

UZASADNIENIE
do projektów uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Grupy LOTOS S.A.
w dniu 28 czerwca 2018 roku

W związku ze zwołanym na dzień 28 czerwca 2018 roku Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniem Grupy LOTOS S.A. Zarząd Spółki przedstawia uzasadnienie projektów uchwał Walnego Zgromadzenia.

Ad. 12 porządku obrad

Podział zysku netto Grupy LOTOS S.A. za rok 2017

Zarząd Grupy LOTOS S.A. („Spółka”) rekomenduje, aby wykazany w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok 2017, zysk netto na poziomie 1.419.501.109,93 zł, podzielić w następujący sposób:

- 184.873.362,00 zł na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy spółki, w wysokości 1 zł na akcję. Proponowany dzień dywidendy – 12 września 2018 r., a proponowany termin wypłaty dywidendy – 28 września 2018 roku,
- 347.051.700,66 zł na pokrycie straty netto z roku 2014 i 2015,
- 887.576.047,27 na zasilenie kapitału zapasowego.

Istotna poprawa kondycji finansowej GK LOTOS

Ogłoszona pod koniec 2016 roku Strategia Grupy LOTOS S.A., na lata 2017-2018, zakłada przede wszystkim stabilizację sytuacji finansowej spółek wchodzących w skład jej Grupy Kapitałowej, prowadzącą m.in. do osiągnięcia zdolności dywidendowej.

Analiza sprawozdań finansowych Spółki i jej Grupy Kapitałowej jednoznacznie wykazuje, że ostatnie lata działalności to okres istotnej poprawy wyników finansowych. Wartość skonsolidowanego zysku netto Grupy Kapitałowej, będącego podstawą do wyliczania wysokości dywidendy dla akcjonariuszy, w latach 2015, 2016 oraz 2017 dynamicznie rosła i wyniosła odpowiednio -263 mln PLN (strata netto), 1.015 mln PLN oraz 1.672 mln PLN. Skonsolidowany zysk EBITDA LIFO¹, jako miara określająca zdolność do generowania przepływów gotówkowych, w latach 2015, 2016 i 2017 wyniosła odpowiednio: 2.156 mln PLN, 2.589 mln PLN oraz 3.051 mln PLN. W tych latach poprawiały się również wskaźniki opisujące płynność finansową Grupy Kapitałowej. Wskaźnik płynności szybkiej (stosunek aktywów obrotowych, pomniejszonych o zapasy do wartości zobowiązań krótkoterminowych) wzrósł z poziomu 0,69x - w 2016 roku do 0,83x - w roku 2017.

Zadłużenie kredytowe Grupy Kapitałowej od 4 lat systematycznie maleje, a jego aktualny poziom jest bezpieczny. Wskaźnik: dług netto/zysk EBITDA LIFO w latach 2015, 2016 i 2017 systematycznie malał - wynosząc odpowiednio: 2,6x, 1,9x oraz 0,8x.

Konkludując, skonsolidowane wyniki finansowe roku 2017 są najlepsze z dotychczas osiągniętych przez Grupę Kapitałową LOTOS, a jej wyniki ekonomiczne za 1 kwartał 2018 r. wykazują utrzymywanie się dobrej kondycji finansowej i tym samym potwierdzają zdolność dywidendową Spółki.

¹ skorygowana o zdarzenia jednorazowe

Zapewnione już finansowanie dla kluczowych inwestycji rozwojowych

Dwa najważniejsze, obecnie realizowane w Grupie Kapitałowej, projekty inwestycyjne: (i) Projekt EFRA, (ii) uruchomienie pełnego wydobywania ze złoża B8, mają w pełni zabezpieczone finansowanie. Zarząd Spółki ocenia, że dokończenie realizacji tych projektów będzie możliwe bez wykorzystywania środków na bieżąco generowanych przez Grupę Kapitałową.

Rekomendowana wysokość dywidendy przypadającej na 1 akcję Spółki

Spółka systematycznie wzmacnia zaufanie akcjonariuszy. Na potrzeby sfinansowania kluczowych projektów inwestycyjnych, dwukrotnie - w latach 2005 oraz 2014, pozyskała od nich kapitał poprzez emisje nowych akcji za pośrednictwem Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

Zarząd Spółki mając na względzie oczekiwania inwestorów oraz możliwości i potrzeby finansowe Spółki, postanowił zarekomendować Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy wypłatę dywidendy, która realizuje prawa akcjonariuszy do udziału w zysku oraz jeszcze bardziej umocni ich długoterminowe zaufanie do Spółki i realizowanej przez nią polityki rozwojowej.

