



GRUPA ORLEN

SKONSOLIDOWANY RAPORT PÓŁROCZNY

ZA I PÓŁROCZE

2025



GRUPA ORLEN - WYBRANE DANE

	mIn PLN 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/06/2025	mIn PLN 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/06/2024 (dane przekształcone)	mIn EUR 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/06/2025	mIn EUR 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/06/2024 (dane przekształcone)
Przychody ze sprzedaży	134 194	151 842	31 793	35 223
Zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA)	17 008	12 098	4 030	2 806
EBITDA przed odpisami aktualizującymi netto	19 901	13 337	4 715	3 094
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	10 170	5 240	2 409	1 216
Zysk przed opodatkowaniem	9 704	5 598	2 299	1 299
Zysk netto przed odpisami aktualizującymi netto	8 825	4 063	2 091	942
Zysk netto	5 932	2 824	1 405	655
Całkowite dochody netto	6 037	661	1 430	153
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	5 846	2 798	1 385	649
Całkowite dochody netto przypadające na akcjonariuszy jednostki dominującej	5 960	638	1 412	148
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	26 231	17 633	6 214	4 091
Środki pieniężne netto (wykorzystane) w działalności inwestycyjnej	(13 255)	(16 716)	(3 140)	(3 878)
Środki pieniężne netto z/(wykorzystane w) działalności finansowej	1 657	(3 620)	393	(840)
Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych	14 633	(2 703)	3 467	(627)
Zysk netto i rozwodniony zysk netto na jedną akcję przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej (w PLN/EUR na akcję)	5,04	2,41	1,19	0,56
	30/06/2025	31/12/2024 (dane przekształcone)	30/06/2025	31/12/2024 (dane przekształcone)
Aktywa trwałe	190 174	186 761	44 833	43 707
Aktywa obrotowe	75 160	67 777	17 718	15 862
Aktywa razem	265 334	254 538	62 551	59 569
Kapitał podstawowy	1 974	1 974	465	462
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	144 694	145 700	34 111	34 098
Kapitał własny razem	145 760	146 689	34 362	34 329
Zobowiązania długoterminowe	54 235	48 293	12 786	11 302
Zobowiązania krótkoterminowe	65 339	59 556	15 403	13 938
Liczba akcji	1 160 942 049	1 160 942 049	1 160 942 049	1 160 942 049
Wartość księgowa i rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję przypadająca akcjonariuszom jednostki dominującej (w PLN/EUR na akcję)	124,63	125,50	29,38	29,37



ORLEN - WYBRANE DANE

	mIn PLN 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/06/2025	mIn PLN 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/06/2024 (dane przekształcone)	mIn EUR 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/06/2025	mIn EUR 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/06/2024 (dane przekształcone)
Przychody ze sprzedaży	87 411	102 514	20 710	23 780
Zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA)	5 136	470	1 217	109
EBITDA przed odpisami aktualizującymi netto	7 236	1 666	1 714	386
Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej (EBIT)	2 930	(1 620)	694	(376)
Zysk przed opodatkowaniem	2 751	1 016	652	236
Zysk netto przed odpisami aktualizującymi netto	4 526	3 660	1 072	849
Zysk netto	1 739	1 140	412	264
Całkowite dochody netto	1 918	(459)	454	(106)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	9 374	1 332	2 221	309
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	2 395	87	567	20
Środki pieniężne netto z/(wykorzystane w) działalności finansowej	7 562	(2 636)	1 792	(611)
Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych	19 331	(1 217)	4 580	(282)
Zysk netto i rozwodniony zysk netto na jedną akcję (w PLN/EUR na akcję)	1,50	0,98	0,36	0,23
	30/06/2025	31/12/2024 (dane przekształcone)	30/06/2025	31/12/2024 (dane przekształcone)
Aktywa trwałe	148 886	151 669	35 100	35 495
Aktywa obrotowe	59 731	45 454	14 081	10 637
Aktywa razem	208 617	197 123	49 181	46 132
Kapitał podstawowy	1 974	1 974	465	462
Kapitał własny razem	132 895	137 943	31 330	32 282
Zobowiązania długoterminowe	20 663	18 832	4 871	4 407
Zobowiązania krótkoterminowe	55 059	40 348	12 980	9 444
Liczba akcji	1 160 942 049	1 160 942 049	1 160 942 049	1 160 942 049
Wartość księgowa i rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR na akcję)	114,47	118,82	26,99	27,81

Powyższe dane finansowe za okres 6 miesięcy 2025 i 2024 roku zostały przeliczone na EUR według następujących zasad:

- pozycje sprawozdania z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów określonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego miesiąca okresu sprawozdawczego: od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 roku – 4,2208 EUR/PLN oraz od 1 stycznia do 30 czerwca 2024 roku – 4,3109 EUR/PLN;
- pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu określonego przez Narodowy Bank Polski na dzień 30 czerwca 2025 roku – 4,2419 EUR/PLN oraz na dzień 31 grudnia 2024 – 4,2730 EUR/PLN.



SPIS TREŚCI

A. PÓŁROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPORZĄDZONE ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ ZATWIERDZONYMI PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ.....	7
Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów	7
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	8
Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	9
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	10

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	11
--	-----------

1. Podstawowa działalność Grupy ORLEN	11
2. Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	11
2.1. Oświadczenie o zgodności oraz ogólne zasady sporządzania	11
2.2. Zasady rachunkowości oraz zmiany Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF)	11
2.3. Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji sprawozdań finansowych oraz zasady przyjęte do przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych.....	16
2.4. Informacja dotycząca sezonowości lub cykliczności działalności Grupy ORLEN w prezentowanym okresie.....	17
3. Sytuacja finansowa oraz opis organizacji Grupy ORLEN.....	17
3.1. Opis dokonania Grupy i czynników mających istotny wpływ na półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe	17
3.2. Opis organizacji Grupy ORLEN i zmiany w strukturze Grupy ORLEN	20
3.3. Rozliczenie transakcji nabycia akcji i udziałów zgodnie z MSSF 3 Połączenia jednostek	26
4. Dane segmentowe	27
5. Pozostałe noty	32
5.1. Przychody ze sprzedaży	32
5.2. Koszty działalności operacyjnej	36
5.3. Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych, wartości firmy i aktywów z tytułu praw do użytkowania	37
5.4. Pozostałe przychody i koszty operacyjne	40
5.5. Przychody i koszty finansowe	41
5.6. Efektywna stopa podatkowa	42
5.7. Wartość firmy	42
5.8. Inwestycje w jednostkach współkontrolowanych i stowarzyszonych	43
5.9. Kredyty, pożyczki i obligacje	46
5.10. Instrumenty pochodne oraz pozostałe aktywa i zobowiązania	48
5.11. Rezerwy	50
5.12. Metody wyceny do wartości godziwej (hierarchia wartości godziwej)	50
5.13. Przyszłe zobowiązania z tytułu podpisanych kontraktów inwestycyjnych	51
5.14. Emisja i wykup dłużnych papierów wartościowych	51
5.15. Dywidenda za 2024 rok	51
5.16. Roszczenia, postępowania sądowe i inne zobowiązania warunkowe	52
5.17. Transakcje z podmiotami powiązanymi	54
5.18. Zabezpieczenia akcyzowe	55
5.19. Informacja o udzielonych przez Jednostkę Dominującą lub jednostki zależne poręczeniach kredytów lub udzielonych gwarancjach – jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, gdzie łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca.....	55
5.20. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego	56

B. PÓŁROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPORZĄDZONE ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ ZATWIERDZONYMI PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ.....	58
--	-----------

Jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów	58
Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	59
Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	60
Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych	61

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	62
---	-----------

1. Podstawowa działalność ORLEN	62
2. Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu półrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego	62
2.1. Oświadczenie o zgodności oraz ogólne zasady sporządzania	62
2.2. Zasady rachunkowości oraz zmiany Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF)	63
2.3. Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji sprawozdań finansowych	65
2.4. Informacja dotycząca sezonowości lub cykliczności działalności Spółki w prezentowanym okresie.....	65
3. Sytuacja finansowa ORLEN oraz rozliczenie transakcji połączeń jednostek.....	65
3.1. Opis dokonania ORLEN i czynników mających istotny wpływ na półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe	65
4. Dane segmentowe	68
5. Pozostałe noty	72
5.1. Przychody ze sprzedaży	72
5.2. Koszty działalności operacyjnej	75
5.3. Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, aktywów z tytułu praw do użytkowania oraz akcji i udziałów w jednostkach zależnych i współkontrolowanych	76
5.4. Pozostałe przychody i koszty operacyjne	78
5.5. Przychody i koszty finansowe	79
5.6. Efektywna stopa podatkowa	80



5.7.	Kredyty, pożyczki i obligacje	80
5.8.	Instrumenty pochodne oraz pozostałe aktywa i zobowiązania	81
5.9.	Rezerwy	82
5.10.	Metody wyceny do wartości godziwej (hierarchia wartości godziwej)	82
5.11.	Przyszłe zobowiązania z tytułu podpisanych kontraktów inwestycyjnych	83
5.12.	Emisja i wykup dłużnych papierów wartościowych	83
5.13.	Dywidenda za 2024 rok	84
5.14.	Roszczenia, postępowania sądowe i inne zobowiązania warunkowe	84
5.15.	Transakcje z podmiotami powiązanymi	86
5.16.	Zabezpieczenia akcyzowe	88
5.17.	Informacja o udzielonych przez ORLEN poręczeniach kredytów lub udzielonych gwarancjach – jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, gdzie łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca	88
5.18.	Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego	88
C.	SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY	90
1.	Sytuacja finansowa	90
1.1.	Główne czynniki wpływające na EBITDA LIFO (zysk operacyjny powiększony o amortyzację wg wyceny zapasów metodą LIFO).....	90
1.2.	Najważniejsze zdarzenia w okresie od 1 stycznia 2025 roku do dnia sporządzenia niniejszego raportu	92
1.3.	Istotne czynniki ryzyka wpływające na bieżące i przyszłe wyniki finansowe	96
1.4.	Rachunkowość zabezpieczeń	96
2.	Przewidywany rozwój Grupy ORLEN	96
3.	Pozostałe informacje	98
3.1.	Skład Zarządu i Rady Nadzorczej	98
3.2.	Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Jednostki Dominującej na dzień przekazania niniejszego raportu	99
3.3.	Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji Jednostki Dominującej przez Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej	99
3.4.	Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok	99
D.	OŚWIADCZENIA ZARZĄDU	100

PÓŁROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ZA OKRES 6 I 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA

2025

SPORZĄDZONE ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI
STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ
ZATWIERDZONYMI PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ



A. PÓŁROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPORZĄDZONE ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ ZATWIERDZONYMI PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ

Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów

	NOTA	6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/06/2025 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/06/2025 (niebadane)	6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/06/2024 (niebadane) (dane przekształcone)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/06/2024 (niebadane) (dane przekształcone)
Przychody ze sprzedaży	5.1	134 194	60 659	151 842	69 510
Koszt własny sprzedaży	5.2	(111 964)	(51 160)	(135 273)	(63 485)
Zysk brutto ze sprzedaży		22 230	9 499	16 569	6 025
Koszty sprzedaży		(6 736)	(3 472)	(7 230)	(3 515)
Koszty ogólnego zarządu		(3 160)	(1 532)	(2 894)	(1 358)
Pozostałe przychody operacyjne	5.4	3 501	2 235	1 792	1 133
Pozostałe koszty operacyjne	5.4	(5 550)	(3 350)	(2 925)	(1 319)
(Strata)/odwrocenie straty z tytułu utraty wartości należności handlowych (w tym odsetek od należności handlowych)		(115)	(30)	(72)	6
Zysk z działalności operacyjnej		10 170	3 350	5 240	972
Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności		251	(36)	215	252
Przychody finansowe	5.5	811	387	799	285
Koszty finansowe	5.5	(1 140)	(556)	(595)	(409)
Przychody i koszty finansowe netto		(329)	(169)	204	(124)
(Strata)/odwrocenie straty z tytułu utraty wartości pozostałych aktywów finansowych		(388)	(59)	(61)	(30)
Zysk przed opodatkowaniem		9 704	3 086	5 598	1 070
Podatek dochodowy		(3 772)	(1 478)	(2 774)	(1 044)
Zysk netto		5 932	1 608	2 824	26
Inne całkowite dochody:					
które nie zostaną następnie przeklasyfikowane na zyski lub straty		(292)	(33)	17	32
zyski i straty aktuarialne		(106)	(32)	6	48
zyski i straty z tytułu inwestycji w instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody		(253)	(8)	14	(1)
podatek odroczone		67	7	(3)	(15)
które mogą zostać przeklasyfikowane na zyski lub straty		397	486	(2 180)	41
instrumenty pochodne zabezpieczające przepływy pieniężne		797	343	(1 749)	(732)
koszty zabezpieczenia		(163)	67	(410)	366
różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą		(117)	154	(439)	335
udział w innych całkowitych dochodach w jednostkach wycenianych metodą praw własności		-	-	8	4
podatek dochodowy		(120)	(78)	410	68
		105	453	(2 163)	73
Całkowite dochody netto		6 037	2 061	661	99
Zysk netto przypadający na		5 932	1 608	2 824	26
akcjonariuszy jednostki dominującej		5 846	1 567	2 798	20
akcjonariuszy/udziałowców niekontrolujących		86	41	26	6
Całkowite dochody netto przypadające na		6 037	2 061	661	99
akcjonariuszy jednostki dominującej		5 960	2 021	638	92
akcjonariuszy/udziałowców niekontrolujących		77	40	23	7
Zysk netto na jedną akcję przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej (w PLN na akcję)					
podstawowy		5,04	1,35	2,41	0,02
rozwodniony		5,04	1,35	2,41	0,02

Noty przedstawione na stronach 11 – 56 stanowią integralną część niniejszego półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.



Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	NOTA	30/06/2025 (niebadane)	31/12/2024 (dane przekształcone)
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe		143 570	141 714
Wartości niematerialne oraz wartość firmy		12 982	11 289
Aktywa z tytułu praw do użytkowania		15 139	13 929
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	5.8	2 206	1 969
Aktywa z tytułu podatku odroczonego		1 971	2 048
Zapasy obowiązkowe		9 956	11 033
Instrumenty pochodne	5.10	1 546	1 489
Pozostałe aktywa	5.10	2 804	3 290
		190 174	186 761
Aktywa obrotowe			
Zapasy		17 816	21 162
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		27 326	31 067
Należności z tytułu podatku dochodowego		439	786
Środki pieniężne		25 569	11 042
Instrumenty pochodne	5.10	1 762	1 543
Aktywa przeznaczone do sprzedaży		104	152
Pozostałe aktywa	5.10	2 144	2 025
		75 160	67 777
Aktywa razem		265 334	254 538
PASYWA			
KAPITAŁ WŁASNY			
Kapitał podstawowy		1 974	1 974
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		46 405	46 405
Inne składniki kapitału własnego		496	303
Zyski zatrzymane		95 819	97 018
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej		144 694	145 700
Kapitał własny przypadający udziałom niekontrolującym		1 066	989
Kapitał własny razem		145 760	146 689
ZOBOWIĄZANIA			
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty, pożyczki i obligacje	5.9	18 302	14 979
Rezerwy	5.11	11 365	11 342
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego		11 102	10 744
Instrumenty pochodne	5.10	409	225
Zobowiązania z tytułu leasingu		10 960	9 925
Pozostałe zobowiązania	5.10	2 097	1 078
		54 235	48 293
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		44 068	40 343
Zobowiązania z tytułu leasingu		1 550	1 470
Zobowiązania z tytułu umów z klientami		1 687	1 771
Kredyty, pożyczki i obligacje	5.9	1 784	3 167
Rezerwy	5.11	11 028	8 272
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		2 232	2 873
Instrumenty pochodne	5.10	677	926
Pozostałe zobowiązania	5.10	2 313	734
		65 339	59 556
Zobowiązania razem		119 574	107 849
Pasywa razem		265 334	254 538

Noty przedstawione na stronach 11 – 56 stanowią integralną część niniejszego półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.



Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał podstawowy	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Inne składniki kapitału własnego	kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń	koszty zabezpieczenia	kapitał z aktualizacji wyceny	różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	Zyski zatrzymane	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	Kapitał własny przypadający udziałom niekontrolującym	Kapitał własny razem
01/01/2025	1 974	46 405	303	976	533	(7)	(1 199)	97 018	145 700	989	146 689
Zysk netto	-	-	-	-	-	-	-	5 846	5 846	86	5 932
Składniki innych całkowitych dochodów	-	-	193	647	(133)	(204)	(117)	(79)	114	(9)	105
Całkowite dochody netto	-	-	193	647	(133)	(204)	(117)	5 767	5 960	77	6 037
Dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	(6 966)	(6 966)	-	(6 966)
30/06/2025	1 974	46 405	496	1 623	400	(211)	(1 316)	95 819	144 694	1 066	145 760
(niebadane)											
01/01/2024	1 974	46 405	3 587	2 905	862	(1)	(179)	100 358	152 324	1 098	153 422
Zysk netto	-	-	-	-	-	-	-	2 798	2 798	26	2 824
Składniki innych całkowitych dochodów	-	-	(2 177)	(1 416)	(333)	11	(439)	17	(2 160)	(3)	(2 163)
Całkowite dochody netto	-	-	(2 177)	(1 416)	(333)	11	(439)	2 815	638	23	661
Sprzedaż akcji własnych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmiana struktury udziałowej	-	-	-	-	-	-	-	28	28	(28)	-
Dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	(4 818)	(4 818)	-	(4 818)
30/06/2024	1 974	46 405	1 410	1 489	529	10	(618)	98 383	148 172	1 093	149 265
(niebadane)											
(dane przekształcone)											

Noty przedstawione na stronach 11 – 56 stanowią integralną część niniejszego półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.



Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	NOTA	6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/06/2025 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/06/2025 (niebadane)	6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/06/2024 (niebadane) (dane przekształcone)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/06/2024 (niebadane) (dane przekształcone)
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej					
Zysk przed opodatkowaniem		9 704	3 086	5 598	1 070
Korekty o pozycje:					
Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności		(251)	36	(215)	(252)
Amortyzacja	5.2	6 838	3 491	6 858	3 502
(Zysk)/Strata z tytułu różnic kursowych		(384)	(107)	(101)	15
Odsetki netto		338	140	219	101
Strata na działalności inwestycyjnej		3 282	1 569	1 218	483
Zmiana stanu rezerw		3 701	1 474	2 949	933
Zmiana stanu kapitału pracującego		6 760	2 414	10 806	5 511
zapasy		3 330	(1 136)	2 843	1 173
należności		4 156	4 469	8 188	3 752
zobowiązania		(726)	(919)	(225)	586
Pozostałe korekty, w tym:		(138)	232	(6 822)	(4 510)
rozliczenie dotacji na prawa majątkowe		(1 242)	(653)	(1 303)	(693)
depozyty zabezpieczające		(247)	(269)	(602)	84
instrumenty pochodne		653	650	(1 523)	(479)
zapasy obowiązkowe		894	710	(2 107)	(2 423)
zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu kontraktów wycenionych na moment		(21)	(9)	(1 032)	(420)
rozliczenia połączenia jednostek					
Podatek dochodowy (zapłacony)		(3 619)	(1 846)	(2 877)	(890)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		26 231	10 489	17 633	5 963
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej					
Nabycie składników rzeczowego majątku trwałego, wartości niematerialnych i aktywów z tytułu praw do użytkowania		(13 130)	(6 329)	(14 941)	(6 670)
Wydatki z tytułu objęcia kontroli nad jednostkami zależnymi i przedsięwzięciami pomniejszone o środki pieniężne w nabytych jednostkach zależnych i przedsięwzięciach		(87)	(88)	(1 930)	(378)
Pozostałe		(38)	(52)	155	110
Środki pieniężne netto (wykorzystane) w działalności inwestycyjnej		(13 255)	(6 469)	(16 716)	(6 938)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej					
Wpływy z otrzymanych kredytów i pożyczek		3 977	2 397	3 998	2 015
Splata kredytów i pożyczek		(6 748)	(812)	(6 185)	(1 369)
Emisja obligacji		4 982	-	-	-
Wykup obligacji		-	-	(105)	(82)
Odsetki zapłacone od kredytów, pożyczek i obligacji		(260)	(150)	(230)	(105)
Odsetki zapłacone z tytułu leasingu		(271)	(114)	(245)	(136)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu		(923)	(345)	(860)	(334)
Otrzymane dotacje		996	975	93	70
Pozostałe		(96)	(61)	(86)	(30)
Środki pieniężne netto z/(wykorzystane w) działalności finansowej		1 657	1 890	(3 620)	29
Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych		14 633	5 910	(2 703)	(946)
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		(106)	24	(147)	(36)
Środki pieniężne na początek okresu		11 042	19 635	13 282	11 414
Środki pieniężne na koniec okresu		25 569	25 569	10 432	10 432
w tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania		824	824	763	763

Noty przedstawione na stronach 11 – 56 stanowią integralną część niniejszego półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.



NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Podstawowa działalność Grupy ORLEN

Jednostką Dominującą Grupy Kapitałowej ORLEN S.A. („Grupa”, „Grupa ORLEN”) jest ORLEN S.A. („ORLEN”, „Spółka”, „Jednostka Dominująca”) z siedzibą w Płocku przy ul. Chemików 7.

Grupa ORLEN to nowoczesny koncern multienergetyczny, którego działalność koncentruje się przede wszystkim na:

- poszukiwaniu i wydobyciu węgłowodórów,
- obrocie hurtowym ropą naftową i gazem ziemnym;
- produkcji rafinerijnej i petrochemicznej z rosnącym wykorzystaniem surowców odnawialnych i recyklingu oraz obrocie hurtowym produktami rafinerijnymi i petrochemicznymi;
- wytwarzaniu energii elektrycznej i ciepłej, stale rozwijając nowoczesne i niskoemisyjne aktywa produkcji energii elektrycznej, inwestując w energetykę gazową oraz odnawialne źródła energii, takie jak farmy wiatrowe i fotowoltaiczne;
- dystrybucji energii elektrycznej i gazu ziemnego oraz handlu energią elektryczną;
- sprzedaży detalicznej paliw, energii elektrycznej i gazu ziemnego oraz świadczeniu innych usług dla klientów detalicznych i gospodarstw domowych, stawiając na rozwój nowoczesnych rozwiązań detalicznych, w tym infrastruktury dla elektromobilności, cyfryzacji usług oraz programu lojalnościowego VITAY.

Grupa ORLEN konsekwentnie umacnia swoją pozycję jako lider innowacyjnej transformacji energetycznej, łącząc rozwój biznesowy z odpowiedzialnością środowiskową i stabilnym wzrostem wartości dla akcjonariuszy.

2. Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

2.1. Oświadczenie o zgodności oraz ogólne zasady sporządzania

Niniejsze półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymaganiami MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim przedstawia sytuację finansową Grupy ORLEN na dzień 30 czerwca 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku, wyniki jej działalności oraz przepływy pieniężne za okres 6 i 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku i 30 czerwca 2024 roku.

Niniejsze półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości.

W ramach oceny możliwości kontynuacji działalności przez Grupę Zarząd dokonał analizy dotychczasowych ryzyk zarówno o charakterze finansowym jak i operacyjnym, w tym w szczególności dokonał oceny wpływu czynników mogących mieć istotny wpływ na wyniki Grupy w przyszłości, z uwzględnieniem zmian sytuacji makroekonomicznej w Europie i na świecie związanych m.in. z trwającą agresją rosyjską na Ukrainę, konfliktami na Bliskim Wschodzie oraz kierunkami polityki obecnej administracji USA.

Ponadto Zarząd uwzględnił w swojej ocenie prawidłowości przyjęcia założenia kontynuacji działalności analizę podstawowych wskaźników finansowych Grupy, w tym wskaźników płynnościowych, wskaźników zadłużenia, jak również wskaźników rentowności i obrotowości, które potwierdziły dobrą kondycję finansową Grupy.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Grupę.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego, za wyjątkiem pochodnych instrumentów finansowych i nieruchomości inwestycyjnych wycenianych w wartości godziwej oraz aktywów finansowych wycenianych według wartości godziwej. Niniejsze półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, z wyjątkiem skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych, zostało sporządzone zgodnie z zasadą memoriału.

2.2. Zasady rachunkowości oraz zmiany Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF)

2.2.1. Zasady rachunkowości

W niniejszym półrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zastosowane przez Grupę istotne zasady rachunkowości oraz istotne wartości oparte na osądach i szacunkach były takie same jak opisane w poszczególnych notach objaśniających do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za rok 2024, za wyjątkiem poniższych zmian.

W ramach kontynuacji rozpoczętego w 2024 roku procesu wypracowania nowego, ujednoliconego standardu sprawozdawczości finansowej, Grupa poza zmianami w polityce rachunkowości wdrożonymi w 2024 roku



(szczegółowo opisanymi w nocie 4.1. do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za rok 2024) dokonała zmiany w odniesieniu do prezentacji efektu wyceny i rozliczenia instrumentów pochodnych zabezpieczających ryzyko zmian kursów walutowych nieobjętych rachunkowością zabezpieczeń. Dotychczas efekt wyceny i rozliczenia tych instrumentów pochodnych prezentowany był w przychodach i kosztach finansowych. Począwszy od 1 stycznia 2025 roku efekt wyceny i rozliczenia instrumentów pochodnych zabezpieczających ryzyko zmian kursów walutowych nieobjętych rachunkowością zabezpieczeń prezentowany jest zgodnie z charakterem zabezpieczanej ekspozycji.

Wpływ powyższych zmian na dane porównawcze został zaprezentowany w nocie [2.2.2](#).

Ponadto, na początku 2025 roku Grupa przedstawiła zaktualizowaną Strategię do 2035 roku, zatytułowaną „Energia jutra zaczyna się dziś”, która wyznacza kierunki rozwoju Grupy w ramach czterech kluczowych segmentów działalności:

- Upstream & Supply,
- Downstream,
- Energy,
- Consumers & Products.

W konsekwencji, Grupa dokonała również analogicznej zmiany prezentowanych segmentów operacyjnych na cele sprawozdawcze. Nowe segmenty odzwierciedlają aktualny model zarządzania, dostosowany do kluczowych trendów rynkowych oraz strukturę decyzyjną obowiązującą w Grupie od 2025 roku. Ujawnienia dotyczące segmentów operacyjnych, w tym opis nowych segmentów oraz informacje finansowe przypisane do poszczególnych segmentów, zostały przedstawione w nocie [4](#).

W ocenie Grupy, wprowadzone zmiany zasad rachunkowości w odniesieniu do wskazanych powyżej zdarzeń pozwolą na przekazanie bardziej przydatnych i wiarygodnych informacji pozwalających na lepsze odzwierciedlenie wyników operacyjnych Grupy i efektów jej działalności. Zmiany te zostały wprowadzone przez Grupę przede wszystkim celem zwiększenia użyteczności sprawozdań finansowych Grupy oraz przejrzystości i czytelności oraz porównywalności prezentowanych w nich informacji i w ocenie Grupy odpowiadają one na potrzeby inwestorów, jak również są spójne z obserwowanymi praktykami rynkowymi innych globalnych koncernów multienergetycznych.

2.2.2. Przekształcenie danych porównawczych

W wyniku zakończenia rozliczenia transakcji objęcia kontroli na spółką System Gazociągów Tranzytowych EUROPOL GAZ S.A. (finalne rozliczenie zaprezentowane w Skonsolidowanym Raporcie Kwartalnym za III kwartał 2024 roku) i ustalenia finalnych wartości godziwych nabytych aktywów i przejętych zobowiązań, Grupa dokonała przekształcenia niektórych pozycji przychodów i kosztów za okres 6 i 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 roku.

Dodatkowe informacje w zakresie ostatecznego rozliczenia powyższej transakcji przedstawiono w nocie 7.3.2.3 Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za rok 2024.

W bieżącym okresie sprawozdawczym Grupa dokonała analizy wykazywanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej rozrachunków z tytułu VAT. Grupa uznała, że jeżeli istnieje możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzania kompensat ujmowanych kwot oraz dotyczą one podatku VAT nałożonego przez tę samą władzę podatkową na tego samego podatnika, odpowiednie pozycje należności i zobowiązań z tytułu VAT powinny podlegać kompensacie. W związku z powyższym Grupa dokonała odpowiedniej korekty prezentacyjnej na 31 grudnia 2024 roku.

Na 31 grudnia 2024 roku jedna ze spółek z Grupy miała naruszony warunek umowy pożyczki długoterminowej, w związku z czym Grupa skorygowała prezentację zobowiązania z tego tytułu i wykazała je jako krótkoterminowe. Więcej informacji w nocie [5.9](#).

Ponadto Grupa dokonała przekształcenia danych porównawczych w związku z wprowadzonymi zmianami zasad rachunkowości opisanymi w nocie [2.2.1](#). Szczegółowe informacje zostały przedstawione w tabelach poniżej.



	6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/06/2024 (niebadane) (dane opublikowane)	Finalizacja rozliczeń połączeń jednostek	Zmiany zasad rachunkowości	6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/06/2024 (niebadane) (dane przekształcone)
Przychody ze sprzedaży	151 842	-	-	151 842
Koszt własny sprzedaży	(135 337)	64	-	(135 273)
Zysk brutto ze sprzedaży	16 505	64	-	16 569
Koszty sprzedaży	(7 230)	-	-	(7 230)
Koszty ogólnego zarządu	(2 894)	-	-	(2 894)
Pozostałe przychody operacyjne	1 579	-	213	1 792
Pozostałe koszty operacyjne	(2 685)	-	(240)	(2 925)
(Strata)/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości należności handlowych (w tym odsetek od należności handlowych)	(66)	(1)	(5)	(72)
Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności	215	-	(215)	-
Zysk z działalności operacyjnej	5 424	63	(247)	5 240
Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	215	215
Przychody finansowe	883	-	(84)	799
Koszty finansowe	(707)	1	111	(595)
Przychody i koszty finansowe netto	176	1	27	204
(Strata)/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości pozostałych aktywów finansowych	(66)	-	5	(61)
Zysk przed opodatkowaniem	5 534	64	-	5 598
Podatek dochodowy	(2 773)	(1)	-	(2 774)
Zysk netto	2 761	63	-	2 824
Zysk netto przypadający na	2 761	63	-	2 824
<i>akcjonariuszy jednostki dominującej</i>	2 735	63	-	2 798
<i>akcjonariuszy/udziałowców niekontrolujących</i>	26	-	-	26
Całkowite dochody netto przypadające na	599	62	-	661
<i>akcjonariuszy jednostki dominującej</i>	576	62	-	638
<i>akcjonariuszy/udziałowców niekontrolujących</i>	23	-	-	23
Zysk netto i rozdwojony zysk netto na jedną akcję przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej (w PLN na akcję)	2,36	0,05	-	2,41



	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/06/2024 (niebadane) (dane opublikowane)	Finalizacja rozliczeń połączeń jednostek	Zmiany zasad rachunkowości	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/06/2024 (niebadane) (dane przekształcone)
Przychody ze sprzedaży	69 510	-	-	69 510
Koszt własny sprzedaży	(63 543)	58	-	(63 485)
Zysk brutto ze sprzedaży	5 967	58	-	6 025
Koszty sprzedaży	(3 515)	-	-	(3 515)
Koszty ogólnego zarządu	(1 359)	1	-	(1 358)
Pozostałe przychody operacyjne	977	-	156	1 133
Pozostałe koszty operacyjne	(1 276)	-	(43)	(1 319)
(Strata)/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości należności handlowych (w tym odsetek od należności handlowych)	10	(1)	(3)	6
Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności	252	-	(252)	-
Zysk z działalności operacyjnej	1 056	58	(142)	972
Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	252	252
Przychody finansowe	363	-	(78)	285
Koszty finansowe	(374)	-	(35)	(409)
Przychody i koszty finansowe netto	(11)	-	(113)	(124)
(Strata)/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości pozostałych aktywów finansowych	(33)	-	3	(30)
Zysk przed opodatkowaniem	1 012	58	-	1 070
Podatek dochodowy	(1 046)	2	-	(1 044)
Zysk netto	(34)	60	-	26
Zysk netto przypadający na	(34)	60	-	26
<i>akcjonariuszy jednostki dominującej</i>	<i>(40)</i>	<i>60</i>	<i>-</i>	<i>20</i>
<i>akcjonariuszy/udziałowców niekontrolujących</i>	<i>6</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>6</i>
Całkowite dochody netto przypadające na	40	59	-	99
<i>akcjonariuszy jednostki dominującej</i>	<i>33</i>	<i>59</i>	<i>-</i>	<i>92</i>
<i>akcjonariuszy/udziałowców niekontrolujących</i>	<i>7</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>7</i>
Zysk netto i rozdzielony zysk netto na jedną akcję przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej (w PLN na akcję)	(0,03)	0,05	-	0,02

