SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
POLSKIEGO KONCERNU NAFTOWEGO ORLEN SPÓŁKI AKCYJNEJ
SPORZĄDZONE NA PODSTAWIE ART. 501 § 1 KODEKSU SPÓŁEK HANDLOWYCH

UZASADNIAJĄCE POŁĄCZENIE

POLSKIEGO KONCERNU NAFTOWEGO ORLEN

SPÓŁKI AKCYJNEJ

i

POLSKIEGO GÓRNICTWA NAFTOWEGO I GAZOWNICTWA

SPÓŁKI AKCYJNEJ

29 lipca 2022 r.

Spis treści

1. **WPROWADZENIE I DEFINICJE** 2

2. **UZASADNIENIE PODSTAW PRAWNYCH POŁĄCZENIA** 5

2.1. **Uzasadnienie podstaw ogólnych** 5

2.2. **Prawo nabycia Akcji Połączeniowych oraz nieruchomości rolnych Spółki Przejmowanej o powierzchni co najmniej 0,3 ha przez Skarb Państwa** 7

2.3. **Sankcje w związku z konfliktem zbrojnym na Ukrainie** 8

3. **UZASADNIENIE EKONOMICZNE** 9

3.1. **Uzasadnienie Parytetu Wymiany Akcji** 9

3.2. **Uzasadnienie ekonomiczne – inne zagadnienia** 10

4. **PODDANIE PLANU POLĄCZENIA BADANIU PRZEZ BIEGŁEGO** 15

5. **REKOMENDACJE** 15

PODPISY 16

1. WPROWADZENIE I DEFINICJE

Niniejsze Sprawozdanie Zarządu PKN ORLEN zostało sporządzone na podstawie art. 501 § 1 KSH w związku z przeprowadzanym Połączeniem.

Sprawozdanie zostanie udostępnione zgodnie z art. 505 § 3^1 KSH na stronie internetowej PKN ORLEN pod adresem: https://www.orlen.pl/pl//relacje-inwestorskie/polaczenie-z-PGNIiG oraz https://www.orlen.pl/en/investor-relations/merger-with-PGNiG.

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;
Akcjonariusz(e) PGNIG	oznacza(ją) podmiot(y), który(e) na Dzień Referencyjny będzie (będą) posiadał(y) akcje PGNiG zapisane na swoim rachunku papierów wartościowych, a w odniesieniu do rachunków zbiorczych, oznacza(ją) podmiot(y) wskazany(e) przez posiadacza rachunku zbiorczego podmiotowi prowadzącemu ten rachunek, jako faktyczni właściciele (*beneficial owners*) akcji PGNiG zapisanych na tym rachunku, według stanu na Dzień Referencyjny;
DCF	ma znaczenie nadane temu terminowi w punkcie 3.1. Sprawozdania.
Biegły	ma znaczenie nadane temu terminowi w punkcie 5 Sprawozdania;
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 oraz 5.2. 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;
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
KC	ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. - Kodeks cywilny (t.j. Dz.U. z 2022 r. poz. 1360, ze zm.);
KSH	ustawa z dnia 15 września 2000 roku - Kodeks spółek handlowych (t.j. Dz.U. z 2022 r. poz. 1467ze zm.);
Łączące się Spółki	łącznie PKN ORLEN i PGNiG;
Parytet Wymiany Akcji	stosunek wymiany akcji PGNiG 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, której szczegółowe dane identyfikacyjne zawarte są w pkt 2.2. Planu Połączenia;

PKN ORLEN	Polski Koncern Naftowy ORLEN Spółka Akcyjna z siedzibą w Płocku, której szczegółowe dane identyfikacyjne zawarte są w pkt 2**Błąd! Nie można odnaleźć źródła odwołania.**1. Planu Połączenia;
Plan Połączenia	plan połączenia przygotowany na podstawie przepisów art. 498 i 499 KSH w związku z planowanym Połączeniem, uzgodniony pisemnie dnia 29 lipca 2022 r. poprzez jego podpisanie przez Zarządy Łączących się Spółek;
Połączenie	połączenie PKN ORLEN z PGNiG przeprowadzone zgodnie z art. 492 § 1 pkt 1 KSH przez przeniesienie całego majątku (wszystkich aktywów i pasywów) PGNiG (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 PGNiG;
Prospekt	oznacza prospekt, który zostanie sporządzony i opublikowany zgodnie z przepisami Rozporządzenia Prospektowego oraz Ustawy o Ofercie Publicznej przez PKN ORLEN w związku z ofertą publiczną akcji skierowaną do Akcjonariuszy PGNiG w związku z Połączeniem, wymagający zatwierdzenia przez KNF;
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 uchylenia dyrektywy 2003/71/WE (Dz.Urz.UE.L z 30 czerwca 2017 r., Nr 168, str. 12, ze zm.);
Spółka Przejmowana	PGNiG;
Spółka Przejmująca	PKN ORLEN;
Sprawozdanie	niniejsze sprawozdanie uzasadniające połączenie, sporządzone dla potrzeb Połączenia na podstawie art. 501 § 1 KSH przez Zarząd PKN ORLEN
Ustawa o Kształtowaniu Ustroju Rolnego	ustawa z dnia 11 kwietnia 2003 r. o kształtowaniu ustroju rolnego (t.j. Dz. U. z 2022 r. poz. 461);
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 PGNiG;
Zarząd	w zależności od kontekstu, Zarząd PKN ORLEN lub Zarząd PGNiG.

2. UZASADNIENIE PODSTAW PRAWNYCH POŁĄCZENIA

2.1. Uzasadnienie podstaw ogólnych

Połączenie przeprowadzone będzie w trybie przepisu art. 492 § 1 pkt 1 KSH poprzez przeniesienie całego majątku obejmującego wszystkie prawa i obowiązki (aktywa i pasywa) PGNiG (Spółki Przejmowanej) na PKN ORLEN (Spółkę Przejmującą), przy jednoczesnym podwyższeniu kapitału zakładowego PKN ORLEN w drodze emisji Akcji Połączeniowych, które PKN ORLEN wyda Akcjonariuszom PGNiG.

Zarówno Spółka Przejmująca, jak i Spółka Przejmowana są spółkami publicznymi w rozumieniu przepisów Ustawy o Ofercie Publicznej.

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 uchwała w sprawie ustalenia tekstu jednolitego statutu PKN ORLEN uwzględniającego (obejmującego) zmiany proponowane w związku z Połączeniem, jako zmianę tegoż statutu.

Uchwałą WZA PKN ORLEN, o której mowa powyżej kapitał zakładowy PKN ORLEN zostanie podwyższony o kwotę 668 117 655,00 zł (słownie: sześćset sześćdziesiąt osiem milionów sto siedemnaście tysięcy sześćset pięćdziesiąt pięć złotych zero groszy), to jest z kwoty 783 059 906,25 zł (siedemset osiemdziesiąt trzy miliony pięćdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięćset sześć złotych 25/100) do kwoty 1 451 177 561,25 (jeden miliard czterysta pięćdziesiąt jeden milionów sto siedemdziesiąt siedem tysięcy pięćset sześćdziesiąt jeden złotych 25 groszy) w drodze emisji 534 494 124 (słownie: pięćset trzydzieści cztery miliony czterysta dziewięćdziesiąt cztery tysiące sto dwadzieścia cztery) akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 1,25 zł (jeden złoty 25/100) każda oraz o łącznej wartości nominalnej 668 117 655,00 zł (słownie: sześćset sześćdziesiąt osiem milionów sto siedemnaście tysięcy sześćset pięćdziesiąt pięć złotych zero groszy) („**Akcje Połączeniowe**"), które zostaną następnie przyznane Akcjonariuszom PGNiG zgodnie z zasadami określonymi w punkcie 5 Planu Połączenia.

Zmiany statutu PKN ORLEN dokonywane w związku z Połączeniem wprowadzane uchwałą WZA PKN ORLEN, o której mowa powyżej będą miały na celu uczynienie zadość przepisowi art. 511 § 1 KSH, przewidującemu konieczność uwzględnienia już istniejących w Spółce Przejmowanej uprawnień szczególnych przyznanych w statucie Spółki Przejmowanej organom Skarbu Państwa (będącego zarówno akcjonariuszem Spółki Przejmującej jak i Spółki Przejmowanej). Dodatkowo, Plan Połączenia zakłada, że do statutu Spółki Przejmującej odpowiednio (zatem z pewnymi modyfikacjami) transponowane zostaną w szczególności postanowienia § 33 ust. 3 pkt 10-15 oraz § 56 ust. 6 statutu Spółki Przejmowanej. Ponadto, w odniesieniu do transpozycji postanowień § 56 ust. 5 statutu Spółki Przejmowanej do statutu Spółki Przejmującej, Plan Połączenia zakłada wprowadzenie w § 7 ust. 9 statutu Spółki Przejmującej postanowień, odnoszących się do skutków obniżenia udziału Skarbu Państwa w kapitale zakładowym poniżej określonego poziomu.

PKN ORLEN przeprowadzi czynności mające na celu dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Połączeniowych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

Oferta Akcji Połączeniowych będzie ofertą publiczną w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Prospektowego, co wymaga opracowania przez Spółkę Przejmującą Prospektu i złożenia wniosku do Komisji Nadzoru Finansowego o zatwierdzenie Prospektu oraz wydanie decyzji o jego zatwierdzeniu.