Kontynuacja wypłat dywidendy, rozpoczętych w zeszłym roku, byłaby potwierdzeniem dojrzałości biznesowej Spółki oraz bardzo dobrym uwiarygodnieniem jej stabilnej pozycji finansowej.

Mając na względzie potrzeby Spółki w zakresie:

- realizacji kolejnych istotnych projektów inwestycyjnych zawartych w Strategii,
- wywiązywania się ze zobowiązań finansowych, wynikających z aktualnego zadłużenia zewnętrznego Grupy Kapitałowej,
- konieczności pokrycia strat z lat ubiegłych,

Zarząd Spółki rekomenduje, aby poziom dywidendy wypłaconej z zysku za 2017 rok był taki sam jak za rok 2016 i wyniósł 1 PLN/akcję, czyli łącznie około 185 mln PLN.

Spółka posiada wystarczające środki finansowe, które mogą zostać przeznaczone na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, a jej wypłata w proponowanej wysokości nie wpłynie negatywnie na finansowanie bieżącej działalności Spółki i nie ograniczy możliwości finansowania projektów rozwojowych zawartych w aktualnej strategii Grupy LOTOS S.A.

Ad. 15 porządku obrad

Wyrażenie zgody na planowane objęcie i pokrycie udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym LOTOS Upstream sp. z o.o. LOTOS Upstream Sp. z o.o.

Zarząd Grupy LOTOS S.A. mając na uwadze rozwój działalności poszukiwawczo – wydobywczej w ramach Grupy Kapitałowej Grupy LOTOS S.A., w uchwale nr 15/X/2018 z dnia 29 maja 2018 r., pod warunkiem uzyskania zgody Walnego Zgromadzenia Spółki, planuje dokonać podwyższenia kapitału zakładowego w spółce LOTOS Upstream sp. z o.o., w której jest jedynym wspólnikiem. Planowane działanie będzie następować w jednym lub kilku kolejnych, następujących po sobie, podwyższeniach kapitału zakładowego LOTOS Upstream

sp. z o.o. o łączną kwotę nie wyższą niż 330.000.000,00 (słownie: trzysta trzydzieści milionów) złotych poprzez łączne objęcie do 3.300.000 (słownie: trzech milionów trzystu tysięcy) nowych udziałów spółki LOTOS Upstream sp. z o.o. o wartości nominalnej 100 (słownie: sto) złotych każdy i pokrycie ich wkładami pieniężnymi.

Realizacja podwyższenia kapitału w LOTOS Upstream sp. z o.o. wymaga od Zarządu Grupy LOTOS S.A. uzyskania zgody Walnego Zgromadzenia Spółki na podstawie § 9 pkt 13 Statutu Grupy LOTOS S.A., który określa, iż:

- 1) objęcie albo nabycie akcji innej spółki o wartości przekraczającej:
 - a) 100.000.000,- złotych lub
 - b) 10% sumy aktywów w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, ustalonych na podstawie ostatniego zatwierdzonego sprawozdania finansowego. (10% sumy aktywów ok. 1,58 mld PLN)

Rada Nadzorcza Grupy LOTOS S.A. w uchwale nr 85/X/2018 z dnia 29 maja 2018 r. pozytywnie zaopiniowała wniosek Zarząd Grupy LOTOS S.A. do Walnego Zgromadzenia Spółki w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego w spółce LOTOS Upstream sp. z o.o.

Mając powyższe na uwadze Zarząd Grupy LOTOS S.A. występuje do Walnego Zgromadzenia Grupy LOTOS S.A. z wnioskiem o wyrażenie zgody na dokonanie czynności opisanej we wniosku.

Projekt częściowego oddłużenia obszaru wydobywczego (*Upstream*) Grupy LOTOS S.A.



Wprowadzenie

Grupa LOTOS S.A. jest pionowo zintegrowanym koncernem naftowym, prowadzącym działalność w zakresie poszukiwań/wydobycia i przerobu ropy naftowej oraz dystrybucji i sprzedaży szerokiego asortymentu produktów naftowych. Od 2005 r. Spółka jest notowana na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Głównym akcjonariuszem Grupy LOTOS S.A. jest Skarb Państwa.

W okresie ostatnich 12 miesięcy Grupa LOTOS S.A. przeprowadziła reorganizację kapitałową obszaru poszukiwań i wydobywania. W wyniku tego procesu w ramach Grupy Kapitałowej Grupy LOTOS S.A. została utworzona wyspecjalizowana spółka, której podstawowym celem jest rozdzielenie funkcji zarządczych i operacyjnych w ramach obszaru upstream oraz stworzenie platformy dla dalszego rozwoju działalności upstream w strukturach Grupy Kapitałowej Grupy LOTOS. Dotychczas dokonano podwyższenia kapitału zakładowego LOTOS Upstream do wysokości 576 mln złotych. Wykorzystując pozyskane środki LOTOS Upstream nabył od LOTOS Petrobaltic spółki: LOTOS E&P Norge AS, AB LOTOS Geonafta, Baltic Gas sp. z o.o. oraz Baltic Gas sp. z o.o. i Wspólnicy sp.k.. Ponadto część pozyskanych środków została przeznaczona na dokapitalizowanie LOTOS E&P Norge, a w dalszej kolejności na spłatę części zadłużenia tej Spółki.

Dotychczasowa struktura obszaru wydobywczego Grupy LOTOS S.A. powstawała w wyniku jej rozwoju w oparciu o działania akwizycyjne i restrukturyzacyjne. Jednym z podstawowych źródeł finansowania działalności upstream były środki pozyskiwane w ramach zadłużenia wewnętrznego. W efekcie powstał szereg wzajemnych powiązań finansowych pomiędzy poszczególnymi spółkami Grupy Kapitałowej. W wyniku zrealizowanego procesu reorganizacji, w ramach Grupy Kapitałowej Grupy LOTOS S.A. powstała klarowna struktura obszaru upstream rozdzielająca funkcje zarządcze i operacyjne.

Zgodnie z kierunkami rozwoju zdefiniowanymi w Strategii Grupy Kapitałowej Grupy LOTOS S.A. na lata 2017 – 2022 „Stabilizacja i bezpieczny rozwój”, działania w obszarze wydobywania ukierunkowane są na budowę zbilansowanego i zdywersyfikowanego portfela aktywów. LOTOS zamierza zwiększać zaangażowanie w zagospodarowanie nowych złóż, sukcesywnie zwiększać wagę działalności poszukiwawczej w portfelu oraz ograniczać udział koncesji w dojrzałej fazie wydobywania. Obok rozwoju organicznego, LOTOS planuje aktywnie korzystać z szans inwestycyjnych dostępnych na rynku i uzupełniać portfel w oparciu o zakup nowych atrakcyjnych aktywów.

Głównym kierunkiem rozwoju działalności wydobywczej będą obszary Morza Północnego, zarówno w ramach Szelfu Norweskiego jak również Brytyjskiego, a także region Basenu Bałtyckiego (Morze Bałtyckie, koncesje lądowe w Polsce i na Litwie).

Całkowite nakłady inwestycyjne przewidziane w Strategii Grupy LOTOS S.A. na rozwój Segmentu wydobywczego to 3 mld PLN w okresie 2017-2022. Dodatkowo, Strategia przewiduje możliwość alokacji dodatkowych środków z puli 3,3 mld PLN do podziału między Segmenty na nowe projekty rozwojowe w perspektywie 2018+.

W wyniku realizacji założeń Strategii, zakładane jest osiągnięcie następujących parametrów przez Segment wydobywczy:

KPI	Perspektywa 2017-2018	Perspektywa 2019-2022
Roczna EBITDA	0,6 – 0,7 mld PLN	1,6 – 1,8 mld PLN
Wydobycie	22 tys. boe/dzień	30 – 50 tys. boe/dzień
Rezerwy 2P	60 mln boe	> 60 mln boe

W celu efektywnej realizacji założonych celów strategicznych, konieczne jest uporządkowanie struktury finansowania w ramach obszaru wydobywczego. W ramach kontynuacji procesu reorganizacji planowane jest przeprowadzenie procesu częściowego oddłużenia spółek obszaru upstream, która stworzy również bazę kapitałową dla dalszego rozwoju tej działalności.

Opis procesu

Celem wniosku jest zasilenie LOTOS Upstream sp. z o.o. w środki finansowe umożliwiające dalsze oddłużenie obszaru upstream (w tym w szczególności dokapitalizowanie spółki LOTOS E&P Norge AS i spłata części pożyczek do LOTOS Petrobaltic S.A.) oraz stworzenie bazy kapitałowej dla rozwoju działalności poszukiwawczo wydobywczej w ramach Grupy Kapitałowej Grupy LOTOS S.A.. Spłata odsetek od pożyczek i kwot pożyczek istotnie ograniczy ryzyko podatkowe w zakresie CIT związane z brakiem rozpoznania przychodów odsetkowych od pożyczek udzielonych w latach poprzednich w kalkulacji podatku. Dodatkowo ograniczone zostanie ryzyko w niektórych Spółkach w zakresie tzw. cienkiej kapitalizacji (zaliczenie do kosztów podatkowych kosztów finansowania zewnętrznego).

Podstawowym założeniem projektu jest dokapitalizowanie spółek obszaru upstream i wykorzystanie pozyskanych w ten sposób środków w części na rozliczenie wewnętrznego zadłużenia oraz w części na wkład własny na realizację projektów rozwojowych. Poniżej przedstawiono schemat zakładanych działań w ramach planowanego procesu:

1. Grupa LOTOS S.A. dokonuje podwyższenia kapitału zakładowego LOTOS Upstream sp. z o.o. o około 300 m PLN² (zgodnie z § 9 pkt 13 Statutu wymagana zgoda Walnego Zgromadzenia Grupy LOTOS na objęcie udziałów o wartości przekraczającej 100 mln złotych). Zarząd Grupy LOTOS S.A. wystąpił do Walnego Zgromadzenia z wnioskiem o wyrażenie zgody na objęcie nowych udziałów w LOTOS Upstream sp. z o.o. o wartości do 330 mln złotych. Limit wnioskowanego dokapitalizowania uwzględnia rezerwę w wysokości 30 mln złotych, na wypadek gdyby planowane podwyższenie o kwotę 300 mln złotych było niewystarczające z uwagi na zmianę kursów walut;
2. LOTOS Upstream sp. z o.o. przeznaczają pozyskane środki na podwyższenie kapitału zakładowego LOTOS E&P Norge AS;

² Kwota obliczona przy zastosowaniu kursów: 1 USD=3,66 PLN; 1 NOK=0,45 PLN; 1 EUR=4,3 PLN

3. LOTOS E&P Norge AS dokonuje spłaty części zadłużenia z tytułu pożyczek wewnątrzgrupowych otrzymanych od LOTOS Petrobaltic S.A. oraz od AB LOTOS Geonafta;
4. AB LOTOS Geonafta dokonuje spłaty pożyczek do LOTOS Petrobaltic S.A. (pod warunkiem uzyskania zgody banku kredytującego);
5. LOTOS Petrobaltic S.A. otrzymane środki przeznacza w części na spłatę pożyczek do Grupy LOTOS S.A., a w pozostałej części może przeznaczyć na wsparcie bieżącej działalności i/ lub wsparcie finansowe Projektu B8;
6. w związku z przyjętym mechanizmem zaliczkowych płatności CIT w spółkach Grupy Kapitałowej Grupy LOTOS S.A. opodatkowanie przychodów z tyt. otrzymanych odsetek w LOTOS Petrobaltic S.A. będzie odroczone do 31 marca 2019 roku. W pozostałych spółkach kwestia opodatkowania przychodów z tyt. odsetek będzie nieistotna.

Oczekiwane efekty:

LOTOS Upstream sp. z o.o.:

- ✓ kapitał zakładowy wzrośnie o 300 mln PLN do 876 mln PLN;

LOTOS E&P Norge AS:

- ✓ podwyższenie kapitału własnego (ograniczenie ryzyka „cienkiej kapitalizacji”);
- ✓ rozliczenie części pożyczek wewnątrzgrupowych (eliminacja ryzyka podatkowego związanego z naliczonymi odsetkami od pożyczek);
- ✓ zwiększenie możliwości pozyskania zewnętrznego finansowania dla projektów rozwojowych (zagospodarowanie środków, akwizycje);

LOTOS Petrobaltic S.A.:

- ✓ spłata zadłużenia wobec Grupy LOTOS S.A.;
- ✓ zapewnienie Spółce środków na uzupełnienie wkładu własnego z przeznaczeniem na sfinansowanie wymaganego equity na dokończenie Projektu B8;

AB LOTOS Geonafta

- ✓ spłata zadłużenia wobec LOTOS Petrobaltic S.A.;

Przeprowadzenie planowanego procesu częściowego oddłużenia pozwoli na dalsze uporządkowanie struktury finansowania obszaru upstream w ramach Grupy Kapitałowej oraz stworzy podstawy do dalszego rozwoju tego obszaru działalności.

Zgodnie z art. 1 ust. 1 lit. k i ust. 3 pkt 2 ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych (PCC) podwyższenie kapitału zakładowego spółki, podlega opodatkowaniu podatkiem PCC jako zmiana umowy spółki. Ciężar opłacenia PCC spoczywa na spółce kapitałowej, której kapitał zakładowy ulega podwyższeniu. Stawka podatku PCC wynosi 0,5% od wartości podniesienia kapitału zakładowego.

Przeprowadzenie procesu jest uzależnione od potwierdzenia, iż powyższe operacje będą możliwe do przeprowadzenia w spółkach, w których istnieją aktywne umowy finansowania zewnętrznego i w przypadku istnienia ryzyka podporządkowania powyższych środków, Spółki zdobędą odpowiednie zgody bankowe.