	6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/06/2024 (niebadane) (dane opublikowane)	Finalizacja rozliczeń połączeń jednostek	Zmiany zasad rachunkowości i inne zmiany prezentacyjne	6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/06/2024 (niebadane) (dane przekształcone)
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej				
Zysk przed opodatkowaniem	5 534	64	-	5 598
Korekty o pozycje:				
Amortyzacja	6 848	10	-	6 858
Strata na działalności inwestycyjnej	1 218	-	-	1 218
Zmiana stanu rezerw	3 024	(75)	-	2 949
Zmiana stanu kapitału pracującego	8 699	-	2 107	10 806
<i>zapasy</i>	<i>736</i>	<i>-</i>	<i>2 107</i>	<i>2 843</i>
<i>należności</i>	<i>8 450</i>	<i>-</i>	<i>(262)</i>	<i>8 188</i>
<i>zobowiązania</i>	<i>(487)</i>	<i>-</i>	<i>262</i>	<i>(225)</i>
Pozostałe korekty	(4 717)	2	(2 107)	(6 822)
<i>zapasy obowiązkowe</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>(2 107)</i>	<i>(2 107)</i>
Podatek dochodowy (zapłacony)	(2 876)	(1)	-	(2 877)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	17 633	-	-	17 633



	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/06/2024 (niebadane) (dane opublikowane)	Finalizacja rozliczeń połączeń jednostek	Zmiany zasad rachunkowości i inne zmiany prezentacyjne	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/06/2024 (niebadane) (dane przekształcone)
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej				
Zysk przed opodatkowaniem	1 012	58	-	1 070
Korekty o pozycje:			-	
Amortyzacja	3 486	16	-	3 502
Strata na działalności inwestycyjnej	483	-	-	483
Zmiana stanu rezerw	1 007	(74)	-	933
Zmiana stanu kapitału pracującego	3 089	(1)	2 423	5 511
zapasy	(1 250)	-	2 423	1 173
należności	3 721	-	31	3 752
zobowiązania	618	(1)	(31)	586
Pozostałe korekty	(2 089)	2	(2 423)	(4 510)
zapasy obowiązkowe	-	-	(2 423)	(2 423)
Podatek dochodowy (zapłacony)	(889)	(1)	-	(890)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 963	-	-	5 963



	31/12/2024 (dane opublikowane)	Inne zmiany prezentacyjne	31/12/2024 (dane przekształcone)
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	141 714	-	141 714
Wartości niematerialne oraz wartość firmy	11 289	-	11 289
Aktywa z tytułu praw do użytkowania	13 929	-	13 929
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	1 969	-	1 969
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2 048	-	2 048
Zapasy obowiązkowe	11 033	-	11 033
Instrumenty pochodne	1 489	-	1 489
Pozostałe aktywa	3 290	-	3 290
	186 761	-	186 761
Aktywa obrotowe			
Zapasy	21 162	-	21 162
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	31 897	(830)	31 067
Należności z tytułu podatku dochodowego	786	-	786
Środki pieniężne	11 042	-	11 042
Instrumenty pochodne	1 543	-	1 543
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	152	-	152
Pozostałe aktywa	2 025	-	2 025
	68 607	(830)	67 777
Aktywa razem	255 368	(830)	254 538
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	1 974	-	1 974
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	46 405	-	46 405
Inne składniki kapitału własnego	303	-	303
Zyski zatrzymane	97 018	-	97 018
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	145 700	-	145 700
Kapitał własny przypadający udziałom niekontrolującym	989	-	989
Kapitał własny razem	146 689	-	146 689
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty, pożyczki i obligacje	15 091	(112)	14 979
Rezerwy	11 342	-	11 342
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	10 744	-	10 744
Instrumenty pochodne	225	-	225
Zobowiązania z tytułu leasingu	9 925	-	9 925
Pozostałe zobowiązania	1 078	-	1 078
	48 405	(112)	48 293
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	41 173	(830)	40 343
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 470	-	1 470
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	1 771	-	1 771
Kredyty, pożyczki i obligacje	3 055	112	3 167
Rezerwy	8 272	-	8 272
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	2 873	-	2 873
Instrumenty pochodne	926	-	926
Pozostałe zobowiązania	734	-	734
	60 274	(718)	59 556
Pasywa razem	255 368	(830)	254 538

2.3. Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji sprawozdań finansowych oraz zasady przyjęte do przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych

2.3.1. Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Walutą funkcjonalną Jednostki Dominującej i walutą prezentacji niniejszego półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest złoty polski (PLN). Ewentualne zaistniałe różnice w wysokości 1 mln PLN przy sumowaniu pozycji zaprezentowanych w notach objaśniających wynikają z przyjętych zaokrągleń. Dane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zaprezentowano w milionach PLN (mln PLN), chyba że w konkretnych sytuacjach podano inaczej.



2.3.2. Zasady przyjęte do przeliczenia sprawozdań finansowych

Przeliczenie na PLN sprawozdań finansowych jednostek zagranicznych dla celów konsolidacji dokonywane jest dla

- pozycji aktywów i zobowiązań – według kursu wymiany na koniec okresu sprawozdawczego,
- pozycji sprawozdania z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych – według średniego kursu wymiany w okresie sprawozdawczym (średnia arytmetyczna średnich kursów dziennych określonych przez Narodowy Bank Polski („NBP”) w danym okresie).

Różnice kursowe powstałe w wyniku powyższych przeliczeń ujmowane są w kapitale własnym w pozycji różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą. W momencie zbycia podmiotu zagranicznego, zakumulowane różnice kursowe ujęte w kapitale własnym, dotyczące danego podmiotu zagranicznego, ujmowane są w sprawozdaniu z zysków lub strat jako wynik na zbyciu.

WALUTA	Kurs średni w okresie sprawozdawczym				Kurs na koniec okresu sprawozdawczego	
	6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE	6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE	30/06/2025	31/12/2024
	30/06/2025	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2024		
EUR/PLN	4,2313	4,2614	4,3172	4,3010	4,2419	4,2730
USD/PLN	3,8763	3,7585	3,9935	3,9949	3,6164	4,1012
CAD/PLN	2,7487	2,7146	2,9405	2,9199	2,6446	2,8543
CHF/PLN	4,4950	4,5481	4,4920	4,4180	4,5336	4,5371
CZK/PLN	0,1692	0,1710	0,1726	0,1724	0,1715	0,1699
NOK/PLN	0,3628	0,3652	0,3757	0,3718	0,3590	0,3624

2.4. Informacja dotycząca sezonowości lub cykliczności działalności Grupy ORLEN w prezentowanym okresie

Sprzedaż i dystrybucja gazu ziemnego oraz produkcja, sprzedaż i dystrybucja energii elektrycznej i ciepłej w ciągu roku podlegają wahaniom sezonowym. Wolumen sprzedawanego oraz dystrybuowanego gazu ziemnego i energii, a co za tym idzie przychody ze sprzedaży, wzrastają w miesiącach zimowych i spadają w miesiącach letnich. Uzależnione jest to od temperatury otoczenia oraz długości dnia. Zakres tych wahań wyznaczają niskie temperatury i krótsze dni zimą oraz wyższe temperatury i dłuższe dni latem. Sezonowość tej części przychodów w znacznie większym stopniu dotyczy odbiorców indywidualnych, aniżeli odbiorców z sektora produkcyjnego/przemysłowego.

W okresie 6 i 3 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 roku w pozostałych segmentach Grupy ORLEN nie występuje istotna sezonowość lub cykliczność działalności.

3. Sytuacja finansowa oraz opis organizacji Grupy ORLEN

3.1. Opis czynników mających istotny wpływ na półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe

I półrocze 2025 roku charakteryzowała utrzymująca się duża zmienność makro w efekcie wysokiego ryzyka geopolitycznego. W tym okresie Grupa konsekwentnie realizowała działania zdefiniowane w opublikowanej na początku roku strategii, skoncentrowane na dywersyfikacji portfelu aktywów, źródeł surowców oraz kanałów sprzedaży. Trudne otoczenie makroekonomiczne i duża zmienność notowań rynkowych energii elektrycznej, ropy i gazu oraz uzyskiwanych marż w szczególności z działalności rafinerijnej i petrochemicznej skutkowały spadkiem łącznych skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży Grupy ORLEN za 6 miesięcy 2025 roku o (17 648) mln PLN (r/r) do poziomu 134 194 mln PLN. Jednocześnie koszty operacyjne ogółem obniżyły się o 16% (r/r) i wyniosły (121 860) mln PLN.

W konsekwencji wynik z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację („EBITDA”) za I półrocze 2025 roku wzrósł o 4 910 mln PLN (r/r) i osiągnął poziom 17 008 mln PLN. Po eliminacji odpisów netto aktualizujących wartość majątku trwałego zysk EBITDA wyniósł 19 901 mln PLN i był wyższy o 6 564 mln PLN (r/r).

Wygenerowane w I półroczu 2025 roku dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości 26 231 mln PLN oraz dodatkowe środki pieniężne uzyskane w wyniku emisji obligacji w wysokości 4 982 mln PLN Grupa przeznaczyła w części na sfinansowanie ponoszonych w okresie wydatków inwestycyjnych realizowanych zgodnie z założonym w strategii planem w wysokości (13 130) mln PLN, jak również spłatę netto kredytów konsorcjalnych oraz kredytów w rachunkach bieżących i pożyczek w wysokości (2 771) mln PLN. W konsekwencji na koniec czerwca 2025 roku nastąpiło zmniejszenie długu netto Grupy do pozycji gotówkowej netto w wysokości (5 452) mln PLN.



Rachunek zysków lub strat za 6 miesięcy 2025 roku

Segment Upstream & Supply

Przychody ze sprzedaży zewnętrznej i między segmentami operacyjnymi Grupy ORLEN zmniejszyły się o (12 987) mln PLN (r/r) i wyniosły 73 814 mln PLN. Spadek przychodów wynikał m.in. ze zmniejszenia sprzedaży wolumenowej wydobytej w Grupie ORLEN ropy naftowej, kondensatu i NGL o (34)% (r/r) do poziomu 5,4 mln boe. Negatywnie na wartość przychodów Grupy w tym segmencie wpłynął również spadek cen ropy naftowej o (16)% (r/r), który spowodował zmniejszenie przychodów z handlu ropą (realizowanych do segmentu Downstream) o 8 650 mln PLN (r/r).

Przychody ze sprzedaży gazu ziemnego zmniejszyły się o (2 223) mln PLN co wynikało z niższego (r/r) wpływu rozliczenia składników aktywów i zobowiązań dawnej Grupy PGNiG na dzień połączenia w kwocie (1 350) mln PLN (r/r) oraz z realizacji kontraktów terminowych na TGE po niższych cenach. Kontrakty na rok 2024 były zawierane pod koniec 2023 roku przy wysokich cenach gazu, natomiast kontraktacja na rok 2025 odbywała się w bardziej stabilnym otoczeniu rynkowym.

Koszty operacyjne segmentu zmniejszyły się o 19 746 mln PLN (r/r) do poziomu (68 138) mln PLN głównie w związku z brakiem ujemnego wpływu składki na Fundusz Wpłaty Różnicy Ceny za 6 miesięcy 2024 roku w kwocie 15 410 mln PLN (r/r).

W rezultacie powyższych zmian EBITDA skorygowana o odpisy aktualizujące wartość aktywów wyniosła 8 642 mln PLN i była wyższa o 6 916 mln PLN (r/r).

Segment Downstream

Przychody ze sprzedaży zewnętrznej i między segmentami operacyjnymi zmniejszyły się o 11 678 mln PLN (r/r) i wyniosły 60 619 mln PLN. Istotny wpływ na poziom przychodów miał spadek notowań głównych produktów segmentu. W porównaniu do analogicznego okresu 2024 roku zmniejszeniu uległy notowania rynkowe benzyny o (18)% (r/r), oleju napędowego o (16)% (r/r), paliwa Jet o (17)% (r/r), lekkiego oleju opałowego o (16)% (r/r), propylenu o (33%), benzenu o (2)%, etylenu o (3)%.

Dodatkowy wpływ na obniżenie przychodów ze sprzedaży miało zmniejszenie produktów i towarów segmentu o (3)% (r/r) do poziomu 17 137 tys. ton. Najistotniejsze obniżenia wolumenów dotyczyły oleju napędowego o (4)% (r/r) w rezultacie ograniczonego popytu rynkowego i zwiększonej aktywności konkurencji a także ograniczeń produkcyjnych związanych z postojem instalacji Hydrokrakingu w Płocku. Zmniejszyła się również sprzedaż ciężkiego oleju opałowego o (20)% w efekcie ograniczenia przerobu rop zasiarczonych spowodowanych dostępnością instalacji konwersyjnych (postoje remontowe). Sprzedaż nawozów była niższa o (22)% (r/r) na skutek wyłączenia instalacji produkcyjnych w Czechach oraz postojów instalacji nawozowych we Włocławku, PTA o (28)% (r/r), PCW o (26)% (r/r), poliolefin o (13)% (r/r) i olefin o (9)% (r/r) w rezultacie postojów remontowych instalacji.

Koszty operacyjne zmniejszyły się o 8 802 mln PLN (r/r) i wyniosły (59 762) mln PLN głównie w wyniku spadku cen surowca tj. ropy naftowej o 12,2 USD/bbl (r/r) do poziomu 71,9 USD/bbl.

W rezultacie EBITDA segmentu EBITDA skorygowana o odpisy aktualizujące wartość aktywów wyniosła 2 570 mln PLN i była niższa o (2 633) mln PLN (r/r).

Segment Energy

Przychody ze sprzedaży zewnętrznej i między segmentami uległy zmniejszeniu o 933 mln PLN (r/r) do poziomu 23 795 mln PLN w rezultacie spadku obrotów realizowanych na handlu energią elektryczną o (2 555) mln PLN (r/r) w konsekwencji ograniczenia transakcji na Towarowej Giełdzie Energii w Polsce o (6)% w rezultacie zmiany struktury rynku (rosnąca rola prosumentów). Dodatkowo obniżenie przychodów zostało spowodowane niższą produkcją i sprzedażą w elektrowniach gazowych (CCGT) o (1 171) mln PLN (r/r) w rezultacie postoju remontowego elektrowni we Włocławku oraz niższą odsprzedażą energii elektrycznej przez CCGT Płock. Pozytywny wpływ w wysokości 1 140 mln PLN (r/r) na przychody ze sprzedaży miały wyższe wolumeny dystrybucji gazu o 6,5 TWh (r/r) w efekcie odbudowującego się popytu na gaz z sektora przemysłowego po istotnych wzrostach cen surowca spowodowanych konfliktem w Ukrainie.

Koszty operacyjne segmentu zmniejszyły się o 1 709 mln PLN (r/r) i wyniosły (19 413) mln PLN na skutek zmniejszonego zużycia gazu w elektrowniach CCGT o 13% (r/r) oraz niższych jednostkowych cen gazu zużywanego do produkcji energii (gaz zakontraktowany).

Wyniki osiągnięte na dystrybucji gazu i energii elektrycznej, pomimo spadku przychodów ze sprzedaży, przyczyniły się do poprawy wyników EBITDA segmentu po eliminacji odpisów majątkowych o 983 mln PLN (r/r) do poziomu 6 564 mln PLN.

Segment Consumers & Products

Przychody ze sprzedaży zewnętrznej i między segmentami zmniejszyły się o 5 194 mln PLN (r/r) do poziomu 50 488 mln PLN. Był to głównie efekt braku otrzymanych w 2024 roku rekompensat w wysokości 4 122 mln PLN (r/r) za sprzedaż gazu i energii elektrycznej wynikających z pokrycia różnicy pomiędzy ceną rynkową tych mediów a ceną gwarantowaną ustawą o wsparciu odbiorców energii elektrycznej, paliw gazowych i ciepła.

Dodatkowo istotny wpływ na poziom przychodów ze sprzedaży segmentu miało obniżenie cen w obszarze detalu paliwowego w rezultacie niższych notowań benzyny o (18)% (r/r) i oleju napędowego o (16)% (r/r).



Korzystnie na poziom przychodów segmentu wpłynął wzrost sprzedaży gazu i energii elektrycznej o 5% (r/r) do poziomu 61 TWh, głównie w efekcie niższych (r/r) średnich temperatur w lutym i maju 2025 roku. Z kolei niekorzystny wpływ miało obniżenie wolumenów w detalu paliwowym na rynku polskim o (3)% (r/r), głównie w rezultacie intensywnej konkurencji cenowej oraz na rynku austriackim o (18)% (r/r) w konsekwencji wyeliminowania ze sprzedaży tańszych paliw pochodzenia rosyjskiego.

Koszty operacyjne segmentu zmniejszyły się o 6 487 mln PLN (r/r) i wyniosły (47 855) mln PLN, głównie w rezultacie obniżonych notowań benzyn i oleju napędowego oraz niższych (r/r) kosztów zakupu gazu.

W rezultacie EBITDA skorygowana o odpisy aktualizujące wartość aktywów wyniosła 3 232 mln PLN i była wyższa o 1 326 mln PLN (r/r).

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej wyniósł (2 049) mln PLN i był niższy o (916) mln PLN (r/r). Wpływ na tą zmianę miały głównie wyższe odpisy aktualizujące aktywa trwałe (r/r) o (1 654) mln PLN (nota 5.3) skompensowane o efekt nadwyżki dodatnich różnic kursowych w wysokości 976 mln PLN, która była efektem umocnienia się PLN względem walut EUR oraz USD.

