



**Analiza poziomu wynagrodzeń członków organów zarządzających
spółek publicznych z branży paliwowej
– w zakresie części stałej wynagrodzenia
Prezesa i pozostałych Członków Zarządu**

Warszawa, 11 lipca 2018 r.

Wprowadzenie

Niniejsza ekspertyza stanowi rezultat analizy porównawczej wysokości wynagrodzeń brutto Prezesa Zarządu i Członków Zarządu spółki PKN ORLEN S.A. na tle wynagrodzeń członków organów zarządzających spółek publicznych z branży paliwowej porównywalnych wobec niej pod względem skali i przedmiotu działalności w roku 2017.

Prezentowana analiza została przeprowadzona w związku z zapytaniem w sprawie projektu Uchwały Zwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy PKN ORLEN S.A. w sprawie zmiany Uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy PKN ORLEN S.A. z dnia 24 stycznia 2017 r. dotyczącej zasad kształtowania wynagrodzeń Członków Zarządu PKN ORLEN S.A. zgłoszonego przez jej Akcjonariusza - PKO BP Bankowy Otwarty Fundusz Emerytalny.

Poziom wynagrodzeń Prezesa i Członków Zarządu PKN ORLEN S.A. jest regulowany przez Ustawę z dnia 09 czerwca 2016 r. o zasadach kształtowania wynagrodzeń osób kierujących niektórymi spółkami (Dz. U. z 2016 r., poz. 1202, z późn. zm.) oraz wspomnianą wyżej Uchwałę nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy PKN ORLEN S.A. z dnia 24 stycznia 2017 r. w sprawie zasad kształtowania wynagrodzeń Członków Zarządu.

W świetle wskazanych powyżej regulacji wynagrodzenia te składają się z określonej kwotowo części stałej, wypłacanej w formie podstawowego wynagrodzenia miesięcznego oraz z części zmiennej uzależnionej od poziomu realizacji określonych celów zarządczych, stanowiącej wynagrodzenie uzupełniające za dany rok obrotowy. Zakresem niniejszego opracowania została objęta analiza porównawcza części stałej rozważanych wynagrodzeń, analiza części zmiennej została zaś przedstawiona w załączniku do niniejszego opracowania.

W świetle regulacji przywoływanej powyżej Uchwały nr 4 NWZA PKN ORLEN S.A. z dnia 24 stycznia 2017 r., poziom części stałej miesięcznych wynagrodzeń brutto Prezesa i Członków Zarządu PKN ORLEN S.A. ustalany jest przez Radę Nadzorczą Spółki w wysokości od siedmiokrotności do piętnastokrotności jej podstawy wymiaru, którą jest wysokość przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku w czwartym kwartale roku poprzedniego ogłaszana przez Prezesa Głównego Urzędu Statystycznego.

Wysokość ta odpowiada zapisom Art. 4. Ust. 2. Ustawy z dnia 09 czerwca 2016 r. o zasadach kształtowania wynagrodzeń osób kierujących niektórymi spółkami. W świetle Art. 4. Ust. 3. wskazanej powyżej Ustawy, wysokość ta mogłaby zostać ukształtowana na drodze Uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy PKN ORLEN S.A. także na innym poziomie. Mogłoby to mieć miejsce w sytuacji, w której przemawiałyby za tym okoliczności dotyczące spółki i rynku, na którym działa PKN ORLEN S.A., w tym w szczególności gdy Spółka realizowałaby w przyszłości program konsolidacji spółek należących do jej Grupy kapitałowej, a także realizowałaby program swej restrukturyzacji o co najmniej 3-letnim horyzoncie czasowym, a programy te prowadziłyby do znacznej zmiany struktury aktywów i przychodów spółki PKN ORLEN S.A. i Grupy ORLEN. Sytuacja ta występuje obecnie w kontekście planowanej fuzji prawnej i operacyjnej Grup ORLEN i LOTOS oraz związanej z tym dalszej restrukturyzacji aktywów Grupy ORLEN, w tym aktywów Grupy UNIPETROL.

Art. 28. Ustawy z dnia 08 grudnia 2017 r. o szczególnych rozwiązaniach służących realizacji Ustawy budżetowej na rok 2018 (Dz. U. z 2017 r., poz. 2371) warunkuje, że w roku 2018 podstawę tę stanowi przeciętne miesięczne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku w czwartym kwartale 2016 r.

Przeciętne miesięczne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku w czwartym kwartale 2016 r. wyniosło 4.403,78 PLN [por. Obwieszczenie Prezesa Głównego Urzędu Statystycznego z dnia 18 stycznia 2017 r. w sprawie przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku w czwartym kwartale 2016 r., opublikowane w Dzienniku Urzędowym GUS z 2017 r., poz. 3.].

Oznacza to, że obecnie maksymalny roczny poziom części stałej wynagrodzeń brutto Prezesa Zarządu i Członków Zarządu PKN ORLEN S.A. za 2018 r. ukształtowany został zgodnie z obowiązującymi aktualnie regulacjami prawnymi w wysokości wskazanej w poniższej tabeli.