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:

a) opracowania przez Spółkę Przejmującą Prospektu i złożenie przez Spółkę Przejmującą wniosku do Komisji Nadzoru Finansowego o zatwierdzenie Prospektu oraz wydanie decyzji o jego zatwierdzeniu;

b) udostępnienia Prospektu osobom, do których skierowana jest oferta publiczna związana z Połączeniem;

c) wydania przez Radę Ministrów zgody na Połączenie na zasadzie art. 13 ust. 5 w zw. z 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.);

d) niewydania przez organ kontroli decyzji o zgłoszeniu sprzeciw co do następczego nabycia dominacji w Spółce Przejmującej określonego 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.), po uprzednim zawiadomieniu przez Spółkę Przejmującą, bądź wydania decyzji o odmowie wszczęcia postępowania uzasadnione tym, iż czynność objęta zawiadomieniem Spółki Przejmującej, nie podlega przepisom tej ustawy.

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 PGNiG, tj. od dnia 1 stycznia 2022 r. Powyższe oznacza, że Akcje Połączeniowe mogą uczestniczyć w dywidendzie ustalanej 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.

2.2. Prawo nabycia Akcji Połączeniowych oraz nieruchomości rolnych Spółki Przejmowanej o powierzchni co najmniej 0,3 ha przez Skarb Państwa

Zarówno Spółka Przejmująca, jak i Spółka Przejmowana są właścicielami nieruchomości rolnych, zdefiniowanych w Ustawie o Kształtowaniu Ustroju Rolnego, jako podlegających ograniczeniom w obrocie.

Zgodnie z art. 4 ust. 6 w zw. z art. 4 ust. 1 Ustawy o Kształtowaniu Ustroju Rolnego, Krajowy Ośrodek Wsparcia Rolnictwa działający na rzecz Skarbu Państwa może złożyć oświadczenie o nabyciu Akcji Połączeniowych za cenę równą cenie emisyjnej, z wyłączeniem akcji przyznawanych Skarbowi Państwa. Krajowy Ośrodek Wsparcia Rolnictwa będzie mógł wykonać to uprawnienie w terminie dwóch miesięcy od dnia otrzymania zawiadomienia od Spółki Przejmującej.

Spółka Przejmująca zawiadomi Krajowy Ośrodek Wsparcia Rolnictwa o możliwości realizacji uprawnienia do nabycia Akcji Połączeniowych bezpośrednio po zarejestrowaniu przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej.

W przypadku wykonania prawa nabycia Akcji Połączeniowych zgodnie z art. 4 ust. 6 w zw. z art. 4 ust. 1 wymienionej ustawy, Akcjonariusze Spółki Przejmowanej będący właścicielami Akcji Połączeniowych, otrzymają od Skarbu Państwa działającego przez Krajowy Ośrodek Wsparcia Rolnictwa kwotę równą iloczynowi ceny emisyjnej oraz liczby posiadanych Akcji Oferowanych, w stosunku do których wykonane zostało prawo nabycia.

Do czasu złożenia przez Krajowy Ośrodek Wsparcia Rolnictwa oświadczenia w kwestii wykonania uprawnienia do nabycia Akcji Połączeniowych lub upływu terminu na jego wykonanie, czynności określone w pkt 5 Planu Połączenia zostaną wstrzymane, przy czym nie wpływa to na ustalenia dnia referencyjnego i zasady przeprowadzenia procesu wymiany Akcji Spółki Przejmowanej na Akcje Połączeniowe.

Ponadto, zgodnie z art. 4 ust. 1 Ustawy o Kształtowaniu Ustroju Rolnego Krajowy Ośrodek Wsparcia Rolnictwa działający na rzecz Skarbu Państwa może złożyć oświadczenie o nabyciu nieruchomości rolnej stanowiącej własność PGNIG za określoną wartość rynkową przez Krajowy Ośrodek Wsparcia

Rolnictwa przy zastosowaniu sposobów określenia wartości nieruchomości przewidzianych w przepisach o gospodarce nieruchomościami. Krajowy Ośrodek Wsparcia Rolnictwa będzie mógł wykonać to uprawnienie po otrzymaniu zawiadomienia od Spółki Przejmującej (ustawa nie precyzuje terminu na wykonanie tego uprawnienia, jednak ze względu na odpowiednie stosowanie art. 589 § 1 KC, obowiązek ten powinien zostać zrealizowany niezwłocznie, w najkrótszym możliwym terminie).

Art. 2a i 2b Ustawy o Kształtowaniu Ustroju Rolnego przewidują także obowiązki uzyskania zgody Dyrektora Generalnego Krajowego Ośrodka Wsparcia Rolnictwa na nabycie nieruchomości rolnej przez podmiot inny, niż rolnik indywidualny (art. 2a) oraz na zbycie nieruchomości rolnej przed upływem 5 lat od jej nabycia. Art. 2a przewiduje wprost wyłączenie stosowania tego przepisu do nabycia nieruchomości rolnych w wyniku podziału, przekształcenia bądź łączenia spółek prawa handlowego, jednak wyłączenia takiego nie ma w art. 2b. W związku z tym, nie możemy wykluczyć konieczności jego zastosowania i obowiązku uzyskania zgody Dyrektora Generalnego Krajowego Ośrodka Wsparcia Rolnictwa na zbycie nieruchomości rolnych przed upływem 5 lat od dnia ich nabycia.

2.3. Sankcje w związku z konfliktem zbrojnym na Ukrainie

W związku wprowadzeniem unormowań art. 5e do Rozporządzenie Rady (UE) nr 833/2014 z dnia 31 lipca 2014 r. dotyczące środków ograniczających w związku z działaniami Rosji destabilizującymi sytuację na Ukrainie (Dz. U. UE. L. z 2014 r. Nr 229, str. 1 z późn. zm.). centralnym depozytom papierów wartościowych w Unii Europejskiej zakazano świadczenia jakichkolwiek usług określonych w załączniku do rozporządzenia (UE) nr 909/2014 w odniesieniu do zbywalnych papierów wartościowych wyemitowanych po dniu 12 kwietnia 2022 r. na rzecz jakichkolwiek obywateli rosyjskich lub osób fizycznych zamieszkałych w Rosji lub jakichkolwiek osób prawnych, podmiotów lub organów z siedzibą w Rosji. Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych (KDPW), którego regulacja ta dotyczy w Polsce, zobligowany jest w czynnościach opisanych w pkt 5.1. Planu Połączenia zakaz ten uwzględnić. Może to odnieść niekorzystne skutki dla Akcjonariuszy PGNiG, które są wymienionymi w tym przepisie adresatami świadczeń. W razie, gdy okaże się w trakcie procesu Połączenia, że środki te KDPW będzie stosować, Spółka Przejmująca uwzględni to w podejmowanych czynnościach oraz przekaże do wiadomości publicznej o ich podjęciu.

3. UZASADNIENIE EKONOMICZNE

3.1. Uzasadnienie Parytetu Wymiany Akcji

Akcjonariuszom PGNiG, w zamian za posiadane przez nich akcje PGNiG, zostaną przyznane w związku z Połączeniem Akcje Połączeniowe w następującym stosunku: w następującym stosunku: 0,0925 (akcje PKN ORLEN) : 1 (akcje PGNiG) („Parytet Wymiany Akcji") („**Parytet Wymiany Akcji**").

Przez powyższe należy rozumieć, że w zamian za 1 (jedną) akcję PGNiG Akcjonariusze PGNiG otrzymają 0,0925 (dziewięćset dwadzieścia pięć dziesięciotysięcznych) jednej akcji PKN ORLEN (Akcji Połączeniowej), przy czym liczba przyznanych Akcji Połączeniowych stanowić będzie liczbę naturalną, a w zamian za nieprzyznane ułamki Akcji Połączeniowych wynikające z zastosowania Parytetu Wymiany Akcji Akcjonariusze PGNiG otrzymają Dopłaty.

Do ustalenia parytetu wymiany akcji pomiędzy Łączącymi się Spółkami zastosowano różne powszechnie akceptowane metody wyceny. W momencie ustalenia parytetu, połączenie PKN ORLEN oraz Grupy LOTOS było nadal w trakcie realizacji i dokładny wpływ fuzji na notowania PKN ORLEN nie był znany. Na potrzeby wyceny założono, że połączona grupa PKN ORLEN wraz z Grupą LOTOS jest sumą obu spółek oraz że potencjalne, przyszłe synergie towarzyszące Połączeniu przewyższają koszty związane z realizacją środków zaradczych, zgodnie z informacją zawartą w Planie Połączenia PKN ORLEN i Grupy LOTOS. Założono również, że środki zaradcze zostaną wdrożone zgodnie z planem i ustaleniami z Komisją Europejską.

Analiza wyceny obejmowała między innymi rynkowe metody wyceny: historyczne notowania akcji obu Łączących się Spółek, w tym ceny średnie ważone wolumenem oraz ceny docelowe oszacowane przez niezależnych analityków giełdowych, którzy konsekwentnie pokrywają oba podmioty oraz wycenę opartą na analizie spółek porównywalnych odpowiednich do segmentów operacyjnych Łączących się Spółek.

Duża zmienność rynkowa spowodowana inwazją rosyjską w Ukrainie była największym wyzwaniem dla przeprowadzania wyceny i spowodowała ograniczenia w przygotowanych analizach. Zarządy Łączących się Spółek przyjęły rekomendację doradców zaangażowanych w proces transakcyjny, globalne banki inwestycyjne, o odstąpieniu od ustalania parytetu wymiany akcji Łączących się Spółek w oparciu o wyceny spółek sporządzone metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych („**DCF**"). W rekomendacji doradcy wskazali na wysoką zmienność otoczenia makroekonomicznego, która uniemożliwiła potwierdzenie między Łączącymi się Spółkami spójnych założeń makroekonomicznych oraz przygotowanie w oparciu o nie prognoz finansowych Spółek. W efekcie wyniki wycen poszczególnych Spółek uzyskane z wykorzystaniem metody DCF byłyby nieporównywalne, a wykorzystanie tego podejścia do określenia parytetów byłoby obarczone błędem metodycznym.

Zarządy ustaliły Parytet Wymiany Akcji w toku negocjacji po zapoznaniu się z wynikami wycen każdej z Łączących się Spółek.

3.2. Uzasadnienie ekonomiczne – pozostałe zagadnienia

Postępująca transformacja energetyczna stanowi znaczące wyzwanie dla spółek sektora paliwowo-energetycznego, gdyż zakłada stopniowe odchodzenie od węglowodorów i paliw konwencjonalnych na rzecz nowych i bardziej zrównoważonych źródeł energii. Transformacja napędzana jest dynamicznym rozwojem technologii, poprawą efektywności kosztowej wytwarzania energii z OZE i paliw alternatywnych, polityką klimatyczną, ewolucją preferencji społecznych, a także większą korporacyjną i publiczną świadomością środowiskową. Rozwiązania wspierające zrównoważony rozwój są również coraz mocniej akcentowane przez zaostrzone regulacje środowiskowe, m.in. poprzez wymogi dotyczące wzrostu znaczenia niskoemisyjnych źródeł energii we wszystkich kluczowych segmentach gospodarki takie jak np. pakiet Fit for 55 czy RepowerEU. Zgodnie z globalnymi oczekiwaniami i tendencjami rynkowymi, zapotrzebowanie na OZE oraz paliwa alternatywne w perspektywie kilku dekad będzie dalej wzrastać.

W związku z tym, w najbliższych latach udział OZE w miksie energetycznym Polski będzie rósł. Ważną rolę odgrywać będzie również gaz ziemny, który powinien służyć jako paliwo dla mocy uzupełniających moce OZE. Ponadto uwzględnienie gazu ziemnego oraz energii jądrowej w unijnej taksonomii, jako zrównoważonych źródeł energii, pozytywnie wpłynie na możliwości wykorzystywania tych źródeł w dążeniu do niskoemisyjnego rozwoju. Zmiana ta umożliwia pozyskiwanie finansowania z funduszy unijnych wspierających transformację energetyczną kraju w oparciu m.in. o gaz ziemny. W związku z tym, inwestycje w segment gazu ziemnego, zarówno jego pozyskanie jak i wykorzystanie, stają się istotnym elementem strategii zintegrowanych koncernów energetycznych.

Spółka z wyprzedzeniem zidentyfikowała wyzwania płynące z transformacji energetycznej, czego potwierdzeniem jest strategia PKN ORLEN do 2030 roku. PGNiG jest jednym z największych koncernów gazowych w Europie Środkowo-Wschodniej o mocnych fundamentach operacyjnych i finansowych. Fuzja PGNiG i PKN ORLEN jest spójna z globalnymi tendencjami w branży paliwowej i energetycznej: konsolidacja siły finansowej i rekonfiguracja aktywów produkcyjnych w kierunku niskoemisyjności są priorytetami transformacyjnej strategii koncernów regionalnych i globalnych. W rezultacie połączenia powstanie koncern multienergetyczny o zdywersyfikowanej i komplementarnej strukturze przychodów, bazujący na mocnych filarach operacyjnych i finansowych, co przyspieszy oraz ułatwi realizację celów strategicznych założonych w obydwu podmiotach.

Połączenie obu podmiotów otwiera nowe możliwości spójnego, skoordynowanego rozwoju, które umożliwią dywersyfikację prowadzonej działalności i utrzymanie konkurencyjności w długim terminie. Połączony koncern będzie dążył do osiągnięcia doskonałości operacyjnej w dotychczasowych obszarach działalności oraz rozwoju nowych segmentów. Integracja aktywów znajdujących się obecnie w różnych podmiotach skutkowała będzie poprawą efektywności w wielu obszarach. Konsolidacja PKN ORLEN z PGNiG zwiększy wpływ grupy kapitałowej połączonego podmiotu na sektor m.in. poprzez lepszą koordynację działań mających na celu dekarbonizację polskiej gospodarki do 2050 roku. W tym kontekście celem strategii koncernu multienergetycznego będzie rozwój segmentu gazu ziemnego, kluczowego surowca dla segmentu petrochemicznego oraz segmentu energetycznego. Połączenie PKN ORLEN z PGNiG następujące po inkorporacji Grupy LOTOS do PKN ORLEN, będzie skutkowało optymalizacją i integracją wydobycia własnego węglowodorów na obecnych rynkach oraz możliwością dalszego rozwoju wydobycia w innych krajach, a także skoordynowaniem działań w zakresie dywersyfikacji źródeł surowców energetycznych, w tym dalszym rozwojem zróżnicowanego portfela dostaw LNG. Połączenie działalności upstream pozwoli na efektywniejsze zarządzanie bazą surowców, ograniczając ryzyko zmienności rynku ropy i gazu oraz na zwiększenie skali wykorzystania unikalnego potencjału PGNIG w zakresie realizacji projektów poszukiwawczych, tak w odniesieniu do badań geologicznych jak i wierceń. W konsekwencji połączenie PKN ORLEN z PGNiG przyczyni się do zwiększenia bezpieczeństwa energetycznego Polski i regionu, które jest szczególnie ważne w obecnej sytuacji geopolitycznej.

Kolejnym obszarem strategicznego rozwoju połączonego koncernu będzie energetyka. Integracja czterech grup kapitałowych umożliwi realizację ambitnych inwestycji w energetykę nisko- i zeroemisyjną, szersze działania w zakresie badań i rozwoju oraz ekspansję innowacyjnych sektorów gospodarki – przykładowo w zakresie wdrażania nowatorskich rozwiązań z zakresu energetyki. W tym zakresie połączenie zwiększy możliwości inwestycyjne w OZE poprzez połączenie kapitału oraz dostęp do kompetencji w zakresie budowy i operatorstwa bloków gazowo-parowych, farm wiatrowych na lądzie i na morzu oraz fotowoltaiki, wspierając strategiczne cele połączonego koncernu dotyczące zwiększania nakładów na transformację energetyczną i budowanie kompetencji w energetyce niskoemisyjnej. W perspektywie długoterminowej w połączonym koncernie będą rozwijane przyszłościowe rozwiązania takie jak energetyka jądrowa oparta na małych reaktorach atomowych a także technologie wodorowe, w których to obszarach połączony koncern zamierza odgrywać wiodącą rolę.

Istotnym elementem będzie także rozwój w obszarze detalicznym. Rozszerzona baza klientów i szeroki wachlarz dostępnych produktów, pozwolą na opracowanie kompleksowej oferty i zaadresowanie potrzeb klientów w oparciu o nowoczesne kanały komunikacji i sprzedaży.

Realizacja fuzji przełoży się również na osiągnięcie skali działalności i stabilności finansowej, które zapewnią odporność na zachodzące zmiany rynkowe (łączna kapitalizacja Łączących się Spółek wynosi ok. 81,4 mld PLN na dzień 28 lipca 2022 r.). Zwiększona wytrzymałość na wstrząsy gospodarcze i elastyczność reagowania na zmiany koniunktury połączonego podmiotu pozytywnie wpłynie na stabilność miejsc pracy. Skala organizacji pozytywnie wpłynie również na zdolność organizacji do pozyskiwania finansowania na międzynarodowych rynkach finansowych.

Proces konsolidacji czterech grup energetycznych rozpoczął się jeszcze w 2018 roku podpisaniem listu intencyjnego pomiędzy PKN ORLEN a Skarbem Państwa, dotyczącego potencjalnej konsolidacji PKN ORLEN oraz Grupy LOTOS. Następnie, 14 lipca 2020 roku, w wyniku wydania decyzji przez Komisję Europejską, PKN ORLEN uzyskał warunkową zgodę Komisji Europejskiej na przejęcie Grupy LOTOS. 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 r. Dnia 12 maja 2021 roku podpisana została umowa o współpracy pomiędzy PKN ORLEN, Grupą LOTOS, PGNiG oraz Skarbem Państwa, dotycząca przejęcia kontroli przez PKN ORLEN nad Grupą LOTOS oraz PGNiG. 2 czerwca 2022 roku zarządy PKN ORLEN i Grupy LOTOS podpisały plan połączenia a uchwały w sprawie połączenia zostały przegłosowane i podjęte przez WZA Grupy LOTOS w dniu 20 lipca 2022 roku oraz WZA PKN ORLEN w dniu 21 lipca 2022 roku. Połączenie PGNiG i PKN ORLEN stanowi naturalny dalszy krok w strategicznej konsolidacji polskiego rynku.

Połączenie przyczyni się do realizacji szeregu dodatnich efektów ekonomicznych, zarówno na poziomie strategicznego rozwoju, jak i na poziomie operacyjnym. Do najważniejszych z nich należą:

(i) Zapewnienie długoterminowego wzrostu w ramach transformacji energetycznej. Prognozowany rozwój segmentów Wytwarzania i Dystrybucji oraz kompetencje PGNiG w obszarze gazu ziemnego pozwolą na długoterminowy wzrost w obszarach istotnych dla transformacji energetycznej ze względu na potrzebę wykorzystania gazu jako przejściowego paliwa. Zgodnie z rezolucją Parlamentu Europejskiego energia jądrowa i gaz ziemny zostały włączone do unijnej taksonomii.

(ii) Zróżnicowanie i stabilizacja źródeł przychodów. Zbilansowany portfel aktywów wydobywczych (upstream) oraz produkcyjnych (downstream) w tym energetycznych wpłynie na ograniczenie ryzyka związanego z występowaniem cykli koniunkturalnych w tych obszarach. Wzajemne uzupełnianie się segmentów asymetrycznie narażonych na czynniki makroekonomiczne pozwoli na osiągnięcie bardziej stabilnych wyników finansowych w połączonej spółce multienergetycznej.

(iii) Wzmocnienie pozycji finansowej i potencjału inwestycyjnego połączonej Spółki. Poprawa standingu finansowego połączonego koncernu w przyszłości może mieć pozytywny wpływ na koszty finansowania, szczególnie na zagranicznych rynkach. Połączenie ułatwi pozyskanie i zabezpieczenie środków finansowych na transformację energetyczną, realizację zaawansowanych projektów inwestycyjnych m.in. w energetykę odnawialną, energetykę gazową, w obszarze pozyskania węglowodorów (projekty upstreamowe oraz biogazowe), petrochemię, zaangażowanie w projekty innowacyjne, w tym związane z produkcją paliw alternatywnych, jak również dalszą ekspansję geograficzną.

(iv) Poprawa pozycji konkurencyjnej. Poprzez wzrost skali działalności i siły finansowej połączonego koncernu nastąpi znaczące umocnienie na rynku europejskim. Połączona Spółka będzie w lepszej pozycji negocjacyjnej z dostawcami surowców oraz partnerami biznesowymi i technologicznymi, współpraca z którymi jest niezbędna do dalszego rozwoju koncernu multienergetycznego, a także może wykorzystać potencjał wzrostu sprzedaży szerokiego asortymentu swoich produktów na rozszerzonych rynkach.

(v) Realizacja synergii operacyjnych. Najważniejsze z nich dotyczą obszarów zarządzania, poszukiwania i wydobycia, obrotu, wytwarzania, dystrybucji oraz magazynowania:

a) Zwiększenie efektywności operacyjnej centrum korporacyjnego. Wykorzystanie najlepszych praktyk obu spółek oraz skali ich łącznej działalności wraz z optymalizacją procesów, kosztów ogólnych, wspólnych działań marketingowych i sponsoringu a także nakładów oraz zasobów związanych między innymi z transformacją energetyczną w ramach jednego podmiotu wpłyną na usprawnienie obszaru administracji.

b) Optymalizacje w segmencie upstream zarówno w Polsce jak i poza granicami. Dzięki połączeniu usprawnieniu ulegnie zarządzanie zasobami paliw kopalnych w Polsce oraz w Norwegii. Wspólne zarządzanie portfelem projektów poszukiwawczych i wydobywczych, a także wdrożenie najlepszych praktyk efektywności operacyjnej i inwestycyjnej wpłynie na wzrost znaczenia i wzmocni segment poszukiwania i wydobycia w połączonej Grupie.

c) Połączenie baz klientów detalicznych wszystkich łączących się spółek i zintegrowana oferta produktowa. Szeroki wachlarz produktów dedykowanych do segmentu detalicznego oraz integracja kanałów komunikacji i dystrybucji pozwolą na przygotowanie kompleksowej oferty produktowej dla klientów, obejmującej energię elektryczną, gaz, ciepło, usługi energetyczne, ubezpieczenia, paliwa konwencjonalne, niskoemisyjne i alternatywne. Zaadresowanie potrzeb klientów, bazujące na obecnych i nowych kanałach komunikacji

oraz cyfrowej technologii przyczyni się do zwiększenia jakości i efektywności w segmencie sprzedaży, jak również optymalizacji kosztów obsługi klienta.

d) Dzięki połączeniu obu podmiotów i konsolidacji obszarów zajmujących się hurtowym obrotem energią i gazem, nastąpi optymalizacja kosztów związanych między innymi z obrotem na Towarowej Giełdzie Energii na skutek możliwej redukcji środków pieniężnych utrzymywanych jako depozyt zabezpieczający czy ograniczenia kosztów opłat i wymaganych licencji. Dodatkowo wspólna polityka i działania w zakresie hedgingu towarowego i walutowego oraz ich zwiększony wolumen a także możliwość zawierania przeciwstawnych transakcji wpłyną pozytywnie na ekonomikę tych transakcji.

e) Synergie w obszarze wytwarzania dotyczą między innymi konsolidacji aktywów związanych z energetyką i ciepłownictwem oraz odnawialnymi źródłami energii. Korzyści spodziewane są między innymi w zakresie koordynacji zasobów wytwórczych i wspólnych działań, które pozwolą na prowadzenie bardziej ambitnych programów inwestycji w innowacyjne i niskoemisyjne źródła energii takie jak OZE, wodór i biogaz.

f) Zapewnienie zintegrowanego i spójnego podejścia do zapewnienia bezpieczeństwa energetycznego kraju w zakresie utrzymywania zapasóa.w węglowodorów płynnych (ropa naftowa, paliwa płynne) i gazowych (gaz ziemny) poprzez optymalne wykorzystanie aktywów rzeczowych i kompetencji pracowników w zakresie budowy i zarządzania operacyjnego podziemnymi kawernowymi magazynami węglowodorów wraz z towarzyszącą infrastrukturą wodno-solankową.

g) Zwiększenie efektywności projektów, nakładów oraz zasobów w zakresie portfolio projektów B+R+I celem zwiększenia ich zasięgu i skuteczności. Optymalne wykorzystanie potencjału kreatywnego pracowników połączonego koncernu przyczyni się zarówno do bardziej dynamicznego i innowacyjnego rozwoju połączonej Grupy, jak i zwiększenia atrakcyjności koncernu multienergetycznego jako pracodawcy.

Jednym z podstawowych elementów decydujących o wartości połączonej spółki są pracownicy, którzy są głównym i podstawowym zasobem. Od ich wiedzy, umiejętności, jakości pracy i zaangażowania zależy rozwój i konkurencyjność organizacji, zarówno na rynku krajowym jak i zagranicznym.

Ambicją połączonego koncernu jest zbudowanie efektywnej organizacji, bazującej na unikalnych kompetencjach i kwalifikacjach swoich pracowników. Integralną częścią jest spójna kultura organizacyjna oparta na zasadach etyki biznesowej oraz wartościach korporacyjnych. W ramach połączonego koncernu, chcemy przyczyniać się do budowania kultury zaangażowania pracowników w pracę i rozwój naszej organizacji. Jednym z kluczowych działań w zakresie troski o pracowników są

kwestie związane z zarządzaniem międzypokoleniowym, relacjami pracowniczymi, poprawą komunikacji czy wzmacnianiem kompetencji kadry menedżerskiej.

W połączonej Spółce zakłada się 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 połączonego koncernu 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 kontynuowane będzie wsparcie w ramach zaangażowania w inicjatywy społeczne, kulturowe i sportowe.

4. PODDANIE PLANU POŁĄCZENIA BADANIU PRZEZ BIEGŁEGO

Plan Połączenia zostanie zbadany przez Biegłego, którym będzie osoba powołana przez właściwy sąd rejestrowy.

Biegły sporządzi na piśmie szczegółową opinię zgodnie z art. 503 § 1 KSH i złoży ją właściwemu sądowi rejestrowemu oraz Zarządom Łączących się Spółek.

Opinia Biegłego zostanie udostępniona zgodnie z art. 505 § 3^1 KSH na stronie internetowej PKN ORLEN pod adresem: https://www.orlen.pl/pl//relacje-inwestorskie/polaczenie-z-PGNiG oraz pod adresem: https://www.orlen.pl/en/investor-relations/merger-with-PGNiG.

5. REKOMENDACJE

Uwzględniając powyższe, Zarząd PKN ORLEN rekomenduje WZA PKN ORLEN podjęcie uchwały w sprawie Połączenia, podwyższenia kapitału zakładowego PKN ORLEN oraz zmian Statutu PKN ORLEN, której projekt stanowi załącznik nr 1 do Planu Połączenia.

/podpisy na kolejnej stronie/

PODPISY

POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN SPÓŁKA AKCYJNA

.....	.....
Patrycja Klarecka	Armen Konrad Artwich
Członek Zarządu	Członek Zarządu

adw. Radosław Rzeszcz