

UNIPETROL, a.s.

IČO: 616 72 190

Na Pankráci 127, 140 00

Praha 4, Česká republika

K rukám představenstva společnosti

Kurýrem

V Praze, dne 31. května 2016

VĚC: PROTINÁVRH AKCIONÁŘE SPOLEČNOSTI K BODU 9. (Rozhodnutí o rozdělení zisku za rok 2015) POŘADU JEDNÁNÍ VALNÉ HROMADY, která se bude konat dne 21. června 2016 od 11.00 hodin, v Konferenčním centru CITY, Praha 4 – Nusle, Na Strži 1702/65, PSČ: 140 00

Dobrý den,

jako zástupce akcionáře PAULININO LIMITED, společnosti existující podle práva Kyprské republiky, se sídlem: Kyriakou Matsi, 16 EAGLE HOUSE, 8th floor, Agioi Omologites, P.C. 1082, Nikósie, Kypr, IČ: HE326908 (dále jako „**PAULININO LIMITED**“), která je akcionářem společnosti UNIPETROL, a.s., IČO: 616 72 190, se sídlem na adrese: Praha 4, Na Pankráci 127, PSČ: 140 00, zapsané v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze v oddíle B 3020, IČO: 61672190 (dále jako „**Unipetrol**“) tímto podávám protinávrh akcionáře společnosti Unipetrol k návrhu představenstva společnosti k bodu 9. (Rozhodnutí o rozdělení zisku za rok 2015) pořadu jednání valné hromady Unipetrol, který byl zveřejněn na webové stránce společnosti.

Akcionáře PAULININO LIMITED zastupuji na základě plné moci ze dne 19. dubna 2016, jejíž kopii rovněž dodávám v příloze, spolu s příslušným výpisem z obchodní rejstříku.

Akcionář PAULININO LIMITED **nesouhlasí** se zveřejněným návrhem představenstva společnosti Unipetrol, podle kterého představenstvo společnosti navrhuje valné hromadě společnosti Unipetrol, aby schválila dividendu k rozdělení mezi akcionáře ve výši 5,52 Kč na jednu akcii společnosti před zdaněním, a proto činí tento **protinávrh**:

Akcionář společnosti Unipetrol tímto navrhuje valné hromadě společnosti Unipetrol, aby valná hromada společnosti Unipetrol přijala rozhodnutí o rozdělení zisku a části nerozděleného zisku za rok 2015 a rozdělila mezi akcionáře společnosti Unipetrol dividendu ve výši 15 Kč na jednu akcii společnosti před zdaněním.

Svůj protinávrh akcionář PAULININO LIMITED odůvodňuje zejména tím, že společnost Unipetrol dosáhla rekordních hospodářských výsledků ve fiskálním roce 2015 a silnou dynamikou Cash Flow, která se potvrdila i v 1Q. 2016.

Odůvodnění:

- Společnost Unipetrol dosáhla ve fiskálním roce 2015 nekonsolidovaného čistého zisku 2,143 mil. Kč (konsolidovaně 7,036 mil. Kč).
- Společnost Unipetrol dosáhla ve fiskálním roce 2015 provozního Cash Flow ve výši 14,931 mil. Kč.
- Společnost Unipetrol disponovala k 31.12.2015 nekonsolidovaným nerozděleným ziskem ve výši 10,193 mil. Kč.
- Společnost vykázala v roce 2015 **negativní** čistý dluh (net debt) ve výši 5,856 mil. Kč (čistá hotovostní pozice), kterou dále zvýšila v 1Q 2016 na čistou hotovostní pozici ve výši 9,589 mil. Kč.
- Argumentace představenstva Společnosti Unipetrol, že Unipetrol potřebuje hotovost pro krytí významných investičních projektů, včetně financování pracovního kapitálu, je zavádějící, neboť jak zmíněno výše, společnost Unipetrol disponuje nulovým dluhem, vysokou hotovostní pozicí a úvěrovým rámcem ve výši 20,000 mil. Kč, tedy má dostatečný prostor pro optimální vyvážení vlastního kapitálu a hotovosti, nehledě na korporátní pojistku pro pojistnou událost etylenové jednotky, která dle oznámení představenstva Unipetrol kryje způsobené škody na majetku a ušlém zisku.