W efekcie zysk z działalności operacyjnej wyniósł 10 170 mln PLN i był wyższy o 4 930 mln PLN (r/r). Dodatkowy komentarz dotyczący głównych przyczyn zmian zysku z działalności operacyjnej powiększonego o amortyzację (tzw. EBITDA) został przedstawiony w pkt. C1.

Po uwzględnieniu obciążeń podatkowych w kwocie (3 772) mln PLN wynik netto Grupy ORLEN osiągnął wartość 5 932 mln PLN i był wyższy o 3 108 mln PLN (r/r).

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Suma aktywów Grupy ORLEN na 30 czerwca 2025 roku wyniosła 265 334 mln PLN i była wyższa o 10 796 mln PLN w porównaniu ze stanem z 31 grudnia 2024 roku.

Na 30 czerwca 2025 roku wartość aktywów trwałych wyniosła 190 174 mln PLN i zwiększyła się o 3 413 mln PLN w porównaniu z końcem poprzedniego roku.

Kluczowe zmiany dotyczyły następujących pozycji:

- rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne i wartość firmy, których wartość wzrosła o 3 549 mln PLN w porównaniu z rokiem 2024 i wyniosła 156 552 mln PLN.
Wpływ na zwiększenie miała głównie kontynuacja realizacji projektów inwestycyjnych, skoncentrowanych na strategicznych obszarach wzrostu i modernizacji aktywów trwałych. Poniesione nakłady inwestycyjne obejmowały szeroki zakres działań realizowanych w poszczególnych segmentach operacyjnych, w tym w szczególności:
 - Upstream&Supply: w ramach którego realizowano projekty poszukiwawcze i wydobywcze w Norwegii (Yggdrasil, Tommeliten i Fenris), projekty wydobywcze w Kanadzie oraz rozwój wydobycia krajowego (Przemysł, Różańsko);
 - Downstream: w ramach którego prowadzono prace dotyczące nowej instalacji do produkcji monomerów realizowanej w ramach projektu Nowa Chemia, budowy Hydrokrakingu na Litwie, Tłoczni Oleju Rzepakowego w Kętrzynie, Hydrokrakingowego Bloku Olejowego (HBO) w Gdańsku, Bioetanolu 2 generacji w Jedliczach oraz morskiego terminala przeładunkowego na Martwej Wiśle w Gdańsku;
 - Energy: w którym zainwestowano w rozbudowę i modernizację sieci energetycznej i gazowej, prowadzono budowę farm fotowoltaicznych w Polsce i na Litwie oraz budowę bloków gazowo-parowych (CCGT) w Ostrołęce i Grudziądzu;
 - Consumers & Products: gdzie kluczowe inwestycje dotyczyły modernizacji, rebrandingu i ekspansji sieci stacji paliw, wraz z rozwojem segmentu sprzedaży pozapaliwowej i sieci paliw alternatywnych.Łącznie w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 roku nakłady inwestycyjne Grupy ORLEN osiągnęły wartość 13 766 mln PLN.
Wpływ poniesionych nakładów inwestycyjnych na saldo aktywów trwałych został skompensowany przez rozpoznaną w okresie amortyzację w kwocie (6 838) mln PLN oraz utworzone netto odpisy aktualizujące wartość aktywów trwałych w wysokości (2 893) mln PLN głównie w segmentach Downstream i Upstream & Supply oraz umorzenie części praw majątkowych za 2024 rok w kwocie (1 092) mln PLN.
- aktywa z tytułu praw do użytkowania, którego wartość wzrosła o 1 210 mln PLN i wyniosła 15 139 mln PLN, głównie w wyniku zawarcia nowych lub zmiany istniejących umów leasingowych;
- zapasy obowiązkowe, których wartość spadła o (1 077) mln PLN i wyniosła 9 956 mln PLN, głównie z powodu spadku średniej ceny oraz ilości zapasu obowiązkowego wynikającego z obniżenia stanów wymaganych.

Na 30 czerwca 2025 roku wartość aktywów obrotowych wyniosła 75 160 mln PLN i zwiększyła się o 7 383 mln PLN w porównaniu z końcem poprzedniego roku. Kluczowe zmiany dotyczyły następujących pozycji:

- środki pieniężne, których wartość wzrosła o 14 527 mln PLN, głównie w wyniku wygenerowanych dodatnich przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej, uzyskanych środków z emisji obligacji pomniejszych o wydatki ponoszone na cele inwestycyjne oraz spłatę kredytów i pożyczek,
- należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności, których wartość spadła o (3 741) mln PLN, co wynikało przede wszystkim ze zmniejszenia należności z tytułu umów z klientami o (4 890) mln PLN



głównie w związku ze spadkiem cen gazu przy zwiększeniu wartości należności możliwych do odsprzedaży do faktora o 856 mln PLN z tytułu niższego wykorzystania limitów faktoringu pełnego w bieżącym okresie,

- zapasy, których wartość spadła o (3 346) mln PLN, co było głównie efektem sezonowości oraz niższych cen gazu na zapasie.

Kapitał własny na 30 czerwca 2025 roku wyniósł 145 760 mln PLN i był na porównywalnym poziomie jak na koniec 2024 roku.

Na 30 czerwca 2025 roku wartość zobowiązań wyniosła 119 574 mln PLN i była wyższa o 11 725 mln PLN

Kluczowe zmiany dotyczyły następujących pozycji:

- zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, których wartość wzrosła o 3 725 mln PLN, przede wszystkim w wyniku rozpoznania zobowiązania z tytułu dywidendy w wysokości 6 966 mln PLN oraz zmniejszenia zobowiązań inwestycyjnych o (2 570) mln PLN i zobowiązań podatkowych o (432) mln PLN.
- rezerwy, których wartość wzrosła o 2 779 mln PLN w porównaniu ze stanem z końca 2024 roku, głównie z tytułu zwiększenia rezerw netto na szacowane emisje CO₂ oraz certyfikaty energetyczne w kwocie 2 386 mln PLN, na którą składały się głównie wartość utworzenia rezerw w wysokości 4 117 mln PLN w oparciu o metodę średnioważonej ceny posiadanych uprawnień i certyfikatów oraz wartość wykorzystania rezerw w związku z umorzeniem części praw majątkowych za 2024 rok w kwocie (1 092) mln PLN.
- zobowiązania leasingowe, których wartość wzrosła o 1 115 mln PLN głównie w wyniku zawarcia nowych lub zmiany istniejących umów leasingowych;
- pozostałe zobowiązania, których wartość wzrosła o 2 429 mln PLN i wyniosła 4 410 mln PLN, głównie z tytułu nierozliczonej części dotacji na prawa majątkowe i aktywa trwałe, dodatkowe informacje nota 5.10.

Czynniki i zdarzenia mogące mieć wpływ na przyszłe wyniki

Czynniki, które mogą mieć wpływ na przyszłe wyniki finansowe Grupy ORLEN:

Polityka i geopolityka:

- Administracyjne interwencje na międzynarodowych i krajowych rynkach ropy, paliw i energii elektrycznej (interwencje OPEC+ na rynku ropy, sankcje na import ropy, paliw i gazu z Rosji i z Iranu, dopłaty do cen energii elektrycznej);
- Kształt sojuszy międzynarodowych oraz wewnętrznych w Europie i ich wpływ na politykę klimatyczną, relacje z USA oraz z Chinami;
- Niepewność polityki administracji USA, zwłaszcza w zakresie stosunków międzynarodowych, cel i taryf oraz ochrony klimatu;
- Scenariusze rozwoju sytuacji w Ukrainie związane z rosyjską agresją.

Gospodarka i rynek:

- Strukturalne spowolnienie w gospodarce Chin i program stymulowania krajowego popytu konsumpcyjnego;
- Tempo oddawania do użytku nowych mocy rafineryjnych w Afryce, Ameryce Południowej, na Bliskim Wschodzie i w Azji;
- Wpływ polityk celnych USA oraz UE na popyt na paliwa i produkty petrochemiczne na macierzystych rynkach Grupy ORLEN;
- Rozwój infrastruktury do eksportu LNG w USA;
- Ścieżki inflacji i stóp procentowych banków centralnych;
- Ceny praw majątkowych, w tym koszty uprawnień do emisji CO₂;

Inwestycje i infrastruktura:

- Harmonogramy realizacji inwestycji rozwojowych Grupy ORLEN;
- Postęp realizacji synergii wynikających z przejęcia Grupy LOTOS i PGNiG;

Regulacje klimatyczne:

- Zmiany obowiązujących przepisów prawnych;
- Decyzje Komisji Europejskiej dotyczące listy towarów objętych mechanizmem dostosowania cen na granicach z uwzględnieniem emisji CO₂ (CBAM);
- Rozwiązania krajowe w zakresie transpozycji dyrektywy REDIII oraz dyrektywy EU ETS w zakresie ustanowienia nowego systemu handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych dla sektora bytowo-komunalnego, sektora transportu drogowego oraz sektorów dodatkowych (tzw. ETS2).

3.2. Opis organizacji Grupy ORLEN i zmiany w strukturze Grupy ORLEN

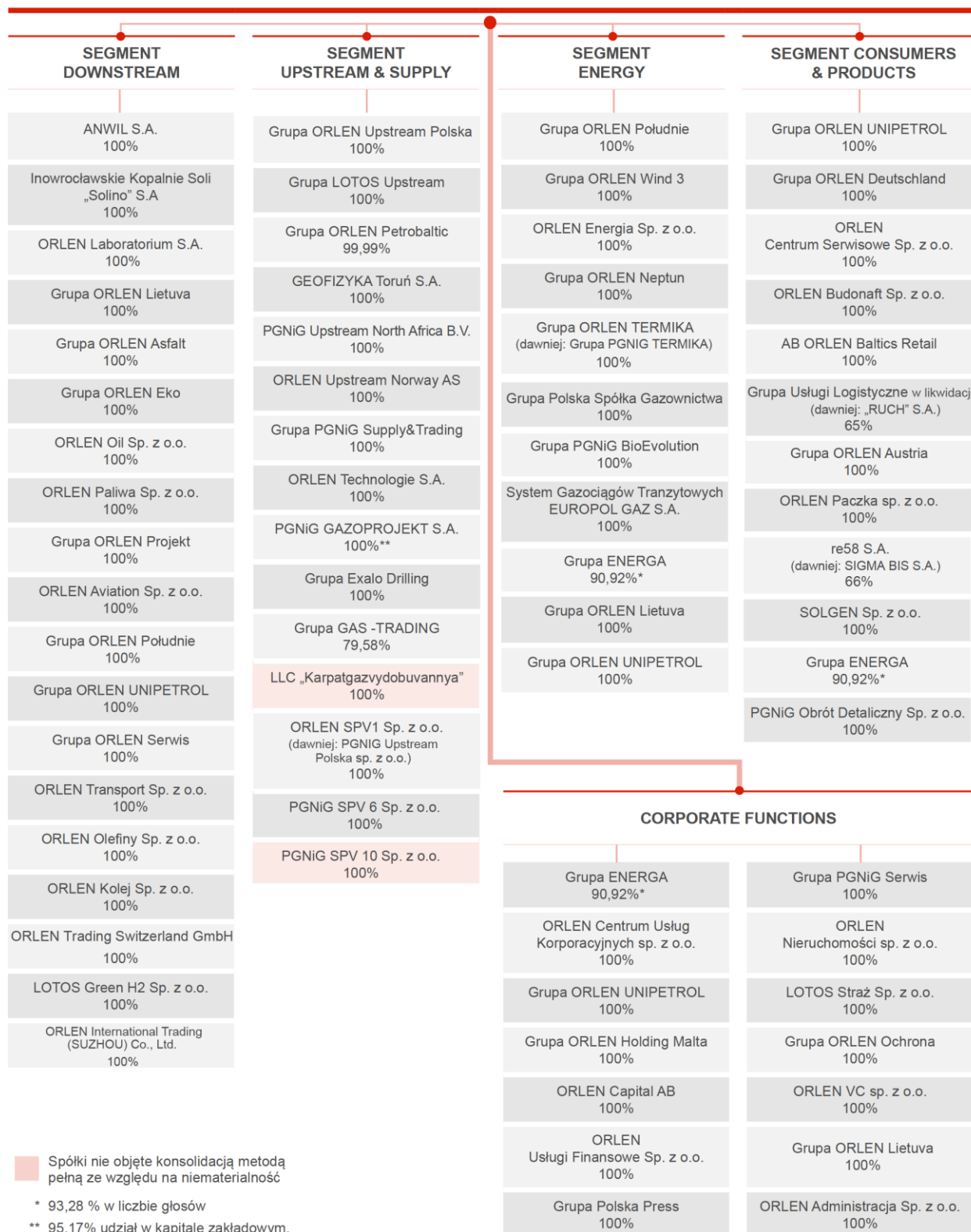
Na 30 czerwca 2025 roku Grupa ORLEN obejmowała ORLEN jako Jednostkę Dominującą oraz jednostki zlokalizowane głównie na rynku polskim, litewskim, czeskim, słowackim, węgierskim, niemieckim, austriackim, kanadyjskim i norweskim.

ORLEN jako Jednostka Dominująca Grupy jest podmiotem wielosegmentowym, odpowiednio alokowanym do wszystkich segmentów operacyjnych i funkcji korporacyjnych (Corporate Functions).



GRUPA ORLEN – SCHEMAT KONSOLIDACJI

(% udziału w kapitale zakładowym na 30.06.2025 i 31.12.2024)



Spółki nie objęte konsolidacją metodą pełną ze względu na niematerialność

* 93,28 % w liczbie głosów

** 95,17% udział w kapitale zakładowym,
96,37% w liczbie głosów na 31.12.2024



Wykaz jednostek wchodzących w skład Grup Kapitałowych niższego szczebla prezentowanych na schemacie konsolidacji

Grupa Kapitałowa/Spółka	% udział Grupy we własności jednostki		Segment
	na 30/06/2025	na 31/12/2024	
Grupa ORLEN Lietuva			
AB ORLEN Lietuva	100%	100%	Downstream, Energy, Corporate Functions
ORLEN Eesti OÜ	100%	100%	Downstream
ORLEN Latvija SIA	100%	100%	Downstream
UAB ORLEN Mockavos terminalas	100%	100%	Downstream
Grupa ORLEN Asphalt			
ORLEN Asphalt Sp. z o.o.	100%	100%	Downstream
ORLEN Asphalt Ceska Republika s.r.o.	100%	100%	Downstream
Grupa ORLEN Południe			
ORLEN Południe S.A.	100%	100%	Downstream, Energy
Energomedia Sp. z o.o.	100%	100%	Energy
Konsorcjum Olejów Przetworzonych - Organizacja Odzysku Opakowań i Olejów S.A.	90%	90%	Downstream
Grupa ORLEN Unipetrol			
ORLEN Unipetrol a.s.	100%	100%	Corporate Functions
ORLEN UNIPETROL RPA s.r.o.	100%	100%	Downstream, Energy, Consumers & Products, Corporate Functions
ORLEN UNIPETROL Hungary Kft.	100%	100%	Downstream
ORLEN UNIPETROL Deutschland GmbH	100%	100%	Downstream
ORLEN UNIPETROL Doprava s.r.o.	100%	100%	Downstream
ORLEN UNIPETROL Slovakia s.r.o.	100%	100%	Downstream, Consumers & Products
PETROTRANS s.r.o.	100%	100%	Downstream
Spolana s.r.o.	100%	100%	Downstream
ORLEN HUNGARY Kft.	100%	100%	Consumers & Products
REMAQ s.r.o.	100%	100%	Downstream
HC Verva Litvinov a.s.	70,95%	70,95%	Corporate Functions
Paramo a.s.	100%	100%	Downstream
Grupa ORLEN Serwis			
ORLEN Serwis S.A.	100%	100%	Downstream
ORLEN Service Česká Republika s.r.o.	100%	100%	Downstream
UAB ORLEN Service Lietuva	100%	100%	Downstream
Grupa ORLEN Eko			
ORLEN Eko Sp. z o.o.	100%	100%	Downstream
ORLEN EkoUtylizacja Sp. z o.o.	100%	100%	Downstream
Grupa ENERGA			
Energa S.A.	90,92%	90,92%	Energy, Consumers & Products, Corporate Functions
CCGT Gdańsk Sp. z o.o.	100%	100%	Energy
CCGT Grudziądz Sp. z o.o.	100%	100%	Energy
CCGT Ostrołęka Sp. z o.o.	100%	100%	Energy
Centrum Badawczo-Rozwojowe im. M. Faradaya Sp. z o.o.	100%	100%	Energy
Energa Finance AB	100%	100%	Corporate Functions
Energa Green Development Sp. z o.o.	100%	100%	Energy
Farma Wiatrowa Szybowice Sp. z o.o.	100%	100%	Energy
Helios Polska Energa Sp. z o.o.	100%	100%	Energy
Solar Serby Sp. z o.o.	100%	–	Energy
Energa Informatyka i Technologie Sp. z o.o.	100%	100%	Energy
Energa Logistyka Sp. z o.o.	100%	100%	Energy
Energa Prowis Sp. z o.o.	100%	100%	Energy
Energa Oświetlenie Sp. z o.o.	100%	100%	Energy
Energa-Obrót S.A.	100%	100%	Consumers & Products
Enspirion Sp. z o.o.	100%	100%	
Energa Kogeneracja Sp. z o.o.	100%	64,59%	Energy
Energa Ciepło Kaliskie Sp. z o.o.	91,24%	91,24%	Energy
Energa Ciepło Ostrołęka Sp. z o.o.	100%	100%	Energy
Energa-Operator S.A.	100%	100%	Energy
Energa Operator Wykonawstwo Elektroenergetyczne Sp. z o.o.	100%	100%	Energy
Energa Wytwarzanie S.A.	100%	100%	Energy
Energa Elektrownie Ostrołęka S.A.	89,64%	89,64%	Energy
ECARB Sp. z o.o.	100%	100%	Energy
Energa Serwis Sp. z o.o.	100%	100%	Energy
ENERGA MFW 1 Sp. z o.o.	100%	100%	Energy
ENERGA MFW 2 Sp. z o.o.	100%	100%	Energy
Energa Wind Service Sp. z o.o.	100%	100%	Energy
WENA PROJEKT 2 sp. z o.o.	100%	100%	Energy

