

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA PLANU POŁĄCZENIA

**Polski Koncern Naftowy ORLEN Spółka Akcyjna z siedzibą w Płocku, przy ul. Chemików 7,
09-411 Płock (Spółka Przejmująca)**

oraz

**Grupa LOTOS Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdańsku, przy ul. Elbląskiej 135, 80-718 Gdańsk,
(Spółka Przejmowana)**

dalej zwane odpowiednio Spółką i łączenie Spółkami

**Dla Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru
Sądowego, Zarządu Spółki Polskiego Koncernu Naftowego ORLEN Spółka Akcyjna oraz Zarządu Spółki Grupa
LOTOS Spółka Akcyjna.**

Zakres usługi

Stosownie do postanowienia Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (Sygn. Akt LD.XX Ns-Rej. KRS 17709/22/828) z dnia 6 czerwca 2022 roku przeprowadziliśmy w trybie art. 502 § 1 i 2 Kodeksu spółek handlowych („Ksh”) badanie planu połączenia Spółki Polskiego Koncernu Naftowego ORLEN Spółka Akcyjna („Spółka Przejmująca”) oraz Spółki Grupa LOTOS Spółka Akcyjna („Spółka Przejmowana”) uzgodnionego w dniu 2 czerwca 2022 roku przez Zarządy łączących się Spółek („Plan Połączenia”).

Określenie kryteriów

Kryteria, zgodnie, z którymi powinien zostać sporządzony Plan Połączenia stanowią przepisy art. 499 ustawy z dnia 15 września 2000 roku Ksh (tekst jednolity: Dz.U. z 2020 roku, poz. 1526).

Odpowiedzialność Zarządów łączących się Spółek

Za poprawne i rzetelne sporządzenie Planu Połączenia wraz z załącznikami zgodnie z art. 499 Ksh odpowiedzialne są Zarządy łączących się Spółek. Odpowiedzialność ta obejmuje również zaprojektowanie, wdrożenie i utrzymanie systemu kontroli wewnętrznej, który Zarządy łączących się Spółek uznają za niezbędny, aby umożliwić sporządzenie Planu Połączenia wolnego od istotnych zniekształceń powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Celem biegłego rewidenta było zbadanie Planu Połączenia w zakresie poprawności i rzetelności zgodnie z art. 499 Ksh i wydanie na podstawie uzyskanych dowodów niezależnej opinii z wykonanej usługi atestacyjnej dającej racjonalną pewność.

Badanie Planu Połączenia polegało w szczególności na wykonaniu następujących czynności:

- sprawdzenie czy Plan Połączenia zawiera co najmniej elementy i informacje wymagane przepisami art. 499 Ksh,
- sprawdzenie czy stosunek wymiany akcji, o którym mowa w art. 499 § 1 pkt 2 Ksh został ustalony należycie,
- wskazanie metod użytych dla określenia proponowanego w Planie Połączenia stosunku wymiany akcji oraz ocena ich zasadności,
- ustalenie, czy wystąpiły szczególne trudności związane z wyceną akcji łączących się Spółek.

Biegły rewident wykonał badanie Planu Połączenia zgodnie z regulacjami Krajowego standardu usług atestacyjnych innych niż badanie i przegląd 3000 (Z) (dalej: KSUA 3000 (Z)) w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Atestacyjnych 3000 (zmienionego) Usługi atestacyjne inne niż badania lub przeglądy historycznych informacji finansowych, przyjętego uchwałą nr 3436/52e/2019 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z 8 kwietnia 2019 roku.

Standard ten nakłada na biegłego rewidenta obowiązek zaplanowania i wykonania procedur w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że Plan Połączenia został przygotowany, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo, zgodnie z art. 499 Ksh.

Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie Planu Połączenia przeprowadzone zgodnie z KSUA 3000 (Z) zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Wybór procedur podczas badania Planu Połączenia zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od jego oceny ryzyka wystąpienia w Planie Połączenia istotnych zniekształceń wskutek celowych działań bądź błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka biegły rewident uwzględnia kontrolę wewnętrzną związaną z przygotowaniem Planu Połączenia, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur, nie zaś w celu wyrażenia wniosku na temat skuteczności jej działania.

