



MINISTER AKTYWÓW PAŃSTWOWYCH

BM.II.053.194.2022

Warszawa, 10 maja 2022 r.

IK: 698802

**Pan
Tomasz Grodzki
Marszałek Senatu
Rzeczypospolitej Polskiej**

Szanowny Panie Marszałku,

poniżej udzielam odpowiedzi na oświadczenie nr BPS/043-39-1603/22, złożone przez Pana Ryszarda Świńskiego, Senatora RP podczas 39. posiedzenia Senatu RP w dniu 24 marca 2022 r., dotyczące procesu konsolidacji spółek polskiego sektora paliwowo-gazowego w części obejmującej połączenie Polskiego Koncernu Naftowego Orlen S.A. (dalej „ORLEN”) z Grupą Lotos S.A. (dalej „LOTOS”).

Na wstępie chciałbym podkreślić, że wiodącą rolę w procesie konsolidacji spółek polskiego sektora paliwowo-gazowego ma ORLEN, który jest wnioskodawcą do właściwych organów antymonopolowych, w tym w szczególności do Komisji Europejskiej w zakresie połączenia ORLENU z LOTOSEM. Tym samym, Zarząd ORLENU, we współpracy z Zarządem LOTOSU i przy odpowiednim udziale pozostałych organów tych Spółek, jest odpowiedzialny za prowadzenie procesu przedmiotowej konsolidacji. Ostateczne decyzje korporacyjne w zakresie zgody na dokonanie konsolidacji ORLEN i LOTOS w formule połączenia, zgodnie z planem połączenia jaki przygotowują Zarządy tych spółek, nie będzie wyłączną decyzją Skarbu Państwa, ponieważ wymaga zgody większości akcjonariuszy – w przypadku ORLEN jest to kwalifikowana większość 2/3 głosów¹, natomiast dla LOTOS jest to kwalifikowana większość 4/5 głosów².

Odnosząc się do kwestii oceny sprzedaży stacji LOTOS koncernowi MOL, uprzejmie informuję, że zatwierdzenie sposobu realizacji środków zaradczych wynegocjowanego przez ORLEN i LOTOS z partnerami biznesowymi leży w kompetencjach Komisji Europejskiej jako właściwego organu antymonopolowego. Zgoda właścicielska Skarbu Państwa oraz innych akcjonariuszy na konsolidację, w tym pośrednio na realizację środków zaradczych, może nastąpić dopiero po ostatecznej decyzji Komisji Europejskiej oraz po ogłoszeniu planu połączenia, o czym mowa powyżej. W tym kontekście należy zwrócić uwagę, że według informacji przekazanych przez ORLEN, współpraca z MOL – który jest już obecny na polskim rynku od ponad 25 lat pod marką Slovnaft – umożliwiłaby Polsce realizację dalszej ekspansji zagranicznej w regionie. Podkreślenia wymaga również fakt, że MOL działając

¹ Art. 506 § 2 ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz.U. z 2020 r. poz. 1526 i 2320).

² § 10 ust. 1 pkt 5 Statutu LOTOS.

w Polsce po planowanej transakcji będzie opierał się na paliwach produkowanych przez skonsolidowany ORLEN, co gwarantują zawarte umowy przedwstępne, a jego udział w rynku nie osiągnie poziomu, który miałby stanowić zagrożenie. W związku z pytaniem Pana Senatora ORLEN zapewnił Ministerstwo Aktywów Państwowych, że wszyscy nabywcy aktywów w ramach środków zaradczych spełniają kryteria odpowiednich inwestorów, zdefiniowane przez Komisję Europejską. Oznacza to, że spełniają wysokie standardy *Corporate Governance* oraz posiadają doświadczenie jak również zasoby finansowe niezbędne do utrzymywania i rozwijania nabywanej działalności. ORLEN wskazuje przy tym między innymi na fakt, że MOL Group jest spółką publiczną notowaną na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie od 2004 r oraz, że zbywane na jego rzecz aktywa obejmują jedynie stacje benzynowe, które nie są infrastrukturą istotną z punktu widzenia bezpieczeństwa energetycznego Polski.

Odpowiadając na pytanie dotyczące ceny sprzedaży aktywów LOTOSU należy zwrócić uwagę, że zgodnie z raportem bieżącym LOTOS³, Saudi Aramco zapłaci za aktywa LOTOS około 2,2 mld zł, a nie jak wskazał Pan Senator 1,15 mld zł (około 1,15 mld zł za 30% udziałów w rafinerii, która będzie funkcjonowała w formule tzw. rafinerii processingowej oraz 1,05 mld zł za segment sprzedaży paliw spółki Lotos Paliwa Sp. z o.o.). Ponadto porównanie wartości 1,15 mld zł z wynikiem skonsolidowanym netto LOTOS za 4. kwartał 2021 r. skutkuje porównaniem ceny części aktywów LOTOS z wynikiem wygenerowanym przez wszystkie aktywa LOTOS, które w większości nie są objęte sprzedażą w ramach środków zaradczych. Powyższe ujęcie jest niemiarodajne i może prowadzić do nieprecyzyjnych wniosków. Analogicznie, przywołana wartość giełdowa 10,65 mld zł odnosi się do całej grupy kapitałowej LOTOS. Łączne przychody ze zbycia aktywów sprzedawanych w ramach realizacji środków zaradczych przewyższą kapitalizację rynkową, która przypadłaby na tę część zbywanych aktywów. Ponadto ORLEN podkreśla, że oceniając warunki transakcji należy brać pod uwagę realne uwarunkowania branży rafinerijnej w Europie, która w ciągu ostatnich 10 lat znalazła się pod presją perspektyw związanych z ewolucją paliw alternatywnych i transformacją energetyczną. ORLEN wyjaśnia, że w przeszłości rafinerie były uznawane za zakłady świadczące o sile danej gospodarki, a dzisiaj są zasadniczo aktywami, które w kontekście spodziewanych zmian w przyszłości mogą stanowić obciążenie dla ich właścicieli. To, w ocenie ORLENU, bezpośrednio determinuje wyceny rynkowe.

Poruszając kwestię zbywania części aktywów LOTOSU spółkom zagranicznym nie sposób jest abstrahować od kontekstu tych transakcji. Umożliwią one bowiem dalsze budowanie polskiego czempiona paliwowo-gazowego. Jest to zgodne z realizowaną konsekwentnie przez obecny Rząd polityką, która ma na celu zarządzanie mieniem państwowym dla osiągnięcia trwałego wzrostu jego wartości oraz z uwzględnieniem polityki gospodarczej państwa. Jest to kierunek znacząco odmienny od kierunku prezentowanego przez Rząd Donalda Tuska, który w 2011 roku, przymierzając się do prywatyzacji LOTOSU, przekonywał, że „nie ma żadnej ideologicznej przesłanki, by mówić kategorycznie „nie” inwestorom z jakiegokolwiek kraju, także z Rosji”. Znamiennym jest, że słowa te Donald Tusk wygłosił niespełna 3 lata po zbrojnej agresji Federacji Rosyjskiej na Gruzję.

Odnosząc się do korzyści ekonomicznych połączenia ORLENU i LOTOSU, ORLEN wskazuje, że od zamknięcia notowań 11 stycznia br., tj. od momentu przed ogłoszeniem warunków realizacji

³ Raport nr 1/2022 z dnia 12 stycznia 2022 r.

środków zaradczych, do 20 kwietnia 2022 br. kurs akcji LOTOS wzrósł o około 12,5%, a ORLEN utrzymał się na nieznacznie wyższym poziomie, podczas, gdy indeksy WIG i WIG20 w tym samym czasie spadły o około 12,5%. Oznacza to, że walory obu spółek wykazały relatywnie dużą siłę względem negatywnych tendencji na szerokim rynku. Co istotne, jako bardzo istotną wartość ekonomiczną i strategiczną należy oceniać partnerstwo z Saudi Aramco. Jest to bowiem nie tylko zabezpieczenie dostaw ropy naftowej do Polski, co jest szczególnie ważne w kontekście bieżącej sytuacji geopolitycznej, ale również stwarza potencjał do realizacji projektów rozwojowych i badawczo-rozwojowych. Warto przypomnieć, że Saudi Aramco jest największym na świecie koncernem paliwowo-chemicznym.

Poruszając kwestię kontroli nad aktywami spółek paliwowych, należy podkreślić, że konsolidacja ORLENU i LOTOSU nie jest zbyciem jednej spółki na rzecz drugiej lecz ich połączeniem. Oznacza to, że przygotowywane kodeksowe połączenie ORLENU i LOTOSU będzie skutkowało pełną konsolidacją tych spółek, łączącą ich kapitał i aktywa oraz powodującą, że wszyscy akcjonariusze obydwu spółek, stają się właścicielami skonsolidowanego podmiotu.

Analizując wykonanie środka zaradczego w zakresie zbycia części udziałów w Rafinerii Gdańskiej na rzecz Saudi Aramco należy – w ocenie ORLENU – z jednej strony uwzględnić maksymalizowanie wartości zbywanych aktywów, a z drugiej zaś strony przygotować ORLEN i LOTOS do funkcjonowania w niedalekiej przyszłości, w uwarunkowaniach, gdzie dekarbonizacja będzie priorytetem. Należy przyjąć, że współpraca z partnerem posiadającym podobne wyzwania (Saudi Aramco) stanowi wzmocnienie możliwości dalszego rozwoju i konkurencyjności polskiego sektora paliwowego. Saudi Aramco oprócz zasobów finansowych, posiada duże kompetencje i dostęp do technologii w obszarze petrochemii, co ma – w ocenie ORLENU – kluczowe znaczenie dla możliwości wydłużania wartości w łańcuchu przerobu węglowodorów, a jego obecność na rynku zwiększa motywację dla wsparcia realizacji kolejnych inwestycji i zapewnienia bezpieczeństwa surowcowego istniejących instalacji. Wskazuje się, że jedynie duże, zdywersyfikowane i silne finansowo podmioty będą mogły podolać wyzwaniom związanym z transformacją sektora paliwowego i energetycznego. Planowane połączenie ORLENU z LOTOSEM, a także z Polskim Górnictwem Naftowym i Gazownictwem S.A., jest znaczącym krokiem do utworzenia podmiotu o skali i zakresie działalności pozwalającym na odegranie istotnej roli w transformacji energetycznej Polski, w tym zmiany kierunków importu ropy i gazu. Integracja w ramach łańcucha wartości zwiększa konkurencyjność oraz odporność na cykle koniunkturalne m.in. za sprawą poprawy generowanych przepływów pieniężnych i ich stabilności (dzięki zdywersyfikowanej działalności obejmującej wszystkie elementy łańcucha wartości), a także za sprawą możliwości realizacji atrakcyjnych dużych projektów inwestycyjnych (dzięki koncentracji zasobów i środków finansowych).

Z poważaniem
Z upoważnienia Ministra Aktywów Państwowych
Maciej Małecki
sekretarz stanu

dokument podpisany elektronicznie
698802.2267546.1859849

Do wiadomości:
Kancelaria Prezesa Rady Ministrów