

## **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

**Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo Spółka Akcyjna, przy ul. Kasprzaka 25, 01-224  
Warszawa, (Spółka Przejmowana)**

**dalej zwane odpowiednio Spółką Przejmującą i Spółką Przejmowaną**

**Dla Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru  
Sądowego, Zarządu Spółki Polski Koncern Naftowy ORLEN Spółka Akcyjna oraz Zarządu Spółki Polskie  
Górnictwo Naftowe i Gazownictwo 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 21776/22/453) z dnia 3 sierpnia 2022 roku przeprowadziliśmy w trybie art. 502 § 1 i 2 Kodeksu spółek handlowych („Ksh”) badanie planu połączenia Spółki Polski Koncern Naftowy ORLEN Spółka Akcyjna („Spółka Przejmująca”) oraz Spółki Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo Spółka Akcyjna („Spółka Przejmowana”) uzgodnionego w dniu 29 lipca 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 2022 roku, poz. 1467).

### *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 r. 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 r., 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 29 lipca 2022 r.

Stosunek wymiany akcji Spółki Przejmowanej na akcje Spółki Przejmującej proponowany w Planie Połączenia wynosi: 0,0925 (akcja Spółki Przejmującej): 1 (akcja Spółki Przejmowanej). Oznacza to, że za 1 (jedną) akcję Spółki Przejmowanej akcjonariusz Spółki Przejmowanej otrzyma 0,0925 (zero 925/10000) akcji Spółki Przejmującej.

W związku z Planowanym Połączeniem, akcjonariuszom Spółki Przejmowanej będą wydane 534.494.124 (słownie: pięćset trzydzieści cztery miliony czterysta dziewięćdziesiąt cztery tysiące sto dwadzieścia cztery) akcje Spółki Przejmującej. Kapitał zakładowy Spółki Przejmującej zostanie podwyższony z kwoty kapitału zakładowego wg stanu na dzień powzięcia uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki Przejmującej, o której mowa w pkt. 3.2 Planu Połączenia, o kwotę 668.117.655,00 zł (słownie: sześćset sześćdziesiąt osiem milionów sto siedemnaście tysięcy sześćset pięćdziesiąt pięć złotych zero groszy).

W związku z tym, kapitał zakładowy Spółki Przejmującej zostanie podwyższony z kwoty 783.059.906,25 zł (słownie: siedemset osiemdziesiąt trzy miliony pięćdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięćset sześć złotych 25/100) do kwoty 1.451.177.561,25 (słownie: jeden miliard czterysta pięćdziesiąt jeden milionów sto siedemdziesiąt siedem tysięcy pięćset sześćdziesiąt jeden złotych 25/100), to jest o kwotę 668.117.655,00 zł (słownie: sześćset sześćdziesiąt osiem milionów sto siedemnaście tysięcy sześćset pięćdziesiąt pięć złotych 00/100) poprzez emisję 534.494.124 (słownie: pięćset trzydzieści cztery miliony czterysta dziewięćdziesiąt cztery tysiące sto dwadzieścia cztery) nowych akcji zwykłych serii F 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 czerwca 2022 roku, wynosiła 33.658.338.362,74 zł (słownie: trzydzieści trzy miliardy sześćset pięćdziesiąt osiem milionów trzysta trzydzieści osiem tysięcy trzysta sześćdziesiąt dwa złote 74/100).

Wartość Jednostkowa majątku Spółki Przejmującej na dzień 1 czerwca 2022 roku, wynosiła 40.116.409.065,89 zł (słownie: czterdzieści miliardów sto szesnaście milionów czterysta dziewięć tysięcy sześćdziesiąt pięć złotych 89/100).

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

- historyczne notowania akcji obu Łączących się Spółek, w tym ceny średnie ważone wolumenem,
- ceny docelowe szacowane przez niezależnych analityków giełdowych, obejmujących w swoich analizach obie Spółki,

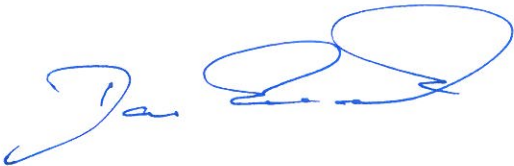
- analizę spółek porównywalnych odpowiednich do segmentów operacyjnych łączących się spółek.

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, co opisano w Sprawozdaniu Zarządu uzasadniającego połączenie.

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 Spółka Akcyjna oraz Zarządu Spółki Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo Spółka Akcyjna i nie powinna być użyta w jakimkolwiek innym celu i przez jakąkolwiek inną stronę.



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

12 sierpnia 2022 roku