GRUPA ORLEN

(w mln PLN)



PVE 28 Sp. z o.o.	100%	100%	Energy
VRS 14 Sp. z o.o.	100%	100%	Energy
E&G sp. z o.o.	100%	100%	Energy
VRW 11 Sp. z o.o.	100%	–	Energy
Energa Storage sp. z o.o.	100%	100%	Energy
Grupa ORLEN Neptun			
ORLEN Neptun Sp. z o.o.	100%	100%	Energy
ORLEN Neptun II Sp. z o.o.	100%	100%	Energy
ORLEN Neptun III Sp. z o.o.	100%	100%	Energy
ORLEN Neptun IV Sp. z o.o.	100%	100%	Energy
ORLEN Neptun V Sp. z o.o.	100%	100%	Energy
ORLEN Neptun VI Sp. z o.o.	100%	100%	Energy
ORLEN Neptun VII Sp. z o.o.	100%	100%	Energy
ORLEN Neptun VIII Sp. z o.o.	100%	100%	Energy
ORLEN Neptun IX Sp. z o.o.	100%	100%	Energy
ORLEN Neptun X Sp. z o.o.	100%	100%	Energy
ORLEN Neptun XI Sp. z o.o.	100%	100%	Energy
ORLEN Neptūnas, UAB	100%	100%	Energy
Grupa ORLEN Wind 3			
ORLEN Wind 3 Sp. z o.o.	100%	100%	Energy
Livingstone Sp. z o.o.	100%	100%	Energy
Nowotna Farma Wiatrowa sp. z o.o.	100%	100%	Energy
Forthewind sp. z o.o.	100%	100%	Energy
Copernicus Windpark sp. z o.o.	100%	100%	Energy
Ujazd Sp. z o.o.	100%	100%	Energy
EW Dobrzyca Sp. z o.o.	100%	100%	Energy
Wind Field Wielkopolska Sp. z o.o.	100%	100%	Energy
PV WAŁCZ 01 Sp. z o.o.	100%	100%	Energy
Neo Solar Chotków sp. z o.o.	100%	100%	Energy
Neo Solar Farms sp. z o.o.	100%	100%	Energy
„FW WARTA” sp. z o.o.	100%	100%	Energy
Grupa ORLEN TERMIKA (dawniej: Grupa PGNiG TERMIKA)			
ORLEN TERMIKA S.A. (dawniej: PGNiG TERMIKA S.A.)	100%	100%	Energy
PGNiG TERMIKA Energetyka Przemysłowa S.A.	100%	100%	Energy
PGNiG TERMIKA Energetyka Przemysłowa - Technika Sp. z o.o.*	100%	100%	Energy
ORLEN TERMIKA Przemysł sp. z o.o. (dawniej: PGNiG TERMIKA Energetyka Przemysł sp. z o.o.)	100%	100%	Energy
ORLEN TERMIKA Rozproszona sp. z o.o. (dawniej: PGNiG TERMIKA Energetyka Rozproszona sp. z o.o.)	100%	100%	Energy
Grupa ORLEN Upstream Polska			
ORLEN Upstream Polska Sp. z o.o.	100%	100%	Upstream & Supply
ORLEN Upstream Canada Ltd.	100%	100%	Upstream & Supply
KCK Atlantic Holdings Ltd.	100%	100%	Upstream & Supply
Grupa LOTOS Upstream			
LOTOS Upstream Sp. z o.o.	100%	100%	Upstream & Supply
AB LOTOS Geonaftha	100%	100%	Upstream & Supply
UAB Genciu Nafta	100%	100%	Upstream & Supply
UAB Manifodas	100%	100%	Upstream & Supply
LOTOS Exploration and Production Norge AS	100%	100%	Upstream & Supply
Baltic Gas Sp. z o.o.	100%	–	Upstream & Supply
Baltic Gas sp. z o.o. i wspólnicy sp. k.	100%	–	Upstream & Supply
Grupa ORLEN Petrobaltic			
ORLEN Petrobaltic S.A.	99,99%	99,99%	Upstream & Supply
B8 Sp. z o.o.	100%	100%	Upstream & Supply
B8 Sp. z o.o. BALTIC S.K.A.	100%	100%	Upstream & Supply
Energobaltic Sp. z o.o.	100%	100%	Upstream & Supply
Miliana Shipholding Company Ltd.	100%	100%	Upstream & Supply
Bazalt Navigation Company Ltd.	100%	100%	Upstream & Supply
Granit Navigation Company Ltd.	100%	100%	Upstream & Supply
Kambr Navigation Company Ltd.	100%	100%	Upstream & Supply
Miliana Shipmanagement Ltd.	100%	100%	Upstream & Supply
Petro Aphrodite Company Ltd.	100%	100%	Upstream & Supply
Petro Icarus Company Ltd.	100%	100%	Upstream & Supply
St. Barbara Navigation Company Ltd.	100%	100%	Upstream & Supply
Technical Ship Management Sp. z o.o.	100%	100%	Upstream & Supply
SPV Baltic Sp. z o.o.	100%	100%	Upstream & Supply
SPV Petro Sp. z o.o.	100%	100%	Upstream & Supply
Grupa Exalo Drilling			
Exalo Drilling S.A.	100%	100%	Upstream & Supply
Exalo Diament Sp. z o.o.	100%	100%	Upstream & Supply
EXALO DRILLING UKRAINE LLC	100%	100%	Upstream & Supply
Zakład Gospodarki Mieszkaniowej sp. z o.o. w Pile	100%	100%	Upstream & Supply
Grupa ORLEN Deutschland			
ORLEN Deutschland GmbH	100%	100%	Consumers & Products
ORLEN Deutschland Betriebsgesellschaft GmbH	100%	100%	Consumers & Products
ORLEN Deutschland Süd Betriebsgesellschaft mbH	100%	100%	Consumers & Products
Grupa Usługi Logistyczne w likwidacji (dawniej: Grupa "RUCH")			



Usługi Logistyczne S.A. w likwidacji (dawniej: "RUCH" S.A.)	65%	65%	Consumers & Products
Fincores Business Solutions Sp. z o.o. w likwidacji (dawniej: Fincores Business Solutions Sp. z o.o.)	100%	100%	Consumers & Products
Grupa ORLEN Holding Malta			
ORLEN Holding Malta Ltd.	100%	100%	Corporate Functions
Orlen Insurance Ltd.	100%	100%	Corporate Functions
Grupa Polska Spółka Gazownictwa			
Polska Spółka Gazownictwa Sp. z o.o.	100%	100%	Energy
Gaz Sp. z o.o.	100%	100%	Energy
PSG Inwestycje Sp. z o.o.	100%	100%	Energy
Grupa PGNiG Supply & Trading			
PGNiG Supply & Trading GmbH	100%	100%	Upstream & Supply
ORLEN LNG SHIPPING LIMITED	100%	100%	Upstream & Supply
ORLEN LNG TRADING LIMITED	100%	100%	Upstream & Supply
Grupa GAS - TRADING			
GAS - TRADING S.A.	79,58%	79,58%	Upstream & Supply
Gas-Trading Podkarpacie sp. z o.o.	99,04%	99,04%	Upstream & Supply
Grupa Polska Press			
Polska Press Sp. z o.o.	100%	100%	Corporate Functions
Pro Media Sp. z o.o.	53%	53%	Corporate Functions
Grupa ORLEN Ochrona			
ORLEN Ochrona Sp. z o.o.	100%	100%	Corporate Functions
UAB ORLEN Apsauga	100%	100%	Corporate Functions
Grupa PGNiG Serwis			
PGNiG Serwis Sp. z o.o.	100%	100%	Corporate Functions
Polskie Centrum Brokerskie sp. z o.o.*	100%	100%	Corporate Functions
Grupa ORLEN Projekt			
ORLEN Projekt S.A.	100%	100%	Downstream
ORLEN Projekt Česká republika s.r.o.	59,91%	59,91%	Downstream
ENERGOP Sp. z o.o.	74,11%	74,11%	Downstream
Grupa PGNiG Bioevolution			
PGNiG Bioevolution sp. z o.o.	100%	100%	Energy
Bioenergy Project Sp. z o.o.	100%	100%	Energy
CHP Energia Sp. z o.o.	100%	100%	Energy
Bioutil Sp. z o.o.	100%	100%	Energy
BioEvolution Głubowo SP. z o.o.	100%	–	Energy
Grupa ORLEN Austria			
ORLEN Austria GmbH	100%	100%	Consumers & Products
Austrocard GmbH	100%	100%	Consumers & Products
Turmöl Badener Tankstellenbetriebs GmbH	100%	100%	Consumers & Products
Or+Tu Strom GmbH	100%	100%	Consumers & Products
Turmöl Kärntner Tankstellenbetriebs GmbH	100%	100%	Consumers & Products
Turmöl Klagenfurter Tankstellenbetriebs GmbH	100%	100%	Consumers & Products
Turmöl Korneuburger Handels GmbH	100%	100%	Consumers & Products
Favoritner Tankstellenbetriebs GmbH	100%	100%	Consumers & Products
FIDO GmbH	100%	100%	Consumers & Products
Gmundner Tankstellenbetriebs GmbH	100%	100%	Consumers & Products
Halleiner Tankstellenbetriebs GmbH	100%	100%	Consumers & Products
Innviertler Tankstellenbetriebs GmbH	100%	100%	Consumers & Products
Linzer Tankstellenbetriebs GmbH	100%	100%	Consumers & Products
Mühlviertler Tankstellenbetriebs GmbH	100%	100%	Consumers & Products
Puchener Tankstellenbetriebs GmbH	100%	100%	Consumers & Products
Salzburger Tankstellenbetriebs GmbH	100%	100%	Consumers & Products
Salzkammergut Tankstellenbetriebs GmbH	100%	100%	Consumers & Products
Sattledter Tankstellenbetriebs GmbH	100%	100%	Consumers & Products
Trauner Tankstellenbetriebs GmbH	100%	100%	Consumers & Products
Tulpen Tankstellenbetriebs GmbH	100%	100%	Consumers & Products
Waldviertler Tankstellenbetriebs GmbH	100%	100%	Consumers & Products
Welser Tankstellenbetriebs GmbH	100%	100%	Consumers & Products
Wiener Tankstellenbetriebs GmbH	100%	100%	Consumers & Products
Wr.Neustädter Tankstellenbetriebs GmbH	100%	100%	Consumers & Products

* spółki nie objęte konsolidacją metodą pełną ze względu na niematerialność

Zmiany w strukturze Grupy ORLEN od 1 stycznia 2025 roku do dnia sporządzenia niniejszego raportu

- 24 stycznia 2025 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki LOTOS Upstream Sp. z o.o. wyraziło zgodę na nabycie przez spółkę udziałów w kapitale zakładowym Baltic Gas Sp. z o.o. oraz ogółu praw i obowiązków posiadanych przez „CalEnergy Resources Poland” Sp. z o.o. w spółce Baltic Gas sp. z o.o. i



wspólnicy sp.k. Efektem sfinalizowanej 28 stycznia 2025 roku transakcji jest przejęcie pełnej kontroli nad zagospodarowaniem złóż gazowych B4/B6 na Morzu Bałtyckim;

- 30 stycznia 2025 roku odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników PGNiG Supply&Trading Polska Sp. z o.o., które podjęło uchwałę o rozwiązaniu spółki i postawieniu jej w stan likwidacji;
- 31 stycznia 2025 roku Nadzwyczajne Zgromadzenia Wspólników spółek LOTOS SPV 3 Sp. z o.o., LOTOS SPV 4 Sp. z o.o., LOTOS SPV 6 Sp. z o.o., podjęły uchwałę w sprawie rozwiązania spółek i otwarcia ich likwidacji;
- 31 marca 2025 roku ORLEN S.A. nabył od spółki RUCH S.A. (obecnie: Usługi Logistyczne S.A. w likwidacji) 25.000 udziałów ORLEN Paczka sp. z o.o., stanowiących 100% kapitału zakładowego spółki;
- 1 kwietnia 2025 roku nastąpił wpis do rejestru przedsiębiorców prowadzony przez KRS dotyczący połączenia spółki ORLEN Laboratorium S.A. (jako spółki przejmującej) ze spółką LOTOS Lab sp. z o.o. (jako spółki przejmowanej);
- 14 kwietnia 2025 roku nastąpił wykup akcji należących do akcjonariuszy mniejszościowych PGNiG Gazoprojekt S.A. Aktualnie ORLEN posiada 100 % akcji w spółce PGNiG Gazoprojekt S.A.
- 16 kwietnia 2025 roku Energa Wytwarzanie SA nabyła od Grupy Greenvolt 100% udziałów w spółce celowej VRW11 Sp. z o.o. będącej właścicielem projektu hybrydowego Sompolno, łączącego farmę wiatrową o mocy 26 MW i farmę fotowoltaiczną o mocy 10 MW oraz gotowy do budowy magazyn energii o mocy 3 MW. Nabyta spółka prowadzi działalność operacyjną w zakresie produkcji energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych. Spółka posiada koncesję na wytwarzanie energii elektrycznej. Tymczasowa wartość godziwa przekazanej zapłaty w ramach transakcji nabycia udziałów w spółce VRW11 wyniosła 178 mln PLN i obejmowała zakup udziałów, jak również spłatę pożyczki udzielonej spółce przez byłego właściciela, co stanowiło warunek niezbędny dla objęcia kontroli nad spółką. Wartość godziwa przekazanej zapłaty może ulec zmianie w kolejnych okresach w wyniku procesu ustalenia finalnej ceny nabycia. W wyniku tymczasowego rozliczenia transakcji rozpoznano wartość firmy w wysokości 92 mln PLN.
- 28 kwietnia 2025 roku odbyło się Walne Zgromadzenie ORLEN Petrobaltic S.A. w sprawie połączenia spółek ORLEN Petrobaltic S.A. ze spółką B8 sp. z o.o. oraz z B8 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością BALTIC S.K.A. oraz zgromadzenia wspólników spółek B8 sp. z o.o. oraz z B8 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością BALTIC S.K.A. 1 lipca 2025 roku w KRS dokonano wpisu dotyczącego połączenia spółek;
- 30 kwietnia 2025 roku PGNiG BioEvolution sp. z o.o. nabyła 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki BioEvolution Głubowo Sp. z o.o. („Spółka celowa”), nieprowadzącej działalności gospodarczej. Spółka celowa – zgodnie z założeniami – będzie prowadziła działalność w zakresie wytwarzania biometanu skroplonego (bioLNG). Produkcja bioLNG będzie realizowana przez spółkę celową w oparciu o aktywa Projektu Biogazownia – Greenfield Głubowo, który jest realizowany przez PGNiG BioEvolution Sp. z o.o. i zakłada produkcję na poziomie 7,2 mln m³ biometanu rocznie;
- 16 maja 2025 roku Energa Green Development Sp. z o.o. nabyła 100% udziałów w spółce celowej Solar Serby Sp. z o.o. realizującej projekt budowy elektrowni fotowoltaicznej PV Serby o mocy 112 MW. Nabyta spółka uzyskała status gotowości do budowy i w dniu nabycia zostało wydane polecenie rozpoczęcia budowy. Tymczasowa wartość godziwa zapłaty przekazanej dotychczas w ramach transakcji wyniosła 43 mln PLN i obejmowała zakup udziałów, jak również spłatę pożyczki udzielonej spółce przez byłych właścicieli, co stanowiło warunek niezbędny dla objęcia kontroli nad spółką. Wartość godziwa przekazanej zapłaty może ulec zmianie w kolejnych okresach w wyniku procesu ustalenia finalnej ceny nabycia;
- 16 czerwca 2025 roku spółki ENERGA S.A. i Energa Wytwarzanie S.A. zawarły umowę o świadczenie w miejsce wykonania (datio in solutum), na mocy której nastąpiło przejście prawa własności 283 902 udziałów w spółce Energa Kogeneracja Sp. z o.o. z Energa Wytwarzanie S.A. na ENERGA S.A. W wyniku transakcji ENERGA S.A. stała się jedynym wspólnikiem spółki Energa Kogeneracja Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie;
- 27 czerwca 2025 roku spółki Usługi Logistyczne S.A. i FINCORES Business Solutions Sp. z o.o. zostały postawione w stan likwidacji, w związku z czym nastąpiła zmiana nazw spółek na Usługi Logistyczne S.A. w likwidacji i FINCORES Business Solutions Sp. z o.o. w likwidacji;
- 1 lipca 2025 roku Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi XX Wydział Gospodarczy KRS dokonał wpisu połączenia spółek ORLEN Ochrona Sp. z o.o. (spółka przejmująca) z PGNiG Serwis sp. z o.o. (spółka przejmowana);
- 1 lipca 2025 roku na mocy umowy sprzedaży udziałów z dnia 24 czerwca 2025 roku., ORLEN S.A. nabyła od ORLEN Południe S.A. 100% udziałów w spółce Energomedia sp. z o.o. W wyniku tej transakcji – porządkującej Grupę ORLEN – spółka Energomedia sp. z o.o. została podmiotem bezpośrednio zależnym od ORLEN S.A.;

Zmiany struktury Grupy są elementem realizacji strategii Grupy ORLEN 2035, której fundamentem są zasady ładu korporacyjnego koncentrujące się na budowie zintegrowanej biznesowo i spójnej, cyfrowej organizacji. Celem podejmowanych działań jest alokacja kapitału Grupy w najbardziej perspektywicznych obszarach działalności oraz umocnienie pozycji zintegrowanego koncernu multienergetycznego.