Dále bych rád upozornil představenstvo společnosti, že se dlouhodobě odchyluje od metodiky výplaty dividendy PKN ORLEN, kde explicitně pro rok 2015 uvádí jako základní parametr pro výplatu dividendy dynamiku Cash Flow při zohlednění finančních ukazatelů, tržní kapitalizace a výhledu makro prostředí, a nikoliv dosažený čistý zisk, neboť ten vykazuje v tomto sektoru silnou volatilitu. Představenstvo společnosti Unipetrol vůbec nezohlednilo svým návrhem výplaty dividendy změny, které nastaly po konsolidaci rafinérských aktiv nákupem podílů České Rafinérské, a.s. od Shell Overseas Investments B.V. „Shell“ a ENI International B.V. „ENI“ a zavedením tolik avizované provozní dokonalosti, která dle členů představenstva Unipetrol přinesla pozitivní dopad do EBITDA až 1,000 mil. Kč jen za rok 2014.

Zásadně se ohrazuji proti argumentaci představenstva Unipetrol, že „výše dividendy na úrovni 3,6% p.a. průměrné hodnoty akcie Unipetrol v roce 2015 se pohybuje v rozmezí jiných výplat dividend v regionu“. Toto tvrzení by bylo pravdivé pouze v případě, pokud by hodnota akcií společnosti Unipetrol odrážela jejich reálnou hodnotu, resp. hodnotu odpovídající ocenění, jakému se těší na trhu například mateřská PKN Orlen, popřípadě ostatní peers v regionu:

1. Akcie PKN Orlen se obchodují při zohlednění výsledků za rok 2015 na $EV/EBITDA=5$ a $P/E=9$. Akcie společnosti Unipetrol se obchodují zhruba na poloviční hodnotě těchto ukazatelů.

2. Společnost PKN Orlen přes náročný investiční program a podstatně vyšší zadlužení (Společnost Unipetrol je naopak v čisté hotovostní pozici) chce vyplatit svým akcionářům dividendu již počtvrté v řadě, a to s rostoucí tendencí. Za rok 2012 1,5 PLN/akcii, za 2013 1,44 PLN/akcii, za rok 2014 1,65 PLN/akci. Návrh výplaty dividendy za rok 2015 počítá s 2 PLN/akcii (protinávrh akcionáře požaduje dokonce 3,5 PLN/akcii). Za rok 2014 společnost PKN Orlen vyplácela dividendu dokonce i přes vykázanou výraznou ztrátu v hospodaření. Tomuto duchu odpovídá i plán PKN Orlen pro období 2014-2017 vyplácet rostoucí dividendu. Statutární orgán společnosti PKN Orlen navrhnul pro letošní rok výplatu dividendy ve výši 2 PLN/akcii, tj. 26% konsolidovaného zisku a 82% nekonsolidovaného zisku. I v tomto případě návrh představenstva společnosti Unipetrol vzhledem k zisku za rok 2015 je zhruba na poloviční úrovni proti PKN Orlen a to i přes zásadně rozdílnou pozici obou společností na úrovni „Net Debt“. Zde je nutné zdůraznit, že vzhledem ke kapitálové struktuře Unipetrolu je potenciál výplaty dividendy v námi navrhované výši nejen možný a žádoucí, ale dokonce pro finanční „zdraví“ společnosti i potřebný. V tomto směru považujeme náš návrh na výplatu dividendy dokonce za konzervativní.

Nezbytnou podmínkou k takovému ocenění společnosti Unipetrol trhem by byla zásadní změna přístupu PKN Orlen jako ovládající osoby Unipetrolu vůči **VŠEM** svým akcionářům. Společnost Unipetrol by se musela chovat transparentně, mít nastavenou jasnou dividendovou politiku v souladu s nezbytnou optimalizací kapitálové struktury Společnosti a věrohodně obsazeny kontrolní orgány společnosti. Bohužel, Unipetrol, resp. statutární orgány Unipetrolu v tomto směru dlouhodobě selhávají.

Při zohlednění zcela odlišného přístupu mateřské společnosti v Polsku nelze než konstatovat, že jsou v Unipetrolu upřednostňovány zájmy majoritního akcionáře PKN Orlen na úkor minoritních akcionářů společnosti Unipetrol. Na rozdíl od mateřské PKN Orlen v České republice nedochází k optimalizaci kapitálové struktury společnosti Unipetrol, která by vedla k vyšší návratnosti vlastního kapitálu. Dále Unipetrol nedostatečně investuje do údržby stávajících provozů, jehož důsledkem je souvislý sled provozních havárií. Výsledkem těchto selhání statutárních orgánů společnosti Unipetrol je fakt, že na rozdíl od mateřské PKN Orlen dochází v případě české společnosti Unipetrol k systematickému narušení důvěry investorů, a ta vede k nízkému „ocenění“ trhem.

Návrh usnesení učiněný představenstvem Unipetrol vůči valné hromadě společnosti Unipetrol ve zveřejněném znění neobsahuje žádné informace, či metodiku, proč a jakým způsobem došlo ke stanovení výše dividendy k rozdělení mezi akcionáře ve výši 5,52 Kč za jednu akcii společnosti Unipetrol před zdaněním. S odkazem na zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech (zákon o obchodních korporacích) (dále jen „**Zákon o obchodních korporacích**“), konkrétně jeho ustanovení § 407 ods. 1 písmeno f), se domníváme, že pozvánka na valnou hromadu Unipetrol neobsahuje dostatečné zdůvodnění návrhu usnesení valné hromady.

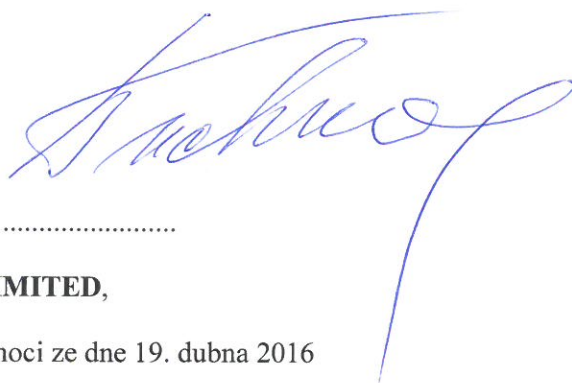
Akcionář PAULININO LIMITED se domnívá, že navrhovaná výše dividendy k rozdělení mezi akcionáře Unipetrol je nedostatečná a akcionář PAULININO LIMITED je toho názoru, že dividendy k rozdělení mezi akcionáře Unipetrol by měla být minimálně v alespoň jím navrhované výši. Tento návrh odůvodňujeme naprosto nezbytnou optimalizací struktury kapitálu společnosti Unipetrol (využití finanční páky) formou současného snížení vlastního kapitálu společnosti Unipetrol výplatou nerozděleného zisku a na druhé straně bezpečného zadlužení na aktuálně prováděné investice do údržby a nové polyetylenové jednotky „PE3“. Toto vše povede k vyšší efektivitě vlastního kapitálu.

Současný postup a návrhy orgánů společnosti Unipetrol proto považujeme vůči minoritním akcionářům za diskriminační a zcela nepřijatelný, obzvláště pokud výsledkem je zvýhodnění akcionářů mateřské PKN Orlen na úkor minoritních akcionářů společnosti Unipetrol, resp. námi požadovaný postup v mateřské společnosti. V tomto ohledu představenstvo Unipetrol porušuje nejen svoji povinnost péče řádného hospodáře ve smyslu § 159 zákona č. 89/2012 Sb., občanského zákoníku (dále jen „NOZ“) a § 51 ods. 1 Zákona o obchodních korporacích, ale současně společnost Unipetrol svým chováním porušuje i ustanovení § 244 ods. 1 Zákona o obchodních korporacích, podle kterého má společnost zacházet za stejných podmínek se všemi akcionáři stejně. Společnost Unipetrol svým chováním bezdůvodně a účelově zvýhodňuje svého majoritního akcionáře PKN Orlen oproti ostatním akcionářům společnosti.

Přílohy:

1. Plná moc zmocnitele PAULININO LIMITED
2. Výpis z obchodního rejstříku PAULININO LIMITED

S pozdravem,



.....
PAULININO LIMITED,

na základě plné moci ze dne 19. dubna 2016

Mgr. Pavel Muchna