoty akcií. Tržní hodnota (definovaná podle Mezinárodních oceňovacích standardů) je předpokládaná částka, za kterou by aktivum mělo být k datu ocenění směřeno, a to mezi koupěchtivým kupujícím a prodejčtivým prodávajícím v transakci samostatných a nezávislých partnerů po náležitém marketingovém období, v níž každá strana jedná informovaně, rozumně a bez donucení.

Stanovisko společnosti EY však nepředstavuje doporučení, zda by akcionáři měli nebo neměli Akcie společnosti Unipetrol prodat. Na základě předpokladu, že zájem ostatních akcionářů je zejména získat za své akcie protiplnění odpovídající tržní hodnotě, má proto Představenstvo za to, že Nabídka je v souladu se zájmy ostatních akcionářů.

Zájmy zaměstnanců

- 1.12. Navrhovatel neoznámil žádné plány týkající se zaměstnanců společnosti Unipetrol a skupiny Unipetrol, které hodlá realizovat po uskutečnění Nabídky, např. významné snížení počtu zaměstnanců nebo přemístění činnosti a provozoven společnosti Unipetrol. Představenstvo nepředpokládá žádný významný negativní dopad realizace Nabídky na zaměstnance společnosti Unipetrol a skupiny Unipetrol, a proto se důvodně domnívá, že zájmy zaměstnanců týkající se jejich aktuální pozice by neměly být Nabídkou negativně ovlivněny.

Zájmy věřitelů

1.13. Navrhovatel i Unipetrol jsou přední rafinérské a petrochemické společnosti působící v regionu střední a východní Evropy. Společnost Unipetrol na relevantních trzích dlouhodobě působí, je na nich dobře zavedena a má silnou finanční pozici. Představenstvo proto důvodně předpokládá, že realizace Nabídky nebude mít na věřitele společnosti Unipetrol žádný významný dopad, a Nabídka by tedy na základě dostupných informací nebo informací získaných Představenstvem pro účely tohoto vyjádření měla být v souladu se zájmy věřitelů, zejména v tom smyslu, že jejich současné a budoucí pohledávky budou řádně a včas uspokojeny.

(b) Nesouhlasné vyjádření člena Představenstva

Všichni členové Představenstva plně souhlasí s prohlášeními uvedenými v tomto Stanovisku a toto Stanovisko na jednání Představenstva dne 19. prosince 2017 jednohlasně schválili. Žádný z členů Představenstva nevyslovil s tímto Stanoviskem nebo jeho částí nesouhlas.

(c) Vliv společnosti PKN Orlen na jmenování členů Představenstva a/nebo dozorčí rady nebo na spolupráci členů Představenstva a/nebo dozorčí rady se společností PKN Orlen

Při stávající struktuře řízení společnosti Unipetrol jsou členové Představenstva voleni dozorčí radou podle čl. VI odst. 15.3 písm. e) stanov společnosti Unipetrol. Členové dozorčí rady jsou voleni valnou hromadou společnosti Unipetrol podle čl. IV odst. 8.2 písm. i) stanov společnosti. Rozhodnutí o volbě členů dozorčí rady jsou přijímána prostou většinou hlasů akcionářů přítomných na valné hromadě. Rozhodnutí o volbě členů Představenstva jsou přijímána prostou většinou hlasů všech členů dozorčí rady.

Vzhledem k tomu, že společnost PKN Orlen drží v současnosti 62.99 % všech hlasů na valné hromadě společnosti Unipetrol, společnost PKN Orlen má přímý vliv na volbu členů dozorčí rady, a tím i vliv na volbu členů Představenstva. Představenstvo se rozumně domnívá, že všichni stávající členové dozorčí rady a Představenstva byli zvoleni do svých funkcí v důsledku přímého nebo nepřímého vlivu společnosti PKN Orlen.

Žádný člen Představenstva v současné době není se společností PKN Orlen v zaměstnaneckém, smluvním nebo jiném poměru. Žádný člen Představenstva nevykonává funkci v žádném statutárním orgánu společnosti PKN Orlen. V minulosti někteří členové Představenstva vykonávali funkce ve statutárních orgánech společnosti PKN Orlen nebo byli ke společnosti PKN Orlen v zaměstnaneckém poměru – žádná taková okolnost nepředstavuje pro tyto členy Představenstva střet zájmů ve vztahu k přezkumu Nabídky a poskytnutí stanoviska k Nabídce.

Jelikož je společnost PKN Orlen většinovým akcionářem společnosti Unipetrol, většina členů dozorčí rady byla nominována společností PKN Orlen. Někteří ze stávajících členů dozorčí rady jsou rovněž zaměstnanci společnosti PKN Orlen. Někteří ze stávajících členů dozorčí rady vykonávají funkci člena Představenstva společnosti PKN Orlen.

(d) Právní nebo faktické vady Nabídky

Představenstvo nezjistilo žádné právní ani faktické vady a/nebo nedostatky Nabídky. Představenstvo při přezkumu Nabídky vzalo v potaz právní stanovisko HHP doručené společnosti Unipetrol 19. prosince 2017, ve kterém se uvádí, že Nabídka je na základě určitých specifických předpokladů, východisek a omezení v něm uvedených v souladu s platnými právními předpisy. Stanovisko HHP nicméně nepředstavuje nebo neposkytuje doporučení ohledně toho, zda by měl jakýkoli akcionář na základě Nabídky své Akcie ve společnosti Unipetrol prodat.

Nabídka je v souladu s ustanovením § 323 odst. 2 Zákona o obchodních korporacích, který stanoví základní požadavky na veřejný návrh smlouvy na odkoupení akcií; konkrétně Nabídka obsahuje:

- a) jméno a bydliště nebo sídlo Navrhovatele, náležitosti kupní nebo směnné smlouvy, včetně údaje o výši protiplnění nabízeném za každý účastnický cenný papír nebo způsobu jeho určení;
- b) dobu závaznosti veřejného návrhu smlouvy;
- c) důvody, na jejichž základě je veřejný návrh smlouvy činěn.

(e) Oznámení případného střetu zájmů členů Představenstva se zájmy společnosti Unipetrol nebo adresátů Nabídky

Členové Představenstva nemají osobní zájem ani požitky z Nabídky nebo ve vztahu k ní nebo z uzavření smlouvy o odkupu Akcií v rámci Nabídky. Žádný člen Představenstva není akcionářem společnosti Unipetrol, a tedy žádný člen Představenstva není adresátem Nabídky.

Představenstvu není v souvislosti s Nabídkou znám žádný, ať stávající nebo potenciální, střet zájmů jakéhokoli člena Představenstva se zájmy společnosti Unipetrol nebo adresátů Nabídky.

Žádný člen Představenstva není přímým nebo nepřímým vlastníkem akcií společnosti Unipetrol, žádný člen Představenstva není zároveň členem jiného statutárního orgánu společnosti PKN Orlen nebo jiného akcionáře společnosti Unipetrol. Ve vztahu ke společnosti PKN Orlen nebo adresátům Nabídky není žádný člen Představenstva osobou jednajícím ve shodě s:

- a) PKN Orlen nebo s adresátem Nabídky; nebo
- b) členem statutárního orgánu PKN Orlen nebo adresáta Nabídky jednajícím s PKN Orlen ve shodě; nebo
- c) většinovým akcionářem PKN Orlen nebo s osobou přímo či nepřímo ovládající PKN Orlen; nebo
- d) osobou jednajícím ve shodě s většinovým akcionářem PKN Orlen nebo osobou ovládající společnost PKN Orlen.

(f) Přijetí Nabídky jakýmkoli členem Představenstva a/nebo jakýmkoli členem dozorčí rady.

Žádný člen Představenstva není přímým nebo nepřímým akcionářem společnosti Unipetrol, a tudíž žádný člen Představenstva nehodlá Nabídku akceptovat. Dle informací, které má Představenstvo k dispozici, žádný člen dozorčí rady společnosti Unipetrol nehodlá Nabídku akceptovat.

(g) Informace o pravděpodobném vlivu Nabídky na počet zaměstnanců, strukturu a cíle společnosti Unipetrol

Jelikož společnost PKN Orlen je již vzhledem k tomu, že vlastní přibližně 62,99 % Akcií Unipetrolu, ovládající osobou společnosti Unipetrol, Představenstvo neočekává výrazný dopad na zaměstnance, strukturu a cíle společnosti Unipetrol, protože stávající vliv PKN Orlen na Unipetrol, který PKN Orlen vykonává prostřednictvím většinového podílu, se může v důsledku realizace Nabídky pouze zvýšit.

(h) Informace o pravděpodobném vlivu Nabídky na strategické cíle společnosti PKN Orlen ve vztahu ke společnosti Unipetrol a vlivu společnosti PKN Orlen na počet zaměstnanců společnosti Unipetrolu a místa výkonu jeho činnosti

Jak je v Nabídce předpokládáno, podáním Nabídky Navrhovatel usiluje o zvýšení kontroly nad společností Unipetrol s cílem zvážit případné vyřazení Akcií z obchodování na BCPP a případné vytěsnění menšinových akcionářů a také pravděpodobně umožnit Navrhovateli dále využít synergického potenciálu společnosti Unipetrol. Nabídka se podrobně nezabývá záměry Navrhovatele týkajícími se budoucí činnosti Cílové společnosti, včetně plánovaných změn podmínek zaměstnanosti nebo přesídlení, popřípadě přemístění provozoven Cílové společnosti, a dále neobsahuje informace o budoucích plánech společnosti PKN Orlen ve vztahu k Cílové společnosti.

3. ZÁVĚREČNÁ PROHLÁŠENÍ

Vzhledem ke složitosti problematiky tohoto Stanoviska a omezené časové dotaci na jeho přípravu jsme se omezili pouze na základní posouzení minimálních právních požadavků na Stanovisko k Nabídce tak, jak ukládá zákon.

Toto Stanovisko nepředstavuje ani netvoří:

- a) nabídku nebo její část na odkoupení nebo prodej Akcií vydaných společností Unipetrol;
- b) podnět k podání nabídky na odkoupení nebo prodej Akcií vydaných společností Unipetrol;
- c) podnět k hlasování nebo schválení v jakékoli souvislosti s Akciemi vydanými společností Unipetrol;
- d) doporučení ohledně koupě nebo prodeje Akcií vydaných společností Unipetrol.

Akcionáři oslovení Nabídkou by si měli učinit vlastní názor a náhled na věc Nabídky a dospět k vlastnímu rozhodnutí.

Jakékoli závěry a prohlášení učiněné Představenstvem v souvislosti s budoucími událostmi jsou svojí povahou spojeny s částečnou nejistotou, protože se týkají pouze budoucích událostí a okolností, Představenstvo nemůže zaručit, že takové predikce budou naplněny nebo že se ukáží jako pravdivé a správné, a tudíž neposkytuje žádné záruky ohledně budoucí přesnosti a úplnosti takových prohlášení. Jakákoli taková prohlášení je nutné zvážit s ohledem na to, že se skutečné události nebo výsledky mohou s budoucími prohlášeními podstatně rozcházet v důsledku mimo jiné politických, finančních, hospodářských, obchodních nebo právních změn na trzích a v prostředí, kde společnost Unipetrol působí, vývoje konkurence nebo rizik nedílně spjatých s obchodními plány společnosti Unipetrol a nejistoty, rizik a volatility na finančních trzích a v důsledku dalších faktorů ovlivňujících společnost Unipetrol.

Toto Stanovisko není určeno pro vydání, zveřejnění nebo distribuci v žádné jurisdikci, resp. do nebo z ní, v níž by takové vydání, zveřejnění nebo distribuce představovaly porušení právního řádu této jurisdikce, a proto by se o takových omezeních měly informovat a měly by je dodržovat osoby, k nimž se toto Stanovisko dostane. Nedodržení jakéhokoli takového omezení může být porušením právního řádu dané jurisdikce.

Prohlášení zahrnutá v tomto Stanovisku byla poskytnuta na základě informací dostupných Představenstvu z Nabídky, z internetových stránek společnosti PKN Orlen a informací a zpráv na těchto stránkách zveřejněných, stanovisek poskytnutých spolupracujícími poradci a dalších veřejně dostupných informací a jsou dále založena na předpokladu (za podmínky přiměřené kontroly Představenstvem), že tyto dokumenty a informace jsou pravdivé, správné, přesné a úplné. Není-li tento předpoklad naplněn, nelze zaručit správnost zde uvedených prohlášení.

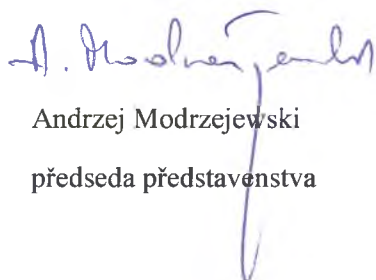
Toto Stanovisko odráží situaci ke dni tohoto Stanoviska, není-li zde uvedeno jinak. Za žádných okolností nesmí být vydání nebo distribuce tohoto Stanoviska vykládána tak, že vyvozuje pravdivost a přesnost zde obsažených informací k pozdějšímu datu než datu zde uvedenému, není-li zde uvedeno jinak. Představenstvo se nijak nezavazuje veřejně vydat jakoukoli revizi tohoto Stanoviska nebo vzít v potaz události a okolnosti následující po datu tohoto Stanoviska, s výjimkou požadavků platných právních předpisů České republiky nebo příslušného regulačního úřadu.

Na toto Stanovisko nesmí být nahlíženo jako na náhradu konkrétního právního, finančního, ekonomického, strategického, obchodního, technického nebo jiného odborného poradenství v záležitostech zde uváděných. Takové záležitosti by měly být postoupeny odborníkům ve výše zmíněných oblastech. Toto Stanovisko bylo připraveno v souladu s právním řádem České republiky bez přihlídnutí k právnímu řádu jiné jurisdikce. Týká-li se jakákoli záležitost uvedená v tomto Stanovisku jiné jurisdikce než České republiky, měl by být za tímto účelem konzultován kvalifikovaný právník z příslušné jurisdikce.

Toto Stanovisko bylo vypracováno v českém a anglickém jazyce. Závazné je však pouze české znění a mělo by se považovat za oficiální. Anglické znění je uvedeno pouze pro orientaci a ohledně přesnosti překladu nejsou poskytovány žádné záruky. V případě rozporů mezi jazykovými verzemi má přednost české znění.

V Praze dne 19. prosince 2017

Představenstvo společnosti UNIPETROL, a.s.



Andrzej Modrzejewski
předseda představenstva



Mirosław Kastelik
místopředseda představenstva