3.3. Rozliczenie transakcji nabycia akcji i udziałów zgodnie z MSSF 3 Połączenia jednostek

Poniżej wskazano transakcje, dla których rozliczenie księgowe połączenia jednostek nie zostało zakończone na koniec poprzedniego roku obrotowego, wraz ze wskazaniem statusu prac w tym zakresie.

Transakcja nabycia farm fotowoltaicznych Neo Solar Chotków, Neo Solar Farms oraz farmy wiatrowej FW WARTA

23 października 2024 roku Grupa ORLEN sfinalizowała zakup farm fotowoltaicznych i farmy wiatrowej od EDP Renewables Polska Sp. z o.o. poprzez nabycie 100% udziałów w spółkach Neo Solar Chotków Sp. z o.o., Neo Solar Farms Sp. z o.o. oraz FW WARTA Sp. z o.o. Szczegóły dotyczące tej transakcji zostały ujawnione w nocie 7.3.1.3 do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za 2024 rok.

Transakcja nabycia instalacji fotowoltaicznej i farmy wiatrowej Kleczew

5 grudnia 2024 roku Grupa sfinalizowała zakup farmy wiatrowej i funkcjonującej instalacji fotowoltaicznej od Lewandpol Holding Sp. z o.o. poprzez nabycie 100% udziałów w spółce E & G Sp. z o.o. Szczegóły dotyczące tej transakcji zostały ujawnione w nocie 7.3.1.4 do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za 2024 rok.

Na dzień sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego rozliczenie księgowe dwóch powyższych transakcji połączenia nie zostało zakończone. W szczególności nadal trwa proces wyceny do wartości godziwej nabytych aktywów i przejętych zobowiązań przeprowadzany przez zewnętrznych ekspertów zaangażowanych przez Grupę. Tym samym na moment sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, tymczasowe wartości aktywów netto nabyte przez Grupę w ramach transakcji nabycia farm fotowoltaicznych Neo Solar Chotków, Neo Solar Farms oraz farmy wiatrowej FW WARTA oraz transakcji nabycia instalacji fotowoltaicznej i farmy wiatrowej Kleczew nie uległy zmianom w stosunku do wartości zaprezentowanych w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za 2024 rok. Grupa planuje dokonać ostatecznego rozliczenia powyższych transakcji w okresie 12 miesięcy od dnia połączenia.

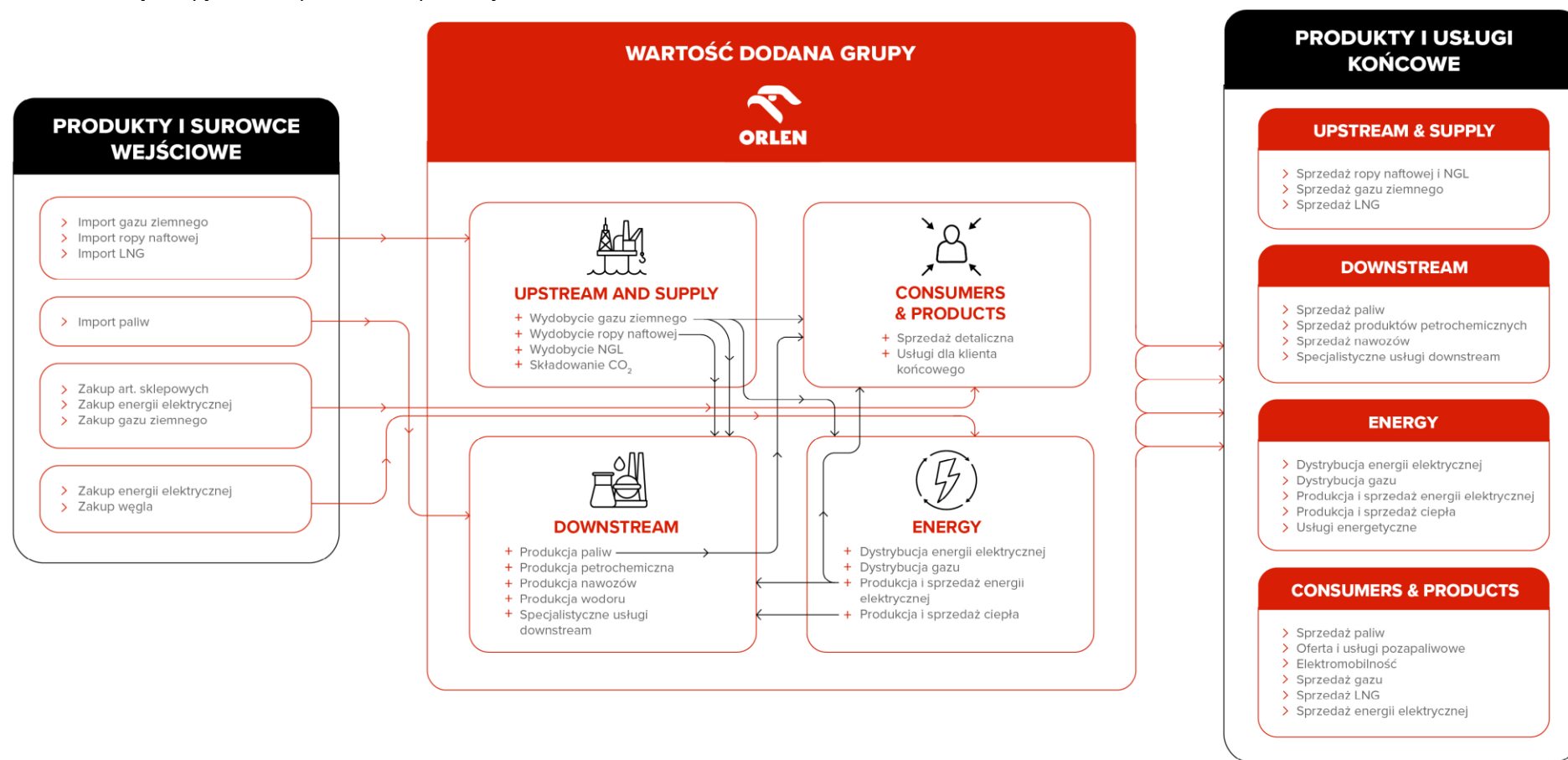


4. Dane segmentowe

Począwszy od I kwartału 2025 roku Grupa ORLEN zdecydowała o zmianie prezentacji segmentów, w celu odzwierciedlenia aktualnego modelu zarządzania, dostosowanego do kluczowych trendów rynkowych oraz struktury decyzyjnej obowiązującej w Grupie od 2025 roku. Szczegółowe informacje w nocie [2.2.1.](#)

Od stycznia 2025 roku działalność operacyjna Grupy ORLEN prowadzona jest w ramach następujących segmentów operacyjnych: Upstream & Supply, Downstream, Energy, Consumers & Products oraz Corporate Functions (który obejmuje zarządzanie, administrację i pozostałe stanowiące tzw. pozycję uzgodnieniową).

Model biznesowy Grupy ORLEN przedstawia poniższy schemat.



Alokacja spółek Grupy ORLEN do segmentów operacyjnych oraz Corporate Functions została zaprezentowana w nocie [3.2.](#)



**Przychody, koszty, wyniki finansowe, zwiększenia aktywów trwałych
za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku**

	NOTA	Upstream & Supply (niebadane)	Downstream (niebadane)	Energy (niebadane)	Consumers & Products (niebadane)	Corporate Functions (niebadane)	Wyłączenia (niebadane)	Razem (niebadane)
Sprzedaż zewnętrzna	5.1	27 804	46 693	10 378	49 139	180	-	134 194
Sprzedaż między segmentami		46 010	13 926	13 416	1 349	517	(75 218)	-
Przychody ze sprzedaży		73 814	60 619	23 794	50 488	697	(75 218)	134 194
Koszty operacyjne ogółem		(68 138)	(59 762)	(19 413)	(47 855)	(1 913)	75 221	(121 860)
Pozostałe przychody operacyjne	5.4	1 698	1 544	148	145	(29)	(5)	3 501
Pozostałe koszty operacyjne	5.4	(1 791)	(3 370)	(197)	(111)	(82)	1	(5 550)
odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i pozostałych składników majątku, netto	5.4	(513)	(2 250)	(95)	(33)	(2)	-	(2 893)
(Strata)/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości należności handlowych (w tym odsetek od należności handlowych)		(40)	6	8	(105)	16	-	(115)
Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej (A)		5 543	(963)	4 340	2 562	(1 311)	(1)	10 170
Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności								251
Przychody i koszty finansowe netto	5.5							(329)
(Strata)/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości pozostałych aktywów finansowych								(388)
Zysk przed opodatkowaniem								9 704
Podatek dochodowy								(3 772)
Zysk netto								5 932
Amortyzacja (B)	5.2	2 586	1 283	2 129	637	208	(5)	6 838
EBITDA (A+B)		8 129	320	6 469	3 199	(1 103)	(6)	17 008
LIFO		(58)	(850)	-	-	-	-	(908)
EBITDA LIFO		8 187	1 170	6 469	3 199	(1 103)	(6)	17 916
EBITDA LIFO (po eliminacji odpisów aktualizujących)		8 700	3 420	6 564	3 232	(1 101)	(6)	20 809
Zwiększenia aktywów trwałych		4 630	4 227	3 585	746	580	(2)	13 766



za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 roku

	NOTA	Upstream & Supply (niebadane) (dane przekształcone)	Downstream (niebadane) (dane przekształcone)	Energy (niebadane) (dane przekształcone)	Consumers & Products (niebadane) (dane przekształcone)	Corporate Functions (niebadane) (dane przekształcone)	Wyłączenia (niebadane) (dane przekształcone)	Razem (niebadane) (dane przekształcone)
Sprzedaż zewnętrzna	5.1	30 672	55 457	11 299	54 219	195	-	151 842
Sprzedaż między segmentami		56 129	16 840	13 428	1 463	510	(88 370)	-
Przychody ze sprzedaży		86 801	72 297	24 727	55 682	705	(88 370)	151 842
Koszty operacyjne ogółem		(87 884)	(68 564)	(21 122)	(54 342)	(1 882)	88 397	(145 397)
Pozostałe przychody operacyjne	5.4	493	954	178	89	78	-	1 792
Pozostałe koszty operacyjne	5.4	(663)	(1 794)	(204)	(43)	(221)	-	(2 925)
odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i pozostałych składników majątku, netto	5.4	(74)	(1 133)	(32)	1	(1)	-	(1 239)
(Strata)/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości należności handlowych (w tym odsetek od należności handlowych)		(20)	(32)	37	(61)	4	-	(72)
Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej (A)		(1 273)	2 861	3 616	1 325	(1 316)	27	5 240
Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności								215
Przychody i koszty finansowe netto	5.5							204
(Strata)/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości pozostałych aktywów finansowych								(61)
Odwrócenie straty z tytułu utraty wartości depozytów zabezpieczających								-
Zysk przed opodatkowaniem								5 598
Podatek dochodowy								(2 774)
Zysk netto								2 824
Amortyzacja (B)	5.2	2 925	1 239	1 933	582	184	(5)	6 858
EBITDA (A+B)		1 652	4 100	5 549	1 907	(1 132)	22	12 098
LIFO		(21)	118	-	-	-	-	97
EBITDA LIFO		1 673	3 982	5 549	1 907	(1 132)	22	12 001
EBITDA LIFO (po eliminacji odpisów aktualizujących)		1 747	5 115	5 581	1 906	(1 131)	22	13 240
Zwiększenia aktywów trwałych		3 345	5 814	3 368	1 294	186	(17)	13 990



za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku

	NOTA	Upstream & Supply (niebadane)	Downstream (niebadane)	Energy (niebadane)	Consumers & Products (niebadane)	Corporate Functions (niebadane)	Wyłączenia (niebadane)	Razem (niebadane)
Sprzedaż zewnętrzna	5.1	11 018	23 236	4 301	22 010	94	-	60 659
Sprzedaż między segmentami		21 892	6 968	5 862	743	248	(35 713)	-
Przychody ze sprzedaży		32 910	30 204	10 163	22 753	342	(35 713)	60 659
Koszty operacyjne ogółem		(31 065)	(29 739)	(8 999)	(21 108)	(968)	35 715	(56 164)
Pozostałe przychody operacyjne	5.4	1 115	1 031	67	70	(43)	(5)	2 235
Pozostałe koszty operacyjne	5.4	(1 393)	(1 724)	(125)	(67)	(42)	1	(3 350)
odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i pozostałych składników majątku, netto	5.4	(376)	(995)	(77)	(39)	(2)	-	(1 489)
(Strata)/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości należności handlowych (w tym odsetek od należności handlowych)		(27)	(1)	6	(17)	9	-	(30)
Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej (A)		1 540	(229)	1 112	1 631	(702)	(2)	3 350
Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności								(36)
Przychody i koszty finansowe netto	5.5							(169)
(Strata)/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości pozostałych aktywów finansowych								(59)
Zysk przed opodatkowaniem								3 086
Podatek dochodowy								(1 478)
Zysk netto								1 608
Amortyzacja (B)	5.2	1 300	687	1 066	329	111	(2)	3 491
EBITDA (A+B)		2 840	458	2 178	1 960	(591)	(4)	6 841
LIFO		(128)	(746)	-	-	-	-	(874)
EBITDA LIFO		2 968	1 204	2 178	1 960	(591)	(4)	7 715
EBITDA LIFO (po eliminacji odpisów aktualizujących)		3 344	2 199	2 255	1 999	(589)	(4)	9 204
Zwiększenia aktywów trwałych		2 487	2 228	2 112	438	328	(1)	7 592



za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 roku

	NOTA	Upstream & Supply (niebadane) (dane przekształcone)	Downstream (niebadane) (dane przekształcone)	Energy (niebadane) (dane przekształcone)	Consumers & Products (niebadane) (dane przekształcone)	Corporate Functions (niebadane) (dane przekształcone)	Wylączenia (niebadane) (dane przekształcone)	Razem (niebadane) (dane przekształcone)
Sprzedaż zewnętrzna	5.1	11 412	28 810	4 668	24 517	103	-	69 510
Sprzedaż między segmentami		27 252	8 756	5 750	842	253	(42 853)	-
Przychody ze sprzedaży		38 664	37 566	10 418	25 359	356	(42 853)	69 510
Koszty operacyjne ogółem		(40 960)	(35 774)	(9 564)	(24 019)	(920)	42 879	(68 358)
Pozostałe przychody operacyjne	5.4	49	878	85	49	71	1	1 133
Pozostałe koszty operacyjne	5.4	(199)	(962)	(109)	(21)	(27)	(1)	(1 319)
odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i pozostałych składników majątku, netto	5.4	(31)	(465)	(25)	1	(1)	-	(521)
(Strata)/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości należności handlowych (w tym odsetek od należności handlowych)		8	(14)	41	(27)	(2)	-	6
Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej (A)		(2 438)	1 694	871	1 341	(522)	26	972
Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności								252
Przychody i koszty finansowe netto	5.5							(124)
(Strata)/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości pozostałych aktywów finansowych								(30)
Odwrócenie straty z tytułu utraty wartości depozytów zabezpieczających								-
Zysk przed opodatkowaniem								1 070
Podatek dochodowy								(1 044)
Zysk netto								26
Amortyzacja (B)	5.2	1 494	632	990	296	92	(2)	3 502
EBITDA (A+B)		(944)	2 326	1 861	1 637	(430)	24	4 474
LIFO		3	30	-	-	-	-	33
EBITDA LIFO		(947)	2 296	1 861	1 637	(430)	24	4 441
EBITDA LIFO (po eliminacji odpisów aktualizujących)		(916)	2 761	1 886	1 636	(429)	24	4 962
Zwiększenia aktywów trwałych		1 698	3 260	1 958	577	100	(2)	7 591

EBITDA - zysk/(strata) z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację

EBITDA LIFO – zysk/(strata) z działalności operacyjnej według wyceny zapasów metodą LIFO powiększony o amortyzację

Zgodnie z zapisami MSSF wycena zapasów według LIFO nie jest dopuszczana do stosowania i w efekcie nie jest stosowana w obowiązującej polityce rachunkowości i tym samym w sprawozdaniach finansowych Grupy ORLEN.

Zwiększenia aktywów trwałych (CAPEX) obejmuje zwiększenie rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych, nieruchomości inwestycyjnych oraz aktywów z tytułu praw do użytkowania wraz z kapitalizacją kosztów finansowania zewnętrznego oraz zmniejszenie z tytułu otrzymanych/należnych kar za nienależyte wykonanie kontraktu



Aktywa w podziale na segmenty operacyjne

	30/06/2025 (niebadane)	31/12/2024 (dane przekształcone)
Upstream & Supply	215 626	203 494
Downstream	65 121	58 961
Energy	82 170	82 338
Consumers & Products	21 500	26 008
Aktywa segmentów	384 417	370 801
Corporate Functions	41 371	27 541
Wyłączenia	(160 454)	(143 804)
	265 334	254 538

Do segmentów operacyjnych przyporządkowuje się wszystkie aktywa za wyjątkiem aktywów alokowanych do segmentu Corporate Functions dotyczących aktywów finansowych, aktywów podatkowych oraz środków pieniężnych. Aktywa użytkowane wspólnie przez segmenty operacyjne przydziela się na podstawie przychodów generowanych przez poszczególne segmenty operacyjne.

5. Pozostałe noty

5.1. Przychody ze sprzedaży

WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Przychody ze sprzedaży dóbr i usług ujmuje się w momencie spełnienia (lub w trakcie spełniania) zobowiązania do wykonania świadczenia poprzez przekazanie przyręconego dobra lub usługi (tj. składnika aktywów) klientowi, w kwocie odzwierciedlającej wynagrodzenie, do którego – zgodnie z oczekiwaniem Grupy – będzie ona uprawniona w zamian za te dobra lub usługi. W przypadku umów, gdzie wynagrodzenie obejmuje kwotę zmienną Grupa stosuje tę samą zasadę tzn. Grupa ujmuje przychody w kwocie oczekiwanego wynagrodzenia, w stosunku do których istnieje wysokie prawdopodobieństwo, że nie ulegną one odwróceniu w przyszłości. Grupa uznaje, że przekazanie składnika aktywów następuje w momencie, gdy klient uzyskuje kontrolę nad tym składnikiem aktywów. Następujące okoliczności świadczą o przeniesieniu kontroli zgodnie z MSSF 15: bieżące prawo sprzedającego do zapłaty za składnik aktywów, posiadanie przez klienta tytułu prawnego do aktywa, fizyczne posiadanie składnika aktywów, transfer ryzyk i korzyści oraz przyjęcie składnika aktywów przez klienta. Przychody obejmują kwoty otrzymane i należne z tytułu dostarczonych produktów, towarów, materiałów i usług, pomniejszone o rabaty, kary, premie oraz podatek od towarów i usług (VAT), podatek akcyzowy i opłatę paliwową. Przychody ze sprzedaży dóbr i usług są korygowane o zyski lub straty z tytułu rozliczenia instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne dotyczące powyższych przychodów.

W przypadku sprzedaży przekazywanej w miarę upływu czasu przychody ujmuje się na podstawie stopnia całkowitego spełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia tj. przeniesienia kontroli nad dobrami lub usługami przyręconymi klientowi. Grupa stosuje do pomiaru stopnia spełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia zarówno metodę opartą na wynikach jak i metodę opartą na nakładach. W przypadku ujmowania przychodów metodą opartą na nakładach, Grupa nie uwzględnia wpływu tych nakładów, które nie odzwierciedlają świadczenia wykonanego przez Grupę polegającego na przeniesieniu kontroli nad dobrami lub usługami na klienta. Stosując metodę opartą na wynikach, Grupa korzysta w większości z praktycznego rozwiązania, zgodnie z którym ujmuje przychody, które ma prawo zafakturować, w kwocie odpowiadającej bezpośrednio wartości, która przysługuje Grupie za przekazane dotychczas klientowi towary i usługi.

W przypadku występowania istotnego elementu finansowania w umowach z klientami Grupa przedstawia skutki finansowania (przychody lub koszty z tytułu odsetek) oddzielnie od przychodów z tytułu umów z klientami, w ramach pozostałej działalności operacyjnej.

W przypadku, gdy Grupa podlega pod ustawy gwarantujące rekompensaty do cen sprzedaży, a fakt przyznania rekompensaty nie modyfikuje zawartej umowy z klientem, otrzymane rekompensaty kwalifikowane są jako przychody z umów z klientami, zgodnie z MSSF 15. Rekompensaty te traktowane są jako realizacja zawartej z klientem umowy, z której wynagrodzenie zostanie uzyskane częściowo od klienta, a częściowo od instytucji państwowej (gdzie część przychodów ze sprzedaży z tytułu zawartych umów z klientami jest pokrywana w ramach programu rekompensat, nie przez klientów będących stroną umowy, ale przez instytucję rządową np. Zarządcę Rozliczeń). Tym samym, przychód z tytułu umowy z klientem w części w jakiej zostanie pokryty w ramach systemu rekompensat jest ujmowany zgodnie z MSSF 15, w szczególności gdy w ocenie Grupy uzyskanie rekompensaty od instytucji państwowej jest prawdopodobne.

W przypadku sprzedaży ropy naftowej wydobywanej na norweskim szelfie kontynentalnym, gdzie Grupa posiada współudział w poszczególnych licencjach z innymi udziałowcami, przychód ze sprzedaży ropy naftowej rozpoznawany jest na podstawie wydobytych i sprzedanych klientom wolumenów produktu.



	6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/06/2025 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/06/2025 (niebadane)	6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/06/2024 (niebadane) (dane przekształcone)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/06/2024 (niebadane) (dane przekształcone)
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	111 789	49 422	130 287	61 183
przychody z tytułu umów z klientami, w tym:	111 203	49 126	128 167	60 269
rekompensaty od cen energii elektrycznej	6	-	382	152
rekompensaty od cen paliwa gazowego	1	-	3 542	966
wyłączone z zakresu MSSF 15 *	586	296	2 120	914
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	22 405	11 237	21 555	8 327
przychody z tytułu umów z klientami, w tym:	22 405	11 237	21 555	8 327
rekompensaty od cen energii elektrycznej	309	146	959	307
rekompensaty od cen paliwa gazowego	-	-	5	2
Przychody ze sprzedaży, w tym:	134 194	60 659	151 842	69 510
przychody z tytułu umów z klientami	133 608	60 363	149 722	68 596

* przychody wyłączone z zakresu MSSF15 dotyczą umów leasingu operacyjnego. Ponadto Grupa zaprezentowała w tej pozycji rozliczenia aktywów i zobowiązań z tytułu kontraktów wycenionych na moment rozliczenia połączenia jednostek w związku z fizyczną realizacją odnośnych kontraktów terminowych dotyczących sprzedaży.

Zobowiązania do wykonania świadczenia

Grupa w ramach zawieranych kontraktów, zobowiązuje się do dostarczenia na rzecz klientów głównie produktów oraz towarów rafineryjnych, petrochemicznych, energii elektrycznej i ciepłej, ropy naftowej, gazu ziemnego, usług dystrybucji energii elektrycznej, ciepła i gazu, usług geofizyczno – geologicznych, usług przyłączeniowych a także dystrybucji przesyłek kurierskich. W ramach tych umów Grupa działa jako zleceńodawca.

Ceny transakcyjne w występujących umowach z klientami nie podlegają ograniczeniom, za wyjątkiem cen dla klientów objętych obowiązkiem zatwierdzania taryfy przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki głównie w segmentach Energy oraz Consumers & Products, dotyczących przede wszystkim sprzedaży oraz świadczenia usług dystrybucji energii elektrycznej i ciepła oraz sprzedaży i świadczenia usług dystrybucji paliwa gazowego.

W Grupie nie występują umowy przewidujące istotne zwroty wynagrodzenia i inne podobne zobowiązania.

Udzielone w ramach umów gwarancje są gwarancjami stanowiącymi zapewnienie klienta, że dany produkt jest zgodny z ustaloną specyfikacją. Nie polegają one na świadczeniu oddzielnej usługi.

W Grupie występuje głównie sprzedaż z odroczonym terminem płatności. W umowach z klientami w większości stosowane są terminy płatności nieprzekraczające 30 dni, z wyłączeniem segmentu Downstream, w zakresie produktów petrochemicznych, oraz segmentu Upstream & Supply gdzie terminy płatności, co do zasady, nie przekraczają 60 dni. W uzasadnionych przypadkach dla znaczących klientów Grupa akceptuje dłuższe terminy płatności. Dodatkowo w segmencie Consumers & Products na stacjach paliw ma miejsce sprzedaż gotówkowa. Płatność zazwyczaj jest wymagalna po dostarczeniu dobra lub po zakończeniu usługi.

Ujmowanie przychodów za dostarczoną w okresie energię, ciepło i paliwo gazowe, jak również dystrybucję energii, przesyłanie i dystrybucję ciepła oraz dystrybucję i przesył paliwa gazowego następuje w cyklach dekadowych lub okresach jedno- i dwumiesięcznych w oparciu o zafakturowane wolumeny i cenę oraz doszacowania. Doszacowania przychodów za energię ustalane są na podstawie raportów pochodzących z systemów bilingowych, jak również prognoz zapotrzebowania klientów na energię i cen na szacowane dni zużycia energii oraz w wyniku dokonywanych uzgodnień bilansu energii elektrycznej. Wartość gazu dostarczonego do odbiorców indywidualnych, a niezafakturowanego szacuje się w oparciu o dotychczasową charakterystykę odbioru w porównywalnych okresach sprawozdawczych. Wartość szacowanej sprzedaży gazu określana jest jako iloczyn ilości przypisanych do poszczególnych grup taryfowych oraz stawek określonych w obowiązującej taryfie.

Podział przychodów na kategorie uwzględniający istotne czynniki ekonomiczne mające wpływ na ich rozpoznanie

Poza podziałem przychodów według asortymentu i według regionu geograficznego przedstawionych w notach [5.1.1](#) i [5.1.2](#) Grupa analizuje przychody w oparciu o:

- Rodzaje umów

W Grupie większość umów z klientami w zamian za przekazane dobra/usługi oparte są o stałą cenę, a tym samym już ujęte przychody nie ulegną zmianie. Grupa kwalifikuje do kategorii przychodów opartych na zmiennej cenie przychody wynikające z umów, gdzie wynagrodzenie stanowi opłatę zmienną od obrotów, klienci posiadają prawa do rabatów i premii, część przychodów związanych z naliczonymi karami oraz gdy cena sprzedaży usług ustalana jest w oparciu o poniesione koszty.



- Terminy przekazania

W przypadku dostaw dóbr, gdzie następuje przeniesienie kontroli na klienta w świadczeniach spełnianych w punkcie czasu, rozliczenia z klientami i ujęcie przychodu następują po każdej dostawie.

Większość przychodów w punkcie czasu generowana jest w ramach segmentu Consumers & Products w zakresie sprzedaży dóbr i usług na stacjach paliw, gdzie momentem spełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia i rozliczenia z klientami jest moment wydania dobra, z wyłączeniem sprzedaży dóbr w Programie Flota, gdzie rozliczenia z klientami następują najczęściej w okresach dwutygodniowych.

Za świadczenia spełniane w punkcie czasu Grupa uznaje również przychody ze sprzedaży gazu na giełdach oraz z tytułu przyłączenia podmiotów do sieci, w momencie zakończenia prac.

W Grupie dostawy dóbr oraz świadczenia usług, kiedy klient jednocześnie otrzymuje i czerpie z nich korzyści, a nie są wystawiane dokumenty sprzedaży, rozliczane są w miarę upływu czasu. Przychody uzyskiwane przez Grupę w miarę upływu czasu, rozpoznawane są w oparciu o metodę wynikową i dotyczą głównie sprzedaży i usług dystrybucji energii elektrycznej, ciepła oraz gazu, produktów petrochemicznych, jak również sprzedaży paliw w Programie Flota. W segmentach Downstream oraz Upstream & Supply przy sprzedaży ciągłej, gdy dobra przesyłane są przy użyciu rurociągów, prawo własności nad przekazywanym dobrem przechodzi na klienta w określonym punkcie na instalacji. Moment ten jest uznawany za datę sprzedaży.

- Okres obowiązywania

W Grupie w większości okres obowiązywania umów jest krótkoterminowy.

Na 30 czerwca 2025 roku Grupa dokonała analizy wartości ceny transakcyjnej przypisanej do niespełnionych zobowiązań do wykonania świadczenia. Niespełnione lub częściowo niespełnione zobowiązania do wykonania świadczenia na 30 czerwca 2025 roku dotyczyły głównie umów sprzedaży energii elektrycznej, gazu, mediów energetycznych do klientów biznesowych i instytucjonalnych oraz usługi dostarczania i odbioru paczek, które zakończą się w ciągu 12 miesięcy lub są zawarte na czas nieokreślony z terminem wypowiedzenia do 12 miesięcy. W związku z tym, że opisane zobowiązania stanowią część umów, które można uznać za krótkoterminowe, bądź też przychody z tytułu spełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia z tych umów są rozpoznawane w kwocie, którą Grupa ma prawo zafakturować, Grupa zastosowała praktyczne rozwiązanie, zgodnie z którym nie ujawnia informacji o łącznej kwocie ceny transakcyjnej przypisanej do zobowiązań do wykonania świadczenia.

- Kanały sprzedaży

Grupa w większości generuje przychody ze sprzedaży bezpośredniej klientom w oparciu o własne, dzierżawione lub będące w systemie umowy franczyzy kanały sprzedaży. Grupa zarządza siecią 3 529 stacji paliw: 2 921 stacji własnych i 608 stacji prowadzonych w systemie umowy franczyzy.

Ponadto, sprzedaż bezpośrednia Grupy do klientów realizowana jest przy wykorzystaniu sieci uzupełniających się elementów infrastruktury: terminali paliw, lądowych baz przeładunkowych, sieci rurociągów, a także transportu kolejowego oraz cysternami samochodowymi. Sprzedaż i dystrybucja energii i gazu do klientów odbywa się przy wykorzystaniu w większości własnej infrastruktury dystrybucyjnej.



5.1.1. Przychody ze sprzedaży według segmentów operacyjnych w podziale na asortymenty

	6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/06/2025 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/06/2025 (niebadane)	6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/06/2024 (niebadane) (dane przekształcone)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/06/2024 (niebadane) (dane przekształcone)
UPSTREAM & SUPPLY				
Przychody z tytułu umów z klientami				
MSSF 15	27 389	10 809	29 059	10 739
Gaz ziemny	24 719	9 450	25 151	8 977
Ropa naftowa	974	627	1 913	792
LPG	38	19	-	-
NGL ***	153	75	252	124
LNG ****	505	146	222	101
Hel	138	63	167	83
Pozostałe	862	429	1 354	662
Wyłączone z zakresu MSSF15	415	209	1 613	673
	27 804	11 018	30 672	11 412
DOWNSTREAM				
Przychody z tytułu umów z klientami				
MSSF 15	46 680	23 229	55 445	28 804
Lekkie destylaty	8 867	4 366	10 165	5 268
Średnie destylaty	24 247	12 176	29 550	14 942
Fracje ciężkie	4 079	2 111	4 964	2 730
Monomery	1 537	729	1 758	930
Polimery	1 494	740	1 770	925
Aromaty	499	136	832	404
Nawozy sztuczne	626	295	720	358
Tworzywa sztuczne	342	149	457	255
PTA	545	261	884	437
Pozostałe*	4 444	2 266	4 345	2 555
Wyłączone z zakresu MSSF15	13	7	12	6
	46 693	23 236	55 457	28 810
ENERGY				
Przychody z tytułu umów z klientami				
MSSF 15, w tym:	10 334	4 279	11 257	4 647
Usługi dystrybucji, w tym:	4 131	1 871	3 463	1 316
gazu	632	272	433	188
przesyłu ciepła	75	24	62	26
energii elektrycznej	3 424	1 575	2 968	1 102
Wyłączone z zakresu MSSF15	44	22	42	21
	10 378	4 301	11 299	4 668
CONSUMERS & PRODUCTS				
Przychody z tytułu umów z klientami				
MSSF 15	49 040	21 960	53 782	24 311
Lekkie destylaty	10 355	5 417	11 629	6 343
Średnie destylaty	13 502	6 799	16 109	8 265
Gaz ziemny	12 668	4 024	15 624	5 428
LNG ****	20	9	45	16
CNG *****	65	33	61	29
Energia elektryczna	4 669	2 021	4 686	2 242
Usługi dystrybucji	3 951	1 559	2 236	812
Pozostałe**	3 810	2 098	3 392	1 176
Wyłączone z zakresu MSSF15	99	50	437	206
	49 139	22 010	54 219	24 517
CORPORATE FUNCTIONS				
Przychody z tytułu umów z klientami				
MSSF 15	165	86	179	95
Wyłączone z zakresu MSSF15	15	8	16	8
	180	94	195	103
	134 194	60 659	151 842	69 510

* Pozostałe obejmują głównie: solankę, sól wypadową, destylaty próżniowe, aceton, fenol, gazy techniczne oraz siarkę, amoniak, butadien, ług sodowy, kaprolaktam. Dodatkowo ujmują przychody ze sprzedaży usług i materiałów.

** Pozostałe obejmuje głównie towary pozapaliwowe

*** NGL (Natural Gas Liquids): gaz składający się z cięższych niż metan molekuł: etanu, propanu, butanu, izobutanu

**** LNG Liquefied Natural Gas – gaz skroplony

***** CNG Compressed Natural Gas – sprężony gaz ziemny



5.1.2. Podział geograficzny przychodów ze sprzedaży – zaprezentowany według kraju siedziby zlecniodawcy

	6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/06/2025 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/06/2025 (niebadane)	6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/06/2024 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/06/2024 (niebadane)
Przychody z tytułu umów z klientami				
Polska	88 650	37 983	99 431	43 030
Niemcy	9 846	4 506	9 555	4 930
Czechy	8 120	4 128	9 590	4 945
Litwa, Łotwa, Estonia	6 226	3 125	6 739	3 353
Austria	2 860	1 546	3 531	1 823
Pozostałe kraje, w tym:	17 906	9 075	20 876	10 515
Holandia	4 283	2 025	5 075	2 270
Ukraina	2 405	1 391	2 295	1 123
Szwajcaria	2 134	1 078	2 743	1 522
Wielka Brytania	1 522	706	3 380	1 392
Węgry	1 319	662	1 229	677
Słowacja	881	451	1 040	538
Irlandia	512	278	479	267
	133 608	60 363	149 722	68 596
wyłączone z zakresu MSSF15	586	296	2 120	914
	134 194	60 659	151 842	69 510

W okresie 6 i 3 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 roku i 30 czerwca 2024 roku Grupa nie zidentyfikowała wiodących klientów, z którymi zrealizowałaby przychody ze sprzedaży indywidualnie przekraczające 10% łącznych przychodów ze sprzedaży Grupy ORLEN.

5.2. Koszty działalności operacyjnej

WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Koszt własny sprzedaży obejmuje koszt sprzedanych wyrobów, towarów, materiałów i usług oraz odpisy wartości zapasów do ich cen sprzedaży netto możliwych do uzyskania. Koszty są korygowane o zyski lub straty z tytułu rozliczenia instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne dotyczące powyższych kosztów. Koszty pomniejszane są również o dotacje, w tym rekompensaty, dotyczące odnośnych pozycji kosztowych.

Koszty sprzedaży obejmują koszty pośrednictwa w sprzedaży, koszty handlowe, koszty reklamy i promocji oraz koszty dystrybucji jak również ponoszone przez Grupę opłaty wynikające z przepisów prawa naliczane w oparciu o wolumeny określonych dóbr wprowadzanych na rynek, takich jak NCR i NCW.

Koszty ogólnego zarządu obejmują koszty związane z zarządzaniem i administrowaniem Grupą jako całością. W odniesieniu do ropy naftowej wydobywanej na norweskim szelfie kontynentalnym, gdzie Grupa posiada współudział w poszczególnych licencjach z innymi udziałowcami, wolumen sprzedanej dla klientów ropy naftowej może się różnić od wolumenów produktu, który w danym okresie przypada na Grupę jako udziałowca w danej licencji. Jeżeli wolumen produkcji przekracza wolumen sprzedaży, w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym rozpoznaje się aktywo (underlift), natomiast gdy wolumen sprzedanej ropy przekracza w danym okresie sprawozdawczym wolumen produkcji przypadającej na Grupę, w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym rozpoznaje się zobowiązanie (overlift). Wartość aktywa (underlift) lub zobowiązania (overlift) ustalana jest w oparciu o wartości rynkowe na dzień bilansowy. Wynikająca z powyższego zmiana wartości nadwyżki/niedoboru produkcji węglowodorów w stosunku do sprzedanych wolumenów ujmowana jest w wyniku bieżącego okresu jako korekta kosztu własnego sprzedaży.



Koszty według rodzaju

	6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/06/2025 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/06/2025 (niebadane)	6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/06/2024 (niebadane) (dane przekształcone)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/06/2024 (niebadane) (dane przekształcone)
Zużycie materiałów i energii	(42 078)	(20 836)	(54 751)	(29 743)
Koszty gazu	(30 220)	(10 151)	(30 236)	(10 073)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(20 297)	(10 429)	(18 307)	(7 050)
Usługi obce	(9 009)	(4 556)	(8 677)	(4 317)
Świadczenia pracownicze	(6 974)	(3 476)	(6 505)	(3 140)
Amortyzacja	(6 838)	(3 491)	(6 858)	(3 502)
Podatki i opłaty w tym:	(5 382)	(2 401)	(20 788)	(9 967)
odpis na Fundusz Wypłaty Różnicy Ceny	-	-	(15 410)	(7 703)
Pozostałe	(890)	(505)	(1 072)	(562)
	(121 688)	(55 845)	(147 194)	(68 354)
Zmiana stanu zapasów	(588)	(551)	1 069	(358)
Świadczenia na własne potrzeby i pozostałe	416	232	728	354
Koszty operacyjne	(121 860)	(56 164)	(145 397)	(68 358)
Koszty sprzedaży	6 736	3 472	7 230	3 515
Koszty ogólnego zarządu	3 160	1 532	2 894	1 358
Koszt własny sprzedaży	(111 964)	(51 160)	(135 273)	(63 485)

W I półroczu 2024 roku na bazie zmienionej ustawy o szczególnej ochronie niektórych odbiorców paliw gazowych przedsiębiorstwa wydobywające głównie gaz ziemny w Polsce były zobligowane do przekazywania odpisu na Fundusz Wypłaty Różnicy Ceny. W 2025 roku wyżej wskazany obowiązek nie występował.

5.3. Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych, wartości firmy i aktywów z tytułu praw do użytkowania

Na 30 czerwca 2025 roku Grupa zidentyfikowała przesłanki utraty wartości aktywów zgodnie z MSR 36 w segmencie Upstream & Supply dla aktywów wydobywczych w związku z prognozowanymi niższymi notowaniami węglowodorów.

Dodatkowo Grupa uznaje za aktualne przesłanki utraty wartości aktywów dla ORLEN - CGU Petrochemia oraz ORLEN Lietuva - CGU Rafineria zidentyfikowane w trakcie analiz i ujawnione w raporcie na 31 grudnia 2024. Wyceny tych aktywów wyrażone jako wartość użytkowa pozostają ujemne.

Łączne odpisy netto rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych, wartości firmy i aktywów z tytułu praw do użytkowania Grupy po segmentach:

Segment	6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/06/2025 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/06/2025 (niebadane)	6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/06/2024 (niebadane) (dane przekształcone)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/06/2024 (niebadane) (dane przekształcone)
Upstream & Supply	(513)	(376)	(74)	(31)
Downstream	(2 250)	(995)	(1 133)	(465)
Energy	(95)	(77)	(32)	(25)
Consumers & Products	(33)	(39)	1	1
Corporate Functions	(2)	(2)	(1)	(1)
Razem	(2 893)	(1 489)	(1 239)	(521)



Łączne odpisy netto rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych, wartości firmy i aktywów z tytułu praw do użytkowania Grupy po Spółkach:

Spółka/Grupa	6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/06/2025 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/06/2025 (niebadane)	6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/06/2024 (niebadane) (dane przekształcone)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/06/2024 (niebadane) (dane przekształcone)
ORLEN	(2 100)	(1 134)	(1 196)	(490)
Grupa ORLEN Lietuva	(451)	(190)	(1)	(1)
Grupa ORLEN Unipetrol	(70)	(37)	(7)	(6)
ORLEN Upstream Norway AS	(208)	(74)	(7)	(3)
Grupa ENERGA	(25)	(14)	(4)	(2)
Grupa Polska Spółka Gazownictwa	(17)	(12)	(22)	(21)
Grupa ORLEN Upstream Polska	(25)	(24)	-	-
Pozostałe	3	(4)	(2)	2
Razem	(2 893)	(1 489)	(1 239)	(521)

Odpowiednio odwrócenie oraz utworzenie odpisów aktualizujących wartość rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych, wartości firmy oraz aktywów z tytułu praw do użytkowania, zostały ujęte w pozostałych przychodach operacyjnych oraz pozostałych kosztach operacyjnych (nota 5.4).

Grupa na bieżąco monitoruje potencjalny wpływ zmian makroekonomicznych na przyszłe wyniki i sytuację finansową. Otoczenie rynkowe, w którym funkcjonuje Grupa podlegało w 2025 roku dużej zmienności w szczególności w segmentach działalności Upstream & Supply i Downstream. Początek II kwartału 2025 roku na skutek prowadzonej polityki celnej Stanów Zjednoczonych, a w konsekwencji rosnących obaw o spowolnienie gospodarcze na świecie, spowodował spadek cen kluczowych dla Grupy surowców i produktów, w tym w szczególności ropy naftowej, gazu ziemnego i petrochemikaliów. Pewien zwrot nastąpił w połowie czerwca, kiedy zrealizowała się eskalacja konfliktu na Bliskim Wschodzie, co wiązało się z bezpośrednim zagrożeniem destabilizacji łańcuchów dostaw przez cieśninę Ormuz powodując presję cenową na surowce i produkty. Pomimo wzrostu ryzyk geopolitycznych wokół regionów kluczowych dla rynku energetycznego na świecie, oczekiwane decyzje państw OPEC+ o zwiększeniu wydobycia ropy oraz czynniki wpływające na spowolnienie wzrostu gospodarczego mogą sprzyjać utrzymaniu się niższych cen surowców energetycznych, przynajmniej w krótkim i średnim terminie.

Takie otoczenie makroekonomiczne może stanowić przesłankę do poprawy wyników w segmencie Downstream w stosunku do obecnych projekcji w szczególności w zakresie marż rafineryjnych. Zaistnienie tego efektu, jak i jego skala, będzie zależna od finalnego kształtu mapy polityki celnej na świecie oraz przyszłej kondycji gospodarki europejskiej.

Porównanie głównych parametrów makroekonomicznych przyjętych do testów na dzień 30 czerwca 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku przedstawiają poniższe tabele:

30 czerwca 2025		2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035
Brent	USD/bbl	69,02	69,85	72,63	75,85	81,24	86,89	90,68	92,16	93,65	95,14
Gaz ziemny	EUR/MWh	35,18	31,18	27,45	21,79	16,13	16,51	25,64	30,24	31,67	33,65
marża benzyny	USD/t	169,67	165,49	186,25	207,52	219,39	227,88	233,95	236,06	236,64	237,76
marża olej napędowy	USD/t	116,82	105,76	113,87	123,75	126,24	129,60	138,55	142,33	145,63	150,60
Prawa do emisji CO2	EUR/t	86,00	90,57	95,19	105,21	116,00	130,38	143,23	152,04	160,69	172,02

31 grudnia 2024		2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
Brent	USD/bbl	81,05	82,31	83,68	85,41	87,19	88,99	90,33	91,68	93,05	94,38
Gaz ziemny	EUR/MWh	37,06	32,39	28,58	25,76	22,95	21,94	25,06	27,84	31,48	33,06
marża benzyny	USD/t	182,10	138,16	147,11	172,48	187,75	191,72	195,53	199,41	203,38	205,96
marża olej napędowy	USD/t	144,76	108,87	106,75	120,97	127,44	125,60	132,55	139,76	147,39	152,93
Prawa do emisji CO2	EUR/t	75,92	88,73	101,53	114,34	127,15	139,96	152,77	165,57	178,38	191,19

W okresie 6 i 3 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 roku w Segmencie Downstream rozpoznano odpisy aktualizujące netto na majątku trwałym głównie w ORLEN – CGU Petrochemia odpowiednio w wysokości (1 814) mln PLN i (852) mln PLN oraz na majątku trwałym ORLEN Lietuva w wysokości (397) mln PLN i (136) mln PLN.

Pozostałe odpisy rozpoznane na majątku trwałym w ORLEN Lietuva dotyczą głównie Segmentu Energy i wynoszą (54) mln PLN za I półrocze.

Odpisy w zdecydowanej większości wynikały z nakładów poniesionych w I półroczu 2025 roku na inwestycję Nowa Chemia w ORLEN i Instalację Hydrokrakingu w ORLEN Lietuva.

Wartości użytkowe ORLEN CGU Petrochemia na 30 czerwca 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku wyniosły odpowiednio (4 169) mln PLN i (5 124) mln PLN i zostały obliczone przy stopach dyskonta dedykowanych dla Polska Petrochemia zaprezentowanych w tabeli poniżej. Zmiana wartości użytkowej wynika w zdecydowanej większości z odpisania nakładów poniesionych w I półroczu 2025 roku.



Polska / Petrochemia		2025	2026	2027	2028	2029	2030+
	2025-06-30	8,97%	8,17%	8,35%	8,65%	8,99%	8,25%
	2024-12-31	8,70%	9,06%	9,33%	9,50%	9,60%	8,12%

Wartości użytkowe ORLEN Lietuva na 30 czerwca 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku wyniosły odpowiednio (534) mln PLN i (2 800) mln PLN i zostały obliczone przy stopach dyskonta dedykowanych dla Litwa Rafineria zaprezentowanych w tabeli poniżej. Zmiana wartości użytkowej wynikała głównie z prognozowanej poprawy warunków dla rynku rafineryjnego.

Litwa / Rafineria		2025	2026	2027	2028	2029	2030+
	2025-06-30	7,56%	6,74%	6,89%	7,12%	7,37%	6,43%
	2024-12-31	7,43%	7,56%	7,71%	7,80%	7,87%	6,20%

Analizy wrażliwości utraty wartości użytkowych dla CGU Petrochemia w ORLEN oraz ORLEN Lietuva zakładające zmiany stóp dyskonta o +/- 1 p.p. oraz zmiany EBITDA o +/- 5% nie wykazały wpływu na wysokość rozpoznanego odpisu.

Grupa prowadzi działania restrukturyzacyjne w segmencie Downstream zgodnie ze Strategią ORLEN 2035.

W segmencie Upstream & Supply w I półroczu 2025 roku Grupa rozpoznała rozwiązanie odpisu w wysokości 644 mln PLN głównie z uwagi na zmianę założeń technicznych i zidentyfikowane oraz udokumentowane zwiększenie potencjału złoża Kościan-Brońsko na aktywach produkcyjnych w ORLEN.

Perspektywa niższych cen surowców, w szczególności ropy naftowej, stanowiły przesłankę do przeprowadzenia testów na utratę wartości w segmencie Upstream & Supply dla aktywów wydobywczych szczególnie narażonych na te czynniki. W analizach uwzględniono również rewizję prognoz wolumenów produkcji.

W wyniku przeprowadzonych testów na utratę wartości w I półroczu 2025 roku w Segmencie Upstream & Supply Grupa dokonała zawiązania odpisów w wysokości (828) mln PLN, które obejmowały aktywa w Polsce i w Pakistanie oraz Norwegii (złoża YME).

Pozostałe odpisy netto w tym Segmencie w wysokości (329) mln PLN to przede wszystkim odpisy nakładów na nietrafione odwierty oraz likwidacja oddziału w Zjednoczonych Emiratach Arabskich.

Wartości użytkowe aktywów wydobywczych Segmentