
**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
GRUPY LOTOS S.A.
SPORZĄDZONE NA PODSTAWIE ART. 501 § 1 KODEKSU SPÓŁEK HANDLOWYCH
UZASADNIAJĄCE POŁĄCZENIE
POLSKIEGO KONCERNU NAFTOWEGO ORLEN SPÓŁKI AKCYJNEJ
Z
GRUPĄ LOTOS SPÓŁKĄ AKCYJNĄ**

2 CZERWCA 2022 ROKU

1. WPROWADZENIE I DEFINICJE

- 1.1. Niniejsze Sprawozdanie Zarządu Grupy LOTOS zostało sporządzone na podstawie art. 501 § 1 KSH w związku z przeprowadzaniem Połączeniem.
- 1.2. Sprawozdanie zostanie udostępnione zgodnie z art. 505 § 3¹ KSH na stronie internetowej Grupy LOTOS pod adresem: <https://inwestor.lotos.pl/> oraz <https://inwestor.lotos.pl/en/>.
- 1.3. Użyte w Sprawozdaniu pojęcia mają następujące znaczenie, bądź odwołują się do następujących postanowień Sprawozdania lub Planu Połączenia:

Akcje Połączeniowe

mają znaczenie nadane im w punkcie 3.3. Planu Połączenia oraz punkcie 2 Sprawozdania;

Akcjonariusz(e) Grupy LOTOS

oznacza podmiot, który na Dzień Referencyjny będzie posiadał akcje Grupy LOTOS zapisane na swoim rachunku papierów wartościowych, a w odniesieniu do rachunków zbiorczych, oznacza podmioty wskazane przez posiadacza rachunku zbiorczego podmiotowi prowadzącemu ten rachunek, jako faktyczni właściciele (*beneficial owners*), według stanu na Dzień Referencyjny, akcji Grupy LOTOS zapisanych na tym rachunku;

Biegły

ma znaczenie nadane temu terminowi w punkcie 5 Sprawozdania;

Centra Kompetencji

ma znaczenie nadane temu terminowi w punkcie 1.1. Planu Połączenia;

Dokument Informacyjny

dokument sporządzony przez PKN ORLEN, zwolniony z wymogów formalnego prospektu i niewymagający zatwierdzenia przez KNF lub inny podmiot regulujący lub nadzorujący rynek finansowy, który zostanie opublikowany w związku z Połączeniem zgodnie z przepisami Rozporządzenia Prospektowego, Rozporządzenia 2021/528 oraz Ustawy o Ofercie Publicznej;

Dopłata

ma znaczenie nadane temu terminowi w punkcie 5.4. Planu Połączenia;

Dzień Połączenia

dzień, w którym Połączenie zostanie wpisane do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru

Sądowego przez sąd rejestrowy właściwy ze względu na siedzibę PKN ORLEN, zgodnie z art. 493 § 2 KSH;

Dzień Referencyjny

ma znaczenie nadane temu terminowi w punkcie 5.1. Planu Połączenia;

Energa

Energa Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdańsku, przy ul. Aleja Grunwaldzka 472, 80-309 Gdańsk, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000271591, dla której akta rejestrowe prowadzone są przez Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, NIP: 9570957722, REGON: 220353024, z kapitałem zakładowym w wysokości 4.521.612.884,88 zł, w pełni opłaconym;

KSH

ustawa z dnia 15 września 2000 r. - Kodeks spółek handlowych (t.j. Dz.U. z 2020 r. poz. 1526, ze zm.);

GPW

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie;

Grupa LOTOS

Grupa LOTOS Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdańsku, przy ul. Elbląskiej 135, 80-718 Gdańsk, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000106150, dla której akta rejestrowe prowadzone są przez Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, NIP: 5830000960, REGON: 190541636, z kapitałem zakładowym w wysokości 184.873.362,00 zł, w pełni opłaconym;

Łączące się Spółki

łącznie PKN ORLEN i Grupa LOTOS;

Parytet Wymiany Akcji

stosunek wymiany akcji Grupy LOTOS na akcje PKN ORLEN (Akcje Połączeniowe) w wyniku Połączenia, określony w punkcie 4 Planu Połączenia;

PGNiG

Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, przy ul. Marcina Kasprzaka 25, 01-224 Warszawa, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000059492, dla której akta rejestrowe prowadzone są przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, NIP: 5250008028, REGON: 012216736, z kapitałem zakładowym w wysokości 5.778.314.857,00 zł, w pełni opłaconym;

PKN ORLEN

Polski Koncern Naftowy ORLEN Spółka Akcyjna z siedzibą w Płocku, przy ul. Chemików 7, 09-411 Płock, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000028860, dla której akta rejestrowe prowadzone są przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieście w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, NIP: 7740001454, REGON: 610188201, z kapitałem zakładowym w wysokości 534.636.326,25 zł, w pełni opłaconym;

Plan Połączenia

plan połączenia przygotowany na podstawie przepisów art. 498 i 499 KSH w związku z planowanym Połączeniem, uzgodniony pisemnie dnia 2 czerwca 2022 r. poprzez jego podpisanie przez Zarządy Łączących się Spółek;

Połączona Spółka

PKN ORLEN po Połączeniu z Grupą LOTOS;

Połączenie

połączenie PKN ORLEN z Grupą LOTOS przeprowadzone zgodnie z art. 492 § 1 pkt 1 KSH przez przeniesienie całego majątku (wszystkich aktywów i pasywów) Grupy LOTOS (Spółki Przejmowanej) na PKN ORLEN (Spółkę Przejmującą), z równoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego PKN ORLEN w drodze emisji Akcji Połączeniowych, które PKN ORLEN wyda dotychczasowym Akcjonariuszom Grupy LOTOS;

Rozporządzenie 2021/528

rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2021/528 z dnia 16 grudnia 2020 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 w odniesieniu do minimalnego zakresu informacji w dokumencie, który należy opublikować do celów wyłączenia dotyczącego prospektu w związku z przejęciem poprzez ofertę wymiany, połączeniem lub podziałem (Dz.Urz.U.E.L z 26 marca 2021 r., Nr 106, str. 32);

**Rozporządzenie
Prospektowe**

rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylecia dyrektywy 2003/71/WE (Dz.Urz.U.E.L z 30 czerwca 2017 r., Nr 168, str. 12, ze zm.);

Spółka Przejmująca

PKN ORLEN;

Spółka Przejmowana

Grupa LOTOS;

Sprawozdanie

niniejsze sprawozdanie uzasadniające połączenie, sporządzone dla potrzeb Połączenia na podstawie art. 501 § 1 KSH przez Zarząd Grupy LOTOS;

**Ustawa o Ofercie
Publicznej**

ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j. Dz.U. z 2021 r. poz. 1983, ze zm.);

WZA

w zależności od kontekstu, Walne Zgromadzenie PKN ORLEN lub Walne Zgromadzenie Grupy LOTOS;

Zarząd

w zależności od kontekstu, Zarząd PKN ORLEN lub Zarząd Grupy LOTOS.

2. PODSTAWA PRAWNA POŁĄCZENIA

- 2.1. Połączenie przeprowadzone będzie w trybie przepisu art. 492 § 1 pkt 1 KSH poprzez przeniesienie całego majątku obejmującego wszystkie prawa i obowiązki (aktywa i pasywa)

Grupy LOTOS (Spółki Przejmowanej) na PKN ORLEN (Spółkę Przejmującą), przy jednoczesnym podwyższeniu kapitału zakładowego PKN ORLEN w drodze emisji Akcji Połączeniowych, które PKN ORLEN wyda Akcjonariuszom Grupy LOTOS.

- 2.2. Zarówno Spółka Przejmująca, jak i Spółka Przejmowana są spółkami publicznymi w rozumieniu przepisów Ustawy o Ofercie Publicznej.
- 2.3. Zgodnie z art. 506 § 2 oraz 4 KSH, jak również postanowieniami statutów każdej z Łączących się Spółek, WZA Łączących się Spółek zostaną przedłożone do podjęcia uchwały w sprawie Połączenia, które będą w szczególności zawierały: (i) zgodę na Plan Połączenia oraz (ii) zgodę na proponowane zmiany w statucie PKN ORLEN w związku z Połączeniem, wyszczególnione w Załączniku 3 do Planu Połączenia. Jednocześnie, WZA PKN ORLEN zostanie przedłożona do podjęcia uchwały w sprawie ustalenia tekstu jednolitego statutu PKN ORLEN uwzględniającego (obejmującego) zmiany proponowane w związku z Połączeniem, jako zmianę tegoż statutu.
- 2.4. Uchwałą WZA PKN ORLEN, o której mowa powyżej kapitał zakładowy PKN ORLEN zostanie podwyższony z kwoty 534.636.326,25 zł (pięćset trzydzieści cztery miliony sześćset trzydzieści sześć tysięcy trzysta dwadzieścia sześć złotych 25/100) do kwoty 783.059.906,25 zł (siedemset osiemdziesiąt trzy miliony pięćdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięćset sześć złotych 25/100) w drodze emisji 198.738.864 (sto dziewięćdziesiąt osiem milionów siedemset trzydzieści osiem tysięcy osiemset sześćdziesiąt cztery) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 1,25 zł (jeden złoty 25/100) każda, o łącznej wartości nominalnej 248.423.580 zł (dwieście czterdzieści osiem milionów czterysta dwadzieścia trzy tysiące pięćset osiemdziesiąt złotych) („**Akcje Połączeniowe**”), które zostaną następnie przyznane Akcjonariuszom Grupy LOTOS zgodnie z zasadami określonymi w punkcie 5 Planu Połączenia.
- 2.5. PKN ORLEN przeprowadzi czynności mające na celu dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Połączeniowych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.
- 2.6. Oferta Akcji Połączeniowych będzie stanowić ofertę publiczną w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Prospektowego. Zgodnie z art. 1 ust. 4 lit. g oraz art. 1 ust. 5 lit. f Rozporządzenia Prospektowego w związku z ofertą publiczną Akcji Połączeniowych oraz ich dopuszczaniem do obrotu nie wystąpi obowiązek opublikowania prospektu. Jednocześnie PKN ORLEN opublikuje Dokument Informacyjny zgodnie z wymogami określonymi przepisami Rozporządzenia Prospektowego, Rozporządzenia 2021/528 oraz Ustawy o Ofercie Publicznej, który będzie dostępny na stronie internetowej PKN ORLEN pod adresem: <https://www.orlen.pl/pl//relacje-inwestorskie/polaczenie-z-Grupa-LOTOS> oraz <https://www.orlen.pl/en/investor-relations/merger-with-the-LOTOS-Group>.
- 2.7. Połączenie zależy od spełnienia przewidzianych prawem warunków w postaci uzyskania wymaganych prawem zgód i dokonania pozostałych wymaganych prawem działań związanych z Połączeniem, w tym w szczególności:
 - 2.7.1. opracowania przez PKN ORLEN Dokumentu Informacyjnego zgodnie z wymogami wynikającymi z Rozporządzenia 2021/528 oraz udostępnienia tego Dokumentu Informacyjnego osobom, do których skierowana jest oferta publiczna związana z Połączeniem;
 - 2.7.2. uzyskania decyzji Komisji Europejskiej w przedmiocie akceptacji nabywców aktywów zbywanych w wykonaniu środków zaradczych oraz warunków zawartych z nimi umów,

określonych w pozytywnej warunkowej decyzji Komisji Europejskiej z dnia 14 lipca 2020 r. w sprawie zgody na dokonanie koncentracji polegającej na przejęciu przez PKN ORLEN kontroli nad Grupą LOTOS (sprawa M.9014 – PKN ORLEN/Grupa LOTOS);

- 2.7.3.** uzyskania zgody Rady Ministrów na Połączenie wymaganej przepisem art. 13 ust. 5 w zw. z art. 13 ust. 1 pkt 9 i 23 ustawy z dnia 16 grudnia 2016 r. o zasadach zarządzania mieniem państwowym (t.j. Dz.U. z 2021 r. poz. 1933, ze zm.);
- 2.7.4.** braku zgłoszenia sprzeciwu organu kontroli co do następczego nabycia przez Skarb Państwa znaczącego uczestnictwa w Spółce Przejmującej (planowane przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów na WZA oraz udziału w kapitale zakładowym), o którym to nabyciu mowa w art. 3 ust. 7 pkt 2 ustawy z dnia 24 lipca 2015 r. o kontroli niektórych inwestycji (t.j. Dz.U. z 2020 r. poz. 2145, ze zm.).
- 2.8.** Przeniesienie całego majątku obejmującego wszystkie aktywa i pasywa Grupy LOTOS na PKN ORLEN będzie miało miejsce z Dniem Połączenia, to jest z dniem wpisania Połączenia do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez sąd rejestrowy właściwy dla siedziby PKN ORLEN.
- 2.9.** Z Dniem Połączenia PKN ORLEN wstąpi we wszystkie prawa i obowiązki Grupy LOTOS, zgodnie z przepisem art. 494 § 1 KSH (sukcesja uniwersalna). W szczególności, zgodnie z art. 494 § 2 oraz § 5 KSH, na PKN ORLEN przejdą z Dniem Połączenia zezwolenia, koncesje oraz ulgi udzielone Spółce Przejmowanej, chyba że ustawa lub decyzja o udzieleniu zezwolenia, koncesji lub ulgi stanowi inaczej.
- 2.10.** Zgodnie z art. 494 § 4 KSH, z Dniem Połączenia Akcjonariusze Grupy LOTOS staną się akcjonariuszami PKN ORLEN.
- 2.11.** Akcje Połączeniowe będą uprawniać do uczestnictwa w zysku PKN ORLEN począwszy od pierwszego dnia roku obrotowego, w którym nastąpi zapisanie Akcji Połączeniowych na rachunkach papierów wartościowych Akcjonariuszy Grupy LOTOS, tj. od dnia 1 stycznia 2022 r. Powyższe oznacza, że Akcje Połączeniowe mogą uczestniczyć w dywidendzie ustalonej zgodnie z art. 348 KSH na podstawie sprawozdania finansowego PKN ORLEN za rok obrotowy rozpoczynający się w dniu 1 stycznia 2022 r. i kończący się w dniu 31 grudnia 2022 r.
- 2.12.** Zgodnie z art. 493 § 1 KSH Grupa LOTOS zostanie rozwiązana bez przeprowadzania postępowania likwidacyjnego, w dniu wykreślenia jej z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, który nastąpi nie wcześniej niż w dniu zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego PKN ORLEN i wpisania Połączenia do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.
- 2.13.** Nie jest przewidziane przyznanie żadnych dodatkowych praw Akcjonariuszom Grupy LOTOS ani osobom szczególnie uprawnionym w Grupie LOTOS.
- 2.14.** Połączona Spółka będzie prowadziła działalność pod firmą: Polski Koncern Naftowy ORLEN Spółka Akcyjna.

3. UZASADNIENIE STOSUNKU WYMIANY AKCJI GRUPY LOTOS NA AKCJE PKN ORLEN

- 3.1. Akcjonariuszom Grupy LOTOS, w zamian za posiadane przez nich akcje Grupy LOTOS, zostaną wydane w związku z Połączeniem Akcje Połączeniowe w następującym stosunku: 1,075 (akcje PKN ORLEN) : 1 (akcje Grupy LOTOS).
- 3.2. Przez powyższe należy rozumieć, że w zamian za 1 (jedną) akcję Grupy LOTOS Akcjonariusze Grupy LOTOS otrzymają 1,075 akcji PKN ORLEN (Akcji Połączeniowych), przy czym liczba przyznanych akcji stanowić będzie liczbę naturalną, a w zamian za nieprzyznane ułamki Akcji Połączeniowych wynikające z zastosowania Parytetu Wymiany Akcji Akcjonariusze Grupy LOTOS otrzymają dopłaty w gotówce zgodnie z punktem 5.4 Planu Połączenia.
- 3.3. Do ustalenia parytetu wymiany akcji pomiędzy Łączącymi się Spółkami zastosowano różne powszechnie akceptowane metody wyceny. Na potrzeby wyceny założono, że oba podmioty działają jako niezależne przedsiębiorstwa, a wyceny jednostkowe nie uwzględniają oczekiwanych środków zaradczych wymaganych przez Komisję Europejską ani potencjalnych synergii.
- 3.4. Analiza wyceny obejmowała między innymi: wycenę opartą na mnożnikach rynkowych oraz wycenę opartą na metodzie sumy części (sum of the parts, „SoTP”), historyczne notowania akcji obu Łączących się Spółek („Notowania Akcji”), w tym ceny średnie ważone wolumenem oraz ceny docelowe oszacowane przez niezależnych analityków giełdowych, którzy konsekwentnie pokrywają oba podmioty („Ceny Docelowe Analityków Giełdowych”).
- 3.5. Duża zmienność rynkowa spowodowana inwazją rosyjską w Ukrainie była największym wyzwaniem dla przeprowadzania wyceny i spowodowała pewne ograniczenia w przygotowanych analizach. Z tego powodu większą wagę przyłożono do danych i raportów opublikowanych po 24 lutego 2022 r.
- 3.6. Zarządy ustaliły Parytet Wymiany Akcji w toku negocjacji po zapoznaniu się z wynikami wycen każdej z Łączących się Spółek.

4. UZASADNIENIE EKONOMICZNE POŁĄCZENIA

- 4.1. Postępująca transformacja energetyczna stanowi potężne wyzwanie dla spółek sektora paliwowo-energetycznego, gdyż zakłada stopniowe odchodzenie od węglowodorów i paliw konwencjonalnych na rzecz nowych i bardziej zrównoważonych źródeł energii. W konsekwencji, spółki sektora zmuszone są do rewidowania swoich strategii, rekonfiguracji swoich aktywów oraz identyfikowania nowych, perspektywicznych obszarów biznesowych, które będą w stanie zagwarantować im możliwość długoterminowego rozwoju.
- 4.2. Odpowiedzią na wyzwania płynące z transformacji energetycznej jest stworzenie silnego i zdywersyfikowanego polskiego koncernu multienergetycznego, zdolnego do stawienia czoła wyzwaniom transformacji energetycznej oraz konkurencji z europejskimi i światowymi podmiotami, którego elementem jest Połączenie. Połączony koncern, utworzony z aktywów Spółki Przejmowanej, PKN ORLEN, Energa i PGNiG, będzie największą spółką Europy Środkowo-Wschodniej, zdolną do stawienia czoła wyzwaniom transformacji energetycznej i realizacji najbardziej ambitnych inwestycji.
- 4.3. Połączony koncern będzie dążył do osiągnięcia doskonałości operacyjnej w dotychczasowych obszarach działalności takich, jak wydobywanie i produkcja rafineryjna. Integracja aktywów znajdujących się obecnie w różnych podmiotach skutkowałą będzie poprawą efektywności,

a strategiczne partnerstwa w tym zakresie przyczynią się do poprawy bezpieczeństwa energetycznego Polski i regionu. To między innymi w tym obszarze identyfikuje się istotne korzyści płynące z Połączenia.

- 4.4. Dodatkowo, zidentyfikowane zostały obszary strategicznego rozwoju, które umożliwią połączonemu koncernowi dywersyfikację prowadzonej działalności i utrzymanie konkurencyjności w długim terminie. Połączony koncern w perspektywie 2030 r. miałby stać się jednym z największych zintegrowanych producentów petrochemii w Europie. Dodatkowo, wychodząc naprzeciw wyzwaniom transformacji, chciałby inwestować znaczne środki w rozwój technologii recyklingu tworzyw sztucznych.
- 4.5. Kolejnym obszarem strategicznego rozwoju połączonego koncernu będzie energetyka. Integracja czterech grup kapitałowych, której element stanowi Połączenie, umożliwi realizację ambitnych inwestycji w nisko- i zeroemisyjną energetykę. Połączony koncern stanie się liderem w obszarze energetyki odnawialnej i niskoemisyjnej energetyki gazowej.
- 4.6. Wreszcie, połączony koncern będzie dążyć do utrzymania i wzmocnienia pozycji regionalnego lidera w obszarze sprzedaży detalicznej z ponad 3.500 stacji paliw na 7 rynkach Europy Środkowo-Wschodniej, posiadającego rozbudowaną sieć ładowarek do pojazdów elektrycznych. To kolejny obszar, w którym identyfikuje się duży potencjał korzyści płynących z Połączenia.
- 4.7. Równocześnie, połączony koncern posiadał będzie skalę i środki umożliwiające rozwój w najbardziej innowacyjnych i często nieskomercjalizowanych jeszcze obszarach takich, jak chociażby wodór, a to właśnie kompetencje i aktywa Spółki Przejmowanej miałyby odegrać kluczową rolę w tym procesie.
- 4.8. W konsekwencji planowane Połączenie i związane z nim inicjatywy przyczynią się do zwiększenia bezpieczeństwa energetycznego Polski i regionu, które jest szczególnie istotne w obecnej sytuacji geopolitycznej.
- 4.9. Proces konsolidacji wspomnianych czterech grup kapitałowych rozpoczął się jeszcze w 2018 roku podpisaniem listu intencyjnego pomiędzy PKN ORLEN a Skarbem Państwa, dotyczącego potencjalnej konsolidacji PKN ORLEN oraz Spółki Przejmowanej. Następnie, 14 lipca 2020 roku, w wyniku wydania Decyzji przez Komisję Europejską, PKN ORLEN uzyskał warunkową zgodę Komisji Europejskiej na przejęcie Spółki Przejmowanej. Tego samego dnia PKN ORLEN i Skarb Państwa podpisały list intencyjny w sprawie przejęcia PGNiG przez PKN ORLEN. W międzyczasie zrealizowana została transakcja przejęcia Grupy Energa przez PKN ORLEN w pierwszej połowie 2020 roku. Dnia 12 maja 2021 roku podpisana została umowa o współpracy pomiędzy PKN ORLEN, Spółką Przejmowaną, PGNiG oraz Skarbem Państwa, dotycząca przejęcia kontroli przez PKN ORLEN nad Spółką Przejmowaną oraz PGNiG.
- 4.10. Spółka Przejmowana i PKN ORLEN są wiodącymi przedsiębiorstwami z branży rafinerijnej w regionie Europy Środkowo-Wschodniej. Połączenie pozwoli na osiągnięcie skali działalności i stabilności finansowej, które zwiększą odporność na zachodzące zmiany rynkowe (łączna kapitalizacja integrowanych spółek wynosi ok. 44 mld PLN na dzień 1 czerwca 2022 r.). Połączenie przyczyni się do realizacji szeregu dodatnich efektów ekonomicznych, zarówno na poziomie strategicznego rozwoju, jak i na poziomie operacyjnym. Najważniejsze z nich obejmują:

- 4.10.1. Wzmocnienie możliwości inwestycyjnych Połączonej Spółki.** Połączenie Spółki Przejmowanej oraz PKN ORLEN pozwoli na zabezpieczenie środków finansowych na transformację energetyczną, realizację zaawansowanych projektów inwestycyjnych (m.in. w energetykę odnawialną czy petrochemię) oraz bardziej skuteczną akwizycję w kraju i dalszą ekspansję geograficzną w Europie.
- 4.10.2. Poprawa zdolności negocjacyjnych z partnerami.** Poprzez umocnienie na europejskim rynku, Połączona Spółka będzie w lepszej pozycji negocjacyjnej z dostawcami surowców oraz partnerami biznesowymi i technologicznymi, współpraca z którymi jest niezbędna do rozwoju Połączonej Spółki.
- 4.10.3. Zapewnienie niezakłóconego działania instalacji rafineryjnych w Gdańsku.** Mając na uwadze bieżącą sytuację geopolityczną, a w szczególności możliwość wejścia w życie sankcji lub innych norm ograniczających zdolność Spółki Przejmowanej do zaopatrywania się w surowiec z dotychczasowych kierunków i z wykorzystaniem dotychczasowej infrastruktury, proces Połączenia, w oparciu o zawarte w jego ramach umowy, może stanowić podstawę niezakłóconego działania instalacji rafineryjnych w Gdańsku. W przypadku braku Połączenia, Grupa LOTOS będzie aktywnie poszukiwać alternatywnych wobec dzisiejszych, jak i tych, które stałyby się dostępne w razie wdrożenia rozwiązań wypracowanych w ramach Połączenia, sposobów nabycia surowców do rafinerii w Gdańsku i związanej z tym logistyki, celem realizacji działalności podstawowej.
- 4.10.4. Pozyskanie nowych kontrahentów w ramach realizacji środków zaradczych.** Wdrożony przez Spółkę Przejmowaną oraz PKN ORLEN sposób realizacji środków zaradczych wymaganych przez Komisję Europejską stwarza unikalne możliwości rozwojowe dla Połączonej Spółki, jej interesariuszy i partnerów biznesowych. Grupa LOTOS zauważa, iż dzięki wykonaniu środków zaradczych Połączona Spółka uzyska możliwość realizacji umów zabezpieczających dostawę ropy do instalacji produkcyjnych Połączonej Spółki. W szczególności, PKN ORLEN zawarł z Saudi Arabian Oil Company długoterminową umowę na dostawy ropy naftowej, powiązanej z procesem Połączenia i pozyskania inwestora do Joint Venture w rafinerii gdańskiej, która będzie funkcjonowała w formule rafinerii processingowej.
- 4.10.5.** Połączona Spółka będzie związana również zawartą z Saudi Arabian Oil Company umową o współpracy celem wspólnej analizy, przygotowania i realizacji projektów badawczo rozwojowych, także w ramach technologii zrównoważonego rozwoju oraz zawartą z Saudi Arabian Oil Company oraz Saudi Basic Industries Corporation umową o współpracy celem analizy, przygotowania i realizacji wspólnych inwestycji. Wspomniana współpraca otwiera możliwości prowadzenia wspólnych inwestycji, szczególnie w obszarze petrochemii, w oparciu o know-how i technologie partnera. Brak Połączenia, a w konsekwencji brak realizacji środków zaradczych, uniemożliwiłby uzyskanie korzyści z tak ukształtowanego partnerstwa. Rozwój Połączonej Spółki w wyniku wykonania środków zaradczych będzie miał miejsce także poprzez przynajmniej częściowe wykorzystanie środków pochodzących ze zbycia stacji paliw na potrzeby dalszej dywersyfikacji geograficznej.
- 4.11. Realizacja szeregu synergii operacyjnych.** Najważniejsze z nich dotyczą obszarów logistyki, dostaw ropy czy sprzedaży detalicznej dla klientów indywidualnych:

- 4.11.1.** Połączona Spółka będzie w stanie wykorzystać podstawowe synergie operacyjne w obszarach logistyki surowcowej, produkcji rafineryjnej, logistyki i hurtowej sprzedaży oraz sprzedaży detalicznej. Poza wymiernymi zyskami finansowymi, synergie te pozwolą na osiągnięcie korzyści w zakresie zwiększenia odporności na fazy cyklu gospodarczego, dywersyfikacji źródeł przychodów, wzmocnienie pozycji konkurencyjnej na rynkach zagranicznych, rozszerzenie oferty handlowej, a także zwiększenie roli Polski w globalnej transformacji energetycznej.
- 4.11.2.** Połączenie przyniesie także dodatkowe korzyści podnoszące wartość synergii podstawowych. Umożliwi ono uwolnienie kapitału obrotowego w wyniku zmniejszenia rezerw obowiązkowych.
- 4.11.3.** Pracownicy są filarem Łączących się Spółek. Wysoko wykwalifikowana, zmotywowana i zaangażowana kadra pracownicza jest wartością dla organizacji, podnosi efektywności i zapewnia przewagę konkurencyjną. Polityka personalna mająca na celu pozyskiwanie najlepszych kandydatów i dbałość o zatrudnionych pracowników, regulująca zagadnienia procesów rekrutacji i zarządzania kadrą pozostanie kluczowym elementem Połączonej Spółki. Pracownicy Połączonej Spółki będą dalej korzystać z szerokiego zakresu świadczeń socjalnych, dostępu do szkoleń i awansów oraz możliwości godzenia obowiązków służbowych z życiem prywatnym i rodzinnym. Pracownicy Połączonej Spółki będą w pełni zaangażowani w proces budowy wartości nowej grupy kapitałowej, które nie będą powodować konieczności stosowania przepisów dotyczących redukcji zatrudnienia (w tym w szczególności regulujących zwolnienia grupowe). Ponadto, kapitał ludzki Grupy LOTOS, który zasili obszary strategicznego rozwoju i centra kompetencyjne („*center of excellence*”), pozwoli na rozwój Połączonej Spółki zgodny z kierunkiem działań globalnych koncernów z branży.
- 4.11.4.** Celem stworzenia centrów kompetencji („*center of excellence*”) w ramach Połączonej Spółki jest maksymalizacja wykorzystania synergii zarówno efektywnościowych jak i rozwojowych po Połączeniu. W Gdańsku przewidziana jest organizacja centrów kompetencyjnych z zakresu logistyki kolejowej, rozwoju kompetencji olejowych, technologii wodorowych, paliw żeglugowych oraz serwisu morskich elektrowni wiatrowych. Kluczowymi inicjatywami budowania wartości będą działania realizujące synergie wynikające z Połączenia, podnoszenie efektywności procesów, rozwój nowych obszarów działalności oraz wdrażanie innowacji w ramach procesu integracji.
- 4.11.5.** Połączona Spółka będzie mogła także skorzystać z szerokiego wachlarza synergii związanych z redukcją i optymalizacją kosztów stałych oraz optymalizacją kosztów operacyjnych w różnych kategoriach biznesowych takich jak usługi laboratoryjne, logistyka czy utrzymanie ruchu i remonty.
- 4.12.** Potencjalne, przyszłe synergie towarzyszące Połączeniu istotnie przewyższają koszty związane z realizacją środków zaradczych.
- 4.13.** Zgodnie z wcześniejszymi zapowiedziami, Połączona Spółka przewiduje zachowanie stabilności zatrudnienia oraz wzmocnienie potencjału rozwoju pracowników w wyniku wymiany doświadczeń, know-how oraz większej mobilności. Skoordynowana polityka CSR, wspierana przez partnerstwa technologiczne i skonsolidowany kapitał ludzki obu przedsiębiorstw, pozwoli na skuteczniejsze identyfikowanie i opracowywanie nowych rozwiązań odpowiadających na wyzwania sektorów energetycznego i petrochemicznego w zakresie zrównoważonego,

ekologicznego rozwoju, a także umożliwi większe i bardziej kompletne wspieranie lokalnych społeczności. Ponadto obecne wsparcie Grupy LOTOS będzie kontynuowane przez ciągłe zaangażowanie w społeczne, kulturowe i sportowe inicjatywy w województwie pomorskim.

- 4.14. W momencie przejęcia akcjonariusze Spółki Przejmowanej obejmą nowe akcje w podwyższonym kapitale zakładowym PKN ORLEN i staną się jej akcjonariuszami. Połączenie pozwoli na bardziej kompleksową i kompletną ofertę produktową dla klientów, których potrzeby będą adresowane w sposób integralny, bazując na obecnych i nowych kanałach komunikacji oraz cyfrowej technologii.

5. BADANIE PLANU POŁĄCZENIA PRZEZ BIEGŁEGO

- 5.1. Plan Połączenia zostanie zbadany przez biegłego powołanego przez właściwy sąd rejestrowy („Biegły”).
- 5.2. Biegły sporządzi na piśmie szczegółową opinię zgodnie z art. 503 § 1 KSH i złoży ją właściwemu sądowi rejestrowemu oraz Zarządom Łączących się Spółek.
- 5.3. Opinia Biegłego zostanie udostępniona zgodnie z art. 505 § 3¹ KSH na stronie internetowej Grupy LOTOS pod adresem: <https://inwestor.lotos.pl/> oraz <https://inwestor.lotos.pl/en/>.

6. REKOMENDACJA ZARZĄDU GRUPY LOTOS

- 6.1. Uwzględniając powyższe, a w szczególności argumenty przedstawione w punkcie 4 powyżej, w opinii Zarządu Grupy LOTOS Połączenie jest celowe.
- 6.2. Z tych względów Zarząd Grupy LOTOS rekomenduje WZA Grupy LOTOS podjęcie uchwały w sprawie Połączenia oraz zgody na proponowane zmiany Statutu PKN ORLEN, której projekt stanowi załącznik nr 1 do Planu Połączenia.

W IMIENIU GRUPY LOTOS S.A.



Zofia Paryła
Prezes Zarządu



Krzysztof Nowicki
Wiceprezes Zarządu ds. Fuzji i Przejęć