Wymogi kontroli jakości

Stosujemy postanowienia uchwały nr 2040/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 3 marca 2018 roku w sprawie krajowych standardów kontroli jakości w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Kontroli Jakości 1 „Kontrola jakości firm przeprowadzających badania i przeglądy sprawozdań finansowych oraz wykonujących inne zlecenia usług atestacyjnych i pokrewnych” i zgodnie z nim utrzymujemy kompleksowy system kontroli jakości obejmujący udokumentowane polityki i procedury odnośnie zgodności z wymogami etycznymi, standardami zawodowymi oraz mającymi zastosowanie wymogami prawnymi i regulacyjnymi.

Wymogi niezależności i inne wymogi etyczne

Przestrzegaliśmy wymogów niezależności i innych wymogów etycznych „Międzynarodowego kodeksu etyki zawodowych księgowych (w tym Międzynarodowych standardów niezależności)” wydanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Etycznych dla Księgowych (IESBA), wprowadzonego do stosowania uchwałą nr 3431/52a/2019 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z 25 marca 2019 roku, który jest oparty na podstawowych zasadach uczciwości, obiektywizmu, zawodowych kompetencji i należytej staranności, poufności i profesjonalnego postępowania.

Opinia

Uważam, że uzyskane przeze mnie dowody badania stanowią wystarczającą podstawę do wyrażenia opinii.

Na podstawie wykonanych procedur, moim zdaniem, we wszystkich istotnych aspektach:

- Plan Połączenia został sporządzony poprawnie i rzetelnie, zgodnie z wymogami art. 499 Ksh i zawiera wszelkie niezbędne elementy i załączniki,
- określony w Planie Połączenia stosunek wymiany akcji, o którym mowa w art. 499 § 1 pkt 2 Ksh, został ustalony należycie na podstawie wykonanych wycen łączących się Spółek. Metody wyceny zastosowane do ustalenia parytetu zostały opisane poniżej.

Plan Połączenia został sporządzony i uzgodniony dnia 2 czerwca 2022 roku.

Stosunek wymiany akcji Spółki Przejmowanej na akcje Spółki Przejmującej proponowany w Planie Połączenia wynosi: 1,075 (akcja Spółki Przejmującej): 1 (akcja Spółki Przejmowanej). Oznacza to, że za 1 (jedną) akcję Spółki Przejmowanej akcjonariusz Spółki Przejmowanej otrzyma 1,075 (jedną 75/1000) akcji Spółki Przejmującej.

W związku z Planowanym Połączeniem, akcjonariuszom Spółki Przejmowanej będzie wydane 198.738.864 (słownie: sto dziewięćdziesiąt osiem milionów siedemset trzydzieści osiem tysięcy osiemset sześćdziesiąt cztery) akcji Spółki Przejmującej. Kapitał zakładowy Spółki Przejmującej zostanie podwyższony z kwoty 534.636.326,25 zł (słownie: pięćset trzydzieści cztery miliony sześćset trzydzieści sześć tysięcy trzysta dwadzieścia sześć złotych 25/100) do kwoty 783.059.906,25 zł (słownie: siedemset osiemdziesiąt trzy miliony pięćdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięćset sześć złotych 25/100), to jest o kwotę 248.423.580,00 zł (słownie: dwieście czterdzieści osiem milionów czterysta dwadzieścia trzy tysiące pięćset osiemdziesiąt złotych) poprzez emisję 198.738.864 (słownie: sto dziewięćdziesiąt osiem milionów siedemset trzydzieści osiem tysięcy osiemset sześćdziesiąt cztery) nowych akcji serii E na okaziciela Spółki Przejmującej o wartości nominalnej 1,25 zł (słownie: jeden złoty 25/100) każda, które zostaną wyemitowane celem wydania ich akcjonariuszom Spółki Przejmowanej.

Wartość jednostkowa majątku Spółki Przejmowanej na dzień 1 maja 2022 roku, wynosiła 13.297.461.043,34 zł (słownie: trzynaście miliardów dwieście dziewięćdziesiąt siedem milionów czterysta sześćdziesiąt jeden tysięcy czterdzieści trzy złote 34/100).

W trybie art. 503 par. 2 Kodeksu Spółek Handlowych biegły zwrócił się do Zarządu PKN ORLEN S.A. o informację, o wartość jednostkową majątku spółki Przejmującej, gdyż w załączniku nr 5 do Planu połączenia przedstawiono wartość skonsolidowaną. Wartość jednostkową Spółki Przejmującej uzyskano i przedstawiono poniżej.

Wartość jednostkowa majątku Spółki Przejmującej na dzień 1 maja 2022 roku, wynosiła 39.313.709.848,49 zł (słownie: trzydzieści dziewięć miliardów trzysta trzynaście milionów siedemset dziewięć tysięcy osiemset czterdzieści osiem złotych 49/100).

Wyceny stanowiące podstawę ustalenia wartości akcji łączących się spółek, a w konsekwencji ustalenia parytetu oparto w szczególności na:

- mnożnikach rynkowych oraz na metodzie sumy części,

SWGK Audyt Polska Sp. z o.o.
ul. Wojskowa 4
60-792 Poznań
KRS: 0000662621
NIP: 7792457686
Kap. zakł.: 56.850,00 zł

SWGK Podatki Sp. z o.o.
ul. Wojskowa 4
60-792 Poznań
KRS: 0000260494
NIP: 7792294095
Kap. zakł.: 68.500,00 zł

SWGK Księgowość Sp. z o.o.
ul. Wojskowa 4
60-792 Poznań
KRS: 0000231500
NIP: 7792251890
Kap. zakł.: 50.000,00 zł

SWGK Consulting Sp. z o.o.
ul. Wojskowa 4
60-792 Poznań
KRS: 0000378912
NIP: 7792388672
Kap. zakł.: 450.000,00 zł

SWGK IT.PL Sp. z o.o.
ul. Chorzowska 108
40-101 Katowice
KRS: 0000347986
NIP: 6351808127
Kap. zakł.: 109.500,00 zł

- historycznych notowaniach łączących się Spółek, w tym ceny średnie ważone wolumenem, jak i
- ceny docelowe szacowane przez niezależnych analityków giełdowych.

W obszarze szczególnych trudności związanych z wyceną akcji łączących się Spółek, należy zwrócić uwagę na niespotykaną zmienność czynników rynkowych po rozpoczętej w dniu 24 lutego 2022 roku inwazji rosyjskiej na Ukrainie. W obecnej sytuacji rynkowej Zarządy łączących się Spółek stwierdziły brak możliwości racjonalnego potwierdzenia długoterminowych założeń, co do przyszłości a tym samym sporządzenia wiarygodnych, długoterminowych prognoz finansowych, która byłaby podstawą wycen metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

Niniejszą opinię należy czytać łącznie z Planem Połączenia.

Ograniczenie stosowania

Nasza opinia z badania Planu Połączenia jest przeznaczona wyłącznie do użytku Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, Zarządu Spółki Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A. oraz Zarządu Spółki Grupa LOTOS S.A. i nie powinna być użyta w jakimkolwiek innym celu i przez jakąkolwiek inną stronę.

15 czerwca 2022 roku

Dariusz Sarnowski



Biegły Rewident nr 10200
działający w imieniu

SWGK Audyt Polska Sp. z o.o.
60-792 Poznań, ul. Wojskowa 4
Firma audytorska,
numer ewidencyjny 4128

SWGK Audyt Polska Sp. z o.o.
ul. Wojskowa 4
60-792 Poznań
KRS: 0000662621
NIP: 7792457686
Kap. zakł.: 56.850,00 zł

SWGK Podatki Sp. z o.o.
ul. Wojskowa 4
60-792 Poznań
KRS: 0000260494
NIP: 7792294095
Kap. zakł.: 68.500,00 zł

SWGK Księgowość Sp. z o.o.
ul. Wojskowa 4
60-792 Poznań
KRS: 0000231500
NIP: 7792251890
Kap. zakł.: 50.000,00 zł

SWGK Consulting Sp. z o.o.
ul. Wojskowa 4
60-792 Poznań
KRS: 0000378912
NIP: 7792388672
Kap. zakł.: 450.000,00 zł

SWGK IT.PL Sp. z o.o.
ul. Chorzowska 108
40-101 Katowice
KRS: 0000347986
NIP: 6351808127
Kap. zakł.: 109.500,00 zł