Maksymalny roczny poziom części stałej wynagrodzeń brutto Prezesa Zarządu i Członków Zarządu PKN ORLEN S.A. za 2018 r. w świetle obecnych regulacji korporacyjnych Spółki

Składniki części stałej maksymalnego rocznego wynagrodzenia brutto (PLN)	
Maksymalna część stała rocznego wynagrodzenia brutto Prezesa Zarządu PKN ORLEN S.A.	792 680,40
Maksymalna część stała rocznego wynagrodzenia brutto Członka Zarządu PKN ORLEN S.A.	792 680,40

W świetle wyników przeprowadzonej analizy porównawczej:

- maksymalna roczna wysokość części stałej wynagrodzenia brutto Prezesa Zarządu PKN ORLEN S.A. za 2018 r. wynosi 0,79 mln PLN i jest niższa o 5,01 mln PLN od mediany części stałej rocznych wynagrodzeń prezesów zarządu w porównywalnych spółkach publicznych za 2017 rok;
- maksymalna roczna wysokość części stałej wynagrodzeń brutto Członków Zarządu PKN ORLEN S.A. za 2018 r. wynosi 0,79 mln PLN i jest niższa o 1,81 mln PLN od mediany części stałej rocznych wynagrodzeń członków zarządu w porównywalnych spółkach publicznych za 2017 rok.

Część stała wynagrodzeń Prezesa Zarządu oraz Członków Zarządu PKN ORLEN S.A. jest znacząco niższa od poziomu części stałej wynagrodzeń zdecydowanej większości osób sprawujących analogiczne funkcje w organach zarządzających porównywalnych podmiotów branżowych i niższa niż wynikałoby to ze skali operacji gospodarczych realizowanych przez Grupę kapitałową ORLEN na tle porównywalnych podmiotów.

W świetle wskazanego projektu Uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy PKN ORLEN S.A. część stała wynagrodzenia Prezesa i Członków Zarządu PKN ORLEN S.A. zostałyby ustalona w oparciu o zapisy Art. 4. Ust. 2. Ustawy z dnia 09 czerwca 2016 r. o zasadach kształtowania wynagrodzeń osób kierujących niektórymi spółkami i podlegałyby ustaleniu przez Radę Nadzorczą PKN ORLEN S.A. w przedziale kwotowym mieszczącym się od 15 do 30-krotności przeciętnego wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw bez wypłat nagród z zysku w czwartym kwartale roku poprzedniego ogłaszanego przez Prezesa Głównego Urzędu Statystycznego.

W poniższej tabeli został zaprezentowany minimalny i maksymalny roczny poziom części stałej wynagrodzeń brutto Prezesa Zarządu i Członków Zarządu PKN ORLEN S.A. za 2018 r. jaki zostałyby ukształtowany w przypadku przyjęcia przez Zgromadzenie Akcjonariuszy PKN ORLEN S.A. Uchwały zgodnej z projektem Uchwały Zwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy PKN ORLEN S.A. w sprawie zmiany Uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy PKN ORLEN S.A. z dnia 24 stycznia 2017 r. dotyczącej zasad kształtowania wynagrodzeń Członków Zarządu zgłoszonego przez Akcjonariusza Spółki - PKO BP Bankowy Otwarty Fundusz Emerytalny.

Proponowany zakres poziomu części stałej wynagrodzeń brutto Prezesa Zarządu i Członków Zarządu PKN ORLEN S.A. za 2018 r. w ujęciu zgodnym ze zgłoszonym przez Akcjonariusza projektem Uchwały ZWZA PKN ORLEN S.A. dotyczącej zasad kształtowania wynagrodzeń Członków Zarządu

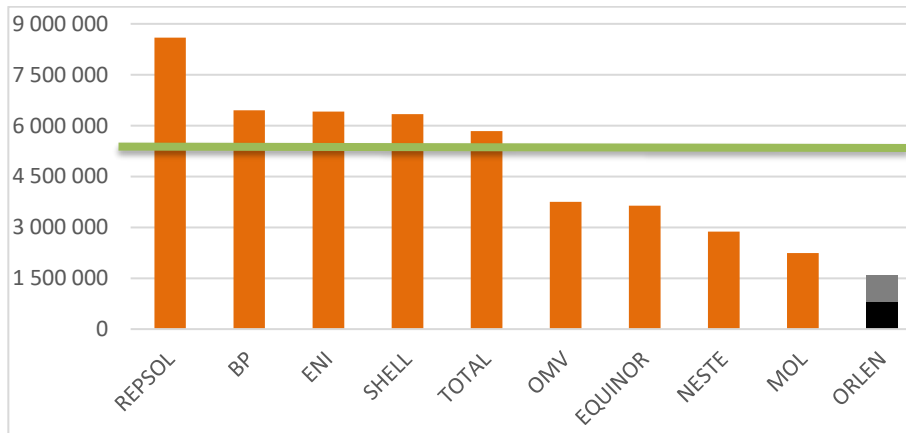
	Składniki części stałej minimalnego rocznego wynagrodzenia brutto (PLN)	Składniki części stałej maksymalnego rocznego wynagrodzenia brutto (PLN)
Część stała rocznego wynagrodzenia brutto Prezesa Zarządu PKN ORLEN S.A.	792 680,40	1 585 360,80
Część stała rocznego wynagrodzenia brutto Członka Zarządu PKN ORLEN S.A.	792 680,40	1 585 360,80

Maksymalna roczna wysokość części stałej wynagrodzenia brutto Prezesa Zarządu PKN ORLEN S.A. za 2018 r. zgodnie z projektem Uchwały Zwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy PKN ORLEN S.A. w sprawie zasad kształtowania wynagrodzeń Członków Zarządu zgłoszonym przez Akcjonariusza PKN ORLEN S.A. – PKO BP Bankowy Otwarty Fundusz Emerytalny wynosiłaby niemal 1.59 mln PLN i byłaby niższa o 4,25 mln PLN od mediany części stałej rocznych wynagrodzeń prezesów zarządu w porównywalnych spółkach publicznych za 2017 rok.

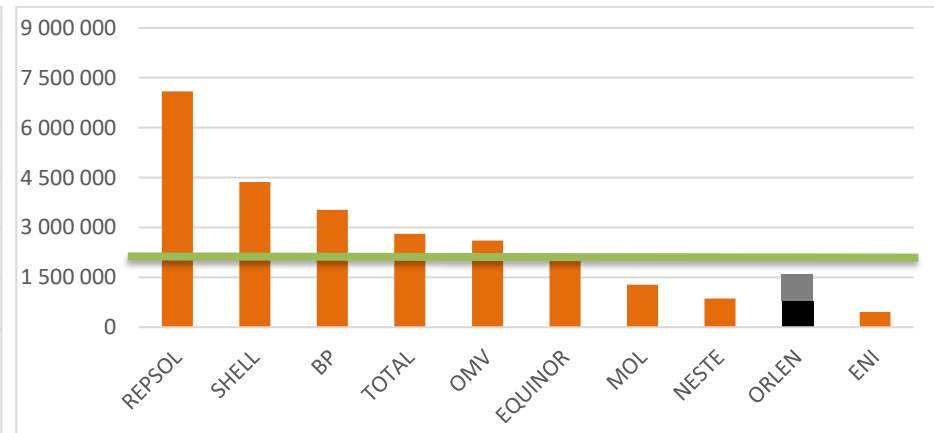
Maksymalna roczna wysokość części stałej wynagrodzeń brutto Członków Zarządu PKN ORLEN S.A. za 2018 r. zgodnie z projektem Uchwały Zwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy PKN ORLEN S.A. w sprawie zasad kształtowania wynagrodzeń Członków Zarządu zgłoszonym przez Akcjonariusza PKN ORLEN S.A. – PKO BP Bankowy Otwarty Fundusz Emerytalny wynosiłaby niemal 1.59 mln PLN i byłaby niższa o 1,02 mln PLN od mediany części stałej rocznych wynagrodzeń członków zarządów w porównywalnych spółkach publicznych za 2017 rok.

Wyniki przeprowadzonej analizy porównawczej w zakresie wysokości wynagrodzeń brutto członków organów zarządzających spółek publicznych o podobnej skali i przedmiocie działalności co PKN ORLEN S.A. wskazują, że część stała wynagrodzenia maksymalnego Prezesa i Członków Zarządu PKN ORLEN S.A. kształtuje się na zdecydowanie niższym poziomie niż mediany poziomów części stałej wynagrodzeń członków organów zarządzających w spółkach dominujących giełdowych grup kapitałowych porównywalnych wobec Grupy ORLEN.

Część stała rocznego maksymalnego wynagrodzenia brutto Prezesa PKN ORLEN S.A. za 2018 r. na tle części stałej wynagrodzeń Prezesów Zarządu spółek paliwowych za 2017 r. (PLN)



Część stała maksymalnego rocznego wynagrodzenia brutto Członka Zarządu PKN ORLEN S.A. za 2018 r. na tle części stałej wynagrodzeń członków zarządów spółek paliwowych za 2017 r. (PLN)



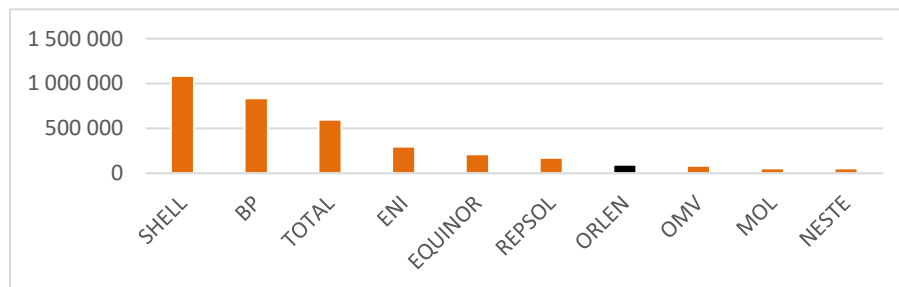
- Maksymalne wynagrodzenie za 2018 wg Uchwały NWZA PKN ORLEN S.A. z dnia 24.01.2017 r.
- Maksymalne wynagrodzenie za 2018 wg projektu Uchwały ZWZA PKN ORLEN S.A.
- Mediana poziomu pozostałych wynagrodzeń za 2017
- Poziom pozostałych wynagrodzeń za 2017

Maksymalne roczne części stałe wynagrodzeń brutto Prezesa Zarządu i Członków Zarządu PKN ORLEN S.A. za 2018 r., wynoszące w świetle obecnych rozwiązań 0,79 mln PLN, plasują się odpowiednio na 10. i 9. miejscu zestawienia części stałej wynagrodzeń za rok poprzedni przynależnych Zarządom czołówki dziesięciu europejskich spółek z branży paliwowej objętych zakresem badania, które stało się podstawą opracowania niniejszego dokumentu.

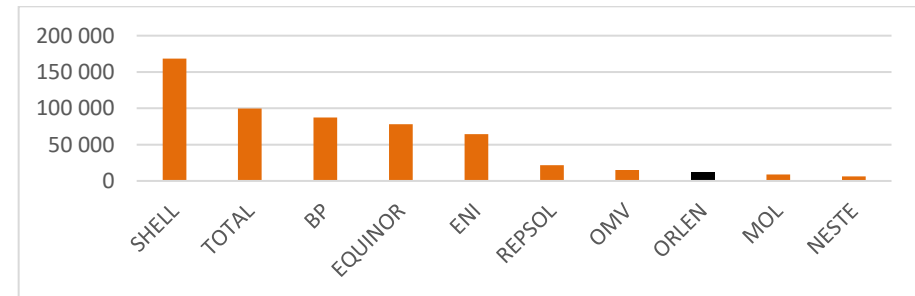
Sytuacja ta ma miejsce, pomimo, że w analizowanej grupie dziesięciu przedsiębiorstw prowadzących giełdowe grupy kapitałowe działające w sektorze paliwowym Unii Europejskiej spółka PKN ORLEN S.A. uplasowała się w 2017 r. na 7. i 8. pozycji pod względem odpowiednio wysokości przychodów ze sprzedaży oraz wyniku finansowego na poziomie zysku EBITDA.

Przyjęcie proponowanych rozwiązań w zakresie wysokości części stałej wynagrodzeń nie spowodowałoby zmiany miejsca PKN ORLEN S.A. w rankingu części stałej wynagrodzeń Prezesów zarządów porównywalnych spółek paliwowych, przyniosłoby jednak umocnienie pozycji PKN ORLEN S.A. w rankingu części stałej wynagrodzeń Członków zarządów o dwie pozycje przed wynagrodzeniami członków zarządów spółek dominujących Grup MOL, NESTE i ENI.

Przychody ze sprzedaży spółek z branży paliwowej w 2017 r. (mln PLN)



EBITDA spółek z branży paliwowej w 2017 r. (mln PLN)



Na szczególną uwagę zasługują negatywne odchylenia części stałej wynagrodzeń Prezesa i Członków Zarządu PKN ORLEN S.A. od poziomu części stałej wynagrodzeń osiąganych przez osoby wchodzące w skład Zarządów spółek prowadzących operacje w podobnym otoczeniu gospodarczym Europy Środkowo-Wschodniej o zdecydowanie mniejszej skali niż ma to miejsce w przypadku PKN ORLEN S.A. i prowadzonej przez nią Grupy ORLEN. Obserwacja ta dotyczy poziomu wynagrodzeń w takich podmiotach jak spółki dominujące fińskiej Grupy NESTE, austriackiej Grupy OMV, czy też węgierskiej Grupy MOL.

Co istotne, omawiana sytuacja ma miejsce w kontekście strategicznym podjęcia przez Zarząd PKN ORLEN S.A. programu konsolidacji Grup ORLEN i LOTOS, będących największymi uczestnikami krajowego łańcucha wartości produktów ropopochodnych, przy jednoczesnej realizacji strategii wzrostu wewnętrznego i konsolidacji wewnętrznej zorganizowanych części przedsiębiorstw prowadzonych przez spółki z Grupy ORLEN, wiążących się z koniecznością zachowania wysokiego autorytetu formalnego i merytorycznego oraz stabilności składu osobowego Kierownictwa Grupy ORLEN w najbliższych latach.

Słownik kluczowych pojęć

Członkowie organów zarządzających spółek publicznych z branży paliwowej porównywalnych wobec PKN ORLEN S.A. pod względem skali i przedmiotu działalności w roku 2017 – Prezesi zarządów (Chief Executive Officers) oraz członkowie zarządów (Executive Managers) lub inne osoby pełniące w 2017 r. analogiczne funkcje zarządcze w spółkach porównywalnych wobec PKN ORLEN S.A. dobranych na użytek niniejszej ekspertyzy w oparciu o wyniki analizy porównawczej spółek publicznych, będących podmiotami dominującymi w ramach grup kapitałowych prowadzących działalność w branży paliwowej na terytorium UE, przeprowadzonej biorąc pod uwagę: skalę, zasięg, rezultaty oraz strukturę geograficzną prowadzonej przez nie działalności gospodarczej.

Część stała wynagrodzenia brutto członków organów zarządzających spółek publicznych z branży paliwowej – wynagrodzenie w formie podstawowego wynagrodzenia miesięcznego przynależne za dany okres Prezesom oraz członkom Zarządów analizowanych spółek kapitałowych. Jej wysokość w przypadku PKN ORLEN S.A. jest regulowana przez Ustawę z dnia 09 czerwca 2016 r. o zasadach kształtowania wynagrodzeń osób kierujących niektórymi spółkami (Dz. U. z 2016 r., poz. 1202, z późn. zm.) oraz Uchwałę nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy PKN ORLEN S.A. z dnia 24 stycznia 2017 r. w sprawie zasad kształtowania wynagrodzeń Członków Zarządu, a także dalsze regulacje i umowy z tym związane.

Część zmienna wynagrodzenia brutto członków organów zarządzających spółek publicznych z branży paliwowej – część wynagrodzenia przynależnego Prezesom oraz członkom Zarządów analizowanych spółek kapitałowych uzależniona od poziomu realizacji określonych celów zarządczych w danym okresie, stanowiąca ich wynagrodzenie uzupełniające za dany rok obrotowy. W jej skład wchodzi składniki wynagrodzenia, których wartość jest zmienna w czasie i uzależniona od sytuacji ekonomicznej, finansowej i strategicznej zarządzanego podmiotu, a w wybranych przypadkach także od poziomu notowań wartości rynkowej akcji danej spółki kapitałowej na zorganizowanych rynkach kapitałowych. Dotyczy to takich składników wynagrodzeń jak derywaty oraz nagrody roczne przyznawane przez walne zgromadzenia akcjonariuszy po zakończeniu roku obrotowego. Wysokość części zmiennej tych wynagrodzeń w przypadku PKN ORLEN S.A. jest unormowana przez wskazane powyżej regulacje prawne o charakterze ustawowym i korporacyjnym oraz związane z tym umowy. W przypadku pozostałych z porównywanych podmiotów pod uwagę wzięto przyjmowane przez nie klasyfikacje części stałych i zmiennych wynagrodzeń.

Mediana – wartość cechy, która dzieli uporządkowaną zbiorowość statystyczną na dwie równoliczne części w ten sposób, że poniżej i powyżej tej wartości znajduje się jednakowa liczba obserwacji. Mediana jest drugim kwartylem. Warto podkreślić, że mediana jako miara pozycyjna jest niewrażliwa na wartości nietypowe (odstające, ekstremalne) rozkładu, jej wartość nie zależy tym samym od wartości krańcowych rozkładu badanej cechy.

Zestawienie kluczowych aktów prawnych

- Ustawa z dnia 09 czerwca 2016 r. o zasadach kształtowania wynagrodzeń osób kierujących niektórymi spółkami (Dz. U. z 2016 r., poz. 1202, z późn. zm.);
- Ustawa z dnia 08 grudnia 2017 r. o szczególnych rozwiązaniach służących realizacji Ustawy budżetowej na rok 2018 (Dz. U. z 2017 r., poz. 2371).

Metoda i zakres przeprowadzonej analizy

Niniejszy dokument stanowi rezultat analizy porównawczej wysokości części stałej wynagrodzeń brutto członków organów zarządzających spółek publicznych z branży paliwowej porównywalnych wobec PKN ORLEN S.A. pod względem skali i przedmiotu działalności w roku 2017.

Na użytek prezentowanej ekspertyzy dobór spółek porównywalnych wobec PKN ORLEN S.A. został dokonany w oparciu o wyniki analizy porównawczej spółek publicznych, będących podmiotami dominującymi w ramach grup kapitałowych prowadzących działalność w branży paliwowej na obszarze Unii Europejskiej. Analiza ta została przeprowadzona biorąc pod uwagę skalę, zasięg, rezultaty oraz strukturę geograficzną prowadzonej przez nie działalności gospodarczej.

Analizą zostały objęte następujące podmioty działające w ramach UE oraz poza jej granicami:

Grupa kapitałowa	Nazwa spółki	Kraj siedziby
SHELL	Royal Dutch Shell Public Limited Company	Holandia
BP	BP Public Limited Company	Wielka Brytania
TOTAL	Total S.A.	Francja
ENI	Eni SpA	Włochy
EQUINOR (d. STATOIL)	Equinor ASA (d. Statoil ASA)	Norwegia
REPSOL	REPSOL S.A.	Hiszpania
ORLEN	PKN ORLEN S.A.	Polska
OMV	OMV AG	Austria
MOL	MOL Hungarian Oil and Gas Public Limited Company	Węgry
NESTE	Neste Oyj	Finlandia

Dane zawarte w prezentowanych zestawieniach pochodzą z rocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych badanych podmiotów za 2017 r. oraz powszechnie dostępnych informacji rynkowych. Dane finansowe wyrażone w walutach obcych zostały przeliczone na PLN w oparciu o kursy średnie walut obcych NBP z dnia 29 grudnia 2017 r.

Zakres prezentowanej analizy został ograniczony do części stałej wynagrodzeń brutto osób sprawujących funkcje zarządcze w 2017 r.

Podstawowe charakterystyki finansowe oraz dane Grupy ORLEN dotyczące poziomu zatrudnienia na tle analogicznych danych dotyczących pozostałych z analizowanych grup kapitałowych za rok 2017 zostały zaprezentowane w poniższej tabeli. Podmioty te zostały uszeregowane według poziomu skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży.

	Grupa kapitałowa	Skonsolidowane przychody ze sprzedaży (mln PLN)	Wynik finansowy netto (mln PLN)	Wartość księgowa aktywów Grupy (mln PLN)	Wartość księgowa kapitału własnego (mln PLN)	Kapitalizacja giełdowa (mln PLN)	Liczba zatrudnionych
1.	SHELL	1 085 713,0	46 771,3	1 417 226,8	688 642,9	947 488,0	86 000
2.	BP	836 236,1	12 073,2	962 631,7	349 536,5	519 144,7	74 000
3.	TOTAL	597 018,6	28 891,3	844 671,3	396 997,0	485 690,2	98 277
4.	ENI	296 038,0	14 085,1	479 353,2	200 532,7	209 178,0	32 464
5.	EQUINOR (d. STATOIL)	212 258,3	16 007,0	386 772,4	138 851,7	246 802,6	20 245
6.	REPSOL	172 016,3	9 013,3	249 657,6	125 389,8	93 902,9	24 226
7.	ORLEN	95 364,0	7 173,0	60 664,0	35 211,0	45 337,2	20 262
8.	OMV	84 343,9	3 557,8	131 700,3	59 785,7	72 114,1	21 416
9.	MOL	55 548,7	4 255,4	56 912,1	27 648,1	30 900,5	26 046
10.	NESTE	55 126,8	3 812,2	32 503,8	18 093,4	56 917,8	5 297

Największymi pod względem skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży, jak również posiadanych aktywów podmiotami w analizowanej grupie były Grupy SHELL i BP. Grupa ORLEN, z przychodami ze sprzedaży w wysokości 95,3 mld PLN oraz wartością aktywów na poziomie 60,7 mld PLN, klasyfikowała się w prezentowanym zestawieniu na 7. pozycji. Grupa NESTE była najmniejszym z podmiotów objętych prezentowaną analizą, zarówno pod względem wysokości zrealizowanych przychodów, jak również posiadanych aktywów.

Analiza poziomu części stałej wynagrodzeń

W poniższej tabeli zostały zaprezentowane rezultaty analizy porównawczej części stałej rocznego maksymalnego wynagrodzenia brutto Prezesa PKN ORLEN S.A. za 2018 r. na tle poziomu części stałej rocznych wynagrodzeń brutto Prezesów zarządów spółek dominujących pozostałych badanych grup kapitałowych za 2017 r., przeprowadzonej na tle skonsolidowanych przychodów tych grup.

Grupa kapitałowa		Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w 2017 r. (mln PLN)	Część stała rocznego wynagrodzenia brutto Prezesa zarządu za 2017 r. (mln PLN)
1.	REPSOL	172 016,3	8,6
2.	BP	836 236,1	6,5
3.	ENI	296 038,0	6,4
4.	SHELL	1 085 713,0	6,3
5.	TOTAL	597 018,6	5,8
6.	OMV	84 343,9	3,8
7.	EQUINOR (d. STATOIL)	212 258,3	3,6
8.	NESTE	55 126,8	2,8
9.	MOL	55 548,7	2,2
10.	ORLEN	95 364,0	0,79-1,58*
Mediana (z wył. części stałej wynagrodzenia Prezesa Zarządu PKN ORLEN S.A.):			5,8

* Proponowany poziom części stałej wynagrodzenia Prezesa Zarządu PKN ORLEN S.A. za 2018 r. zgodnie z projektem Uchwały Zwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy PKN ORLEN S.A. w sprawie zmiany Uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy PKN ORLEN S.A. z dnia 24 stycznia 2017 r. dotyczącej zasad kształtowania wynagrodzeń Członków Zarządu zgłoszonym przez Akcjonariusza PKN ORLEN S.A. – PKO Bankowy Otwarty Fundusz Emerytalny.

Mediana części stałej rocznych wynagrodzeń brutto Prezesów zarządu w analizowanej grupie wyniosła 5,8 mln PLN.

W 2017 r. najwyższa część stała rocznego wynagrodzenia brutto została przyznana Prezesowi Zarządu REPSOL S.A. (Grupa REPSOL), której wysokość osiągnęła równowartość niemal 8,6 mln PLN. Na kolejnych miejscach zestawienia części stałej rocznych wynagrodzeń brutto Prezesów zarządów porównywanych podmiotów znalazły się wynagrodzenia Prezesów Zarządów BP plc (BP Group), Eni SpA i Royal Dutch Shell plc w wysokości odpowiednio 6,5, 6,4 i 6,3 mln PLN. W prezentowanym zestawieniu część stała rocznego maksymalnego wynagrodzenia brutto Prezesa Zarządu PKN ORLEN S.A. za 2018 r. znalazłaby się na dziesiątym - ostatnim miejscu, kształtując się na zdecydowanie niższym poziomie niż część stała wynagrodzenia Prezesa spółki dominującej węgierskiej Grupy MOL, obejmująca wartość przyznanych mu w 2017 r. opcji na akcje zarządzanego podmiotu.

W poniższej tabeli zostały przedstawione rezultaty analizy porównawczej części stałej rocznych maksymalnych wynagrodzeń brutto Członków Zarządu PKN ORLEN S.A. za 2018 r. na tle poziomu części stałej rocznych wynagrodzeń brutto członków zarządów spółek dominujących pozostałych badanych grup kapitałowych za 2017 r., przeprowadzonej na tle skonsolidowanych przychodów tych grup.

Grupa kapitałowa		Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w 2017 r. (mln PLN)	Część stała wynagrodzenia brutto Członka Zarządu za 2017 r. (mln PLN)
1.	REPSOL	172 016,3	7,1
2.	SHELL	1 085 713,0	4,4
3.	BP	836 236,1	3,5
4.	TOTAL	597 018,6	2,8
5.	OMV	84 343,9	2,6
6.	EQUINOR (d. STATOIL)	212 258,3	2,0
7.	MOL	55 548,7	1,3
8.	NESTE	55 126,8	0,9
9.	ORLEN	95 364,0	0,79-1,59*
10.	ENI	296 038,0	0,5
Mediana (z wył. części stałej wynagrodzeń Członków Zarządu PKN ORLEN S.A.):			2,6

* Proponowany poziom części stałej wynagrodzeń Członków Zarządu PKN ORLEN S.A. za 2018 r. zgodnie z projektem Uchwały Zwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy PKN ORLEN S.A. w sprawie zmiany Uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy PKN ORLEN S.A. z dnia 24 stycznia 2017 r. dotyczącej zasad kształtowania wynagrodzeń Członków Zarządu zgłoszonym przez Akcjonariusza PKN ORLEN S.A. – PKO Bankowy Otwarty Fundusz Emerytalny.

Mediana przeciętnej części stałej rocznych wynagrodzeń brutto członków zarządów spółek w analizowanej grupie wyniosła 2,6 mln PLN.

W 2017 r. najwyższą przeciętną część stałą rocznego wynagrodzenia brutto otrzymywali Członkowie Zarządu RESPOL S.A. (Grupa RESPOL). Jej wysokość osiągała niemal poziom równowartości 7,1 mln PLN. Na kolejnych miejscach zestawienia części stałej rocznych wynagrodzeń brutto członków zarządów porównywanych podmiotów znalazły się przeciętne wynagrodzenia Członków Zarządów Royal Dutch Shell plc., BP plc (BP Group) i Total S.A. w wysokości odpowiednio 4,4, 3,5 i 2,8 mln PLN. W prezentowanym zestawieniu roczne maksymalne stałe wynagrodzenia brutto Członków sześciuosobowego Zarządu PKN ORLEN S.A. za 2018 r. znalazłyby się na dziewiątym - przedostatnim miejscu przed wynagrodzeniami osób wchodzących w skład dziesięciosobowego Organu zarządzającego spółki Eni SpA (Grupa ENI).

Podsumowanie

Maksymalny roczny poziom części stałej wynagrodzenia brutto Prezesa Zarządu i Członków Zarządu PKN ORLEN S.A. za 2018 r. jest znacząco niższy od poziomu części stałej wynagrodzeń brutto większości osób wchodzących w skład porównywalnych organów w spółkach publicznych działających w tej samej branży. Wynagrodzenia te na tle zdecydowanej większości podmiotów porównywalnych są niższe niż wynikałoby to ze skali przychodów realizowanych przez Grupę kapitałową ORLEN oraz z wartości posiadanych przez nią aktywów.

Maksymalne roczne części stałe wynagrodzeń brutto Prezesa Zarządu i Członków Zarządu PKN ORLEN S.A. za 2018 r., wynoszące w świetle obecnych rozwiązań 0,79 mln PLN, plasują się odpowiednio na 10. i 9. miejscu zestawienia części stałej wynagrodzeń za rok poprzedni przynależnych Zarządom czołówki dziesięciu europejskich spółek z branży paliwowej objętych zakresem badania, które stało się podstawą opracowania niniejszego dokumentu.

Sytuacja ta ma miejsce, pomimo, że w analizowanej grupie dziesięciu przedsiębiorstw prowadzących giełdowe grupy kapitałowe działające w sektorze paliwowym Unii Europejskiej spółka PKN ORLEN S.A. uplasowała się w 2017 r. na 7. i 8. pozycji pod względem odpowiednio wysokości przychodów ze sprzedaży oraz wyniku finansowego na poziomie zysku EBITDA.

Załącznik

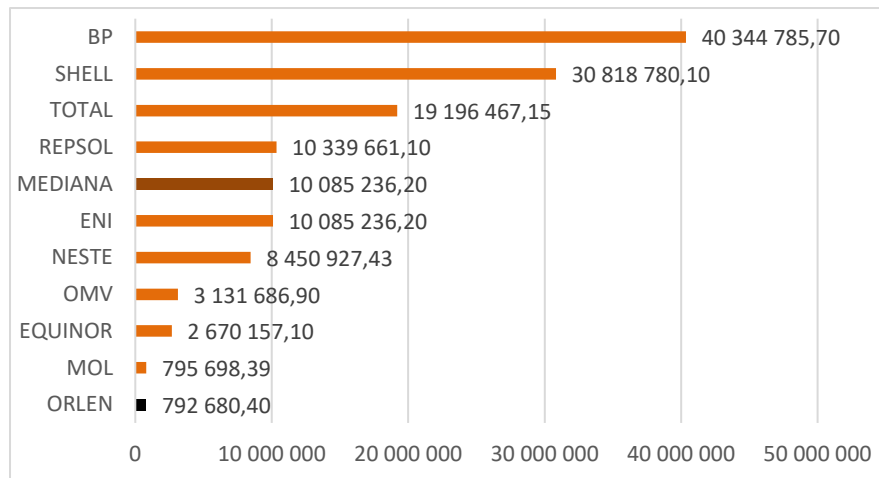
Rezultaty analizy poziomu części zmiennej wynagrodzeń osób wchodzących w skład Zarządów spółek z branży paliwowej

Wynagrodzenia osób wchodzących w skład Zarządów spółek z branży paliwowej składają się określonej kwotowo części stałej wynagrodzenia oraz z części zmiennej wynagrodzenia, której poziom kwotowy uzależniony jest od stopnia realizacji określonych celów zarządczych, stanowiąc dodatkowe wynagrodzenie uzupełniające za dany rok obrotowy.

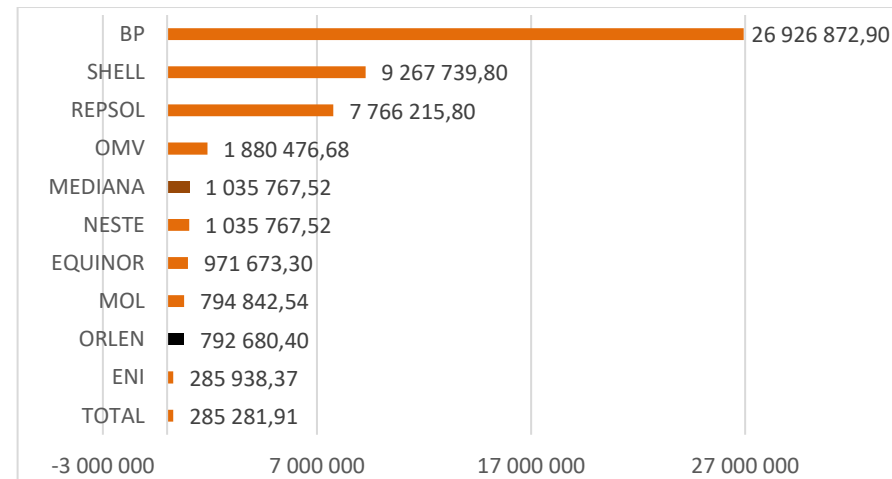
W poniższej tabeli zostały zaprezentowane mediany poziomu części zmiennej rocznych wynagrodzeń brutto członków organów zarządzających spółek publicznych z branży paliwowej posiadających siedziby w krajach UE i prowadzących działalność o podobnej skali lub przedmiocie działalności co PKN ORLEN S.A. i prowadzona przez nią Grupa kapitałowa za 2017 r.

	Część zmienna wynagrodzenia (mln PLN)
Mediana części zmiennej wynagrodzeń prezesów zarządów	10,1
Mediana przeciętnej części zmiennej wynagrodzeń członków zarządów	1,0
Mediana części zmiennej łącznych wynagrodzeń zarządów	18,1

Maksymalna roczna część zmienna wynagrodzenia brutto Prezesa Zarządu PKN ORLEN S.A. za 2018 r. na tle części zmiennej wynagrodzeń Prezesów zarządów spółek paliwowych za 2017 r. (PLN)



Maksymalna roczna część zmienna wynagrodzenia brutto Członka Zarządu PKN ORLEN S.A. za 2018 r. na tle części zmiennej wynagrodzeń członków zarządów spółek paliwowych za 2017 r. (PLN)



Maksymalny roczny poziom części zmiennej wynagrodzeń brutto Prezesa Zarządu i Członków Zarządu PKN ORLEN S.A. za 2018 r. jest znacząco niższy od poziomu części zmiennej wynagrodzeń brutto większości osób wchodzących w skład porównywalnych organów w spółkach publicznych działających w tej samej branży. Wynagrodzenia te na tle zdecydowanej większości podmiotów porównywalnych są niższe niż wynikałoby to ze skali przychodów realizowanych przez Grupę kapitałową ORLEN oraz z wartości posiadanych przez nią aktywów.

Zespół analityczny

adw. Dominik Hunek

Koordynator merytoryczny

Adwokat, procesualista, analityk, odpowiedzialny m.in. za doradztwo strategiczne w najważniejszych sprawach zarządczych (inwestycyjnych, korporacyjnych, pracowniczych) dedykowane Zarządom istotnych Polskich Spółek. Członek Rad Nadzorczych spółek o zasięgu globalnym. Arbitr stały Sądu Polubownego przy Prokuraturze Generalnej RP. Od 2005 roku jest członkiem Izby Adwokackiej we Wrocławiu. W latach 2015 – 2016 był doradcą Ministra Skarbu Państwa. Doświadczenie to zaowocowało między innymi powołaniem go do Rady Nadzorczej Polskich Linii Lotniczych LOT S.A. oraz powołaniem do pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. Z usług zespołu prawników pod kierownictwem adw. Dominika Hunka od szeregu lat korzystają duże podmioty gospodarcze, między innymi instytucje finansowe, przedsiębiorstwa przemysłowe, czy też spółki energetyczne.

dr Dorota Ciesielska-Maciągowska

Kierownik Zespołu analiz ekonomicznych

Pracownik naukowy Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie. Doktor nauk ekonomicznych (Szkoła Główna Handlowa w Warszawie). Absolwentka Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie. Doświadczony analityk i doradca, kierownik wielu projektów doradczych, w tym dotyczących budowy strategii i wyceny przedsiębiorstw z branży chemicznej, teleinformatycznej, paliwowej, energetycznej, telekomunikacyjnej, budowy wysokospecjalistycznych kompletnych obiektów przemysłowych, transportowej i hotelarskiej. Doradca w procesach fuzji i przejęć oraz konsolidacji grup kapitałowych. Wykładowca akademicki i uczestnik lub kierownik projektów i prac naukowo-badawczych z zakresu mikro i makroekonomii, w tym w obszarach strategii biznesowych, analiz finansowych, wyceny przedsiębiorstw oraz aktywów niematerialnych. Specjalista w zakresie pomiaru wartości wewnętrznej synergii przedsiębiorstw i ich zorganizowanych części. Współautor wielu opinii instytutu naukowo-badawczego wydanych w złożonych sprawach cywilnych i postępowaniach karnych.

dr Marcin Kołtuniak

Doktor nauk ekonomicznych w dyscyplinie finanse (Szkoła Główna Handlowa w Warszawie). Absolwent Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie i Uniwersytetu Warszawskiego na kierunku finanse i rachunkowość, specjalność finanse przedsiębiorstwa. Autor rozprawy doktorskiej w zakresie determinant wartości aktywów inwestycyjnych, obronionej z wyróżnieniem. Analityk i doradca w wielu projektach m.in. z zakresu budowy strategii i wyceny przedsiębiorstw oraz aktywów niematerialnych, fuzji i przejęć, konsolidacji grup kapitałowych oraz analiz projektów inwestycyjnych. Specjalista w zakresie pomiaru wartości wewnętrznej synergii przedsiębiorstw i ich zorganizowanych części. Autor publikacji oraz uczestnik projektów naukowo-badawczych w zakresie wyceny oraz kształtowania wartości przedsiębiorstw, w tym wycen prowadzonych na użytek transakcji przejęć przedsiębiorstw przez inwestorów finansowych oraz inwestycji finansowych. Współautor opinii instytutu naukowo-badawczego wydawanych w złożonych sprawach cywilnych i postępowaniach karnych.

Paulina Spatek

Absolwentka Uniwersytetu Warszawskiego oraz Szkoły Głównej w Warszawie na kierunku finanse i rachunkowość. Doktorantka Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie. Specjalizuje się w analizie strategicznej, wycenie przedsiębiorstw, finansowym due diligence, a także analizach makroekonomicznych i sektorowych. Realizowała projekty konsultingowe, zarówno dla podmiotów z sektora SP, dużych przedsiębiorstw, jak i jednostek sektora publicznego, w tym dotyczące budowy strategii, wyceny i oceny projektów inwestycyjnych. Uczestniczyła także w projektach naukowo-badawczych związanych z sektorem finansowym, przemysłowym oraz bezpośrednimi inwestycjami zagranicznymi. Współautorka opinii przedkładanych w sądowych postępowaniach karnych i cywilnych.

adw. Dominik Hunek



Partner

Operators Sp. z o.o. Sp. k.

T: +48 717 985 150

E-mail: d.hunek@operators.com.pl

dr Dorota Ciesielska-Maciągowska



Kierownik Projektu

Operators Sp. z o.o. Sp. k.

T: +48 502 100 157

E-mail: d.ciesielska@operators.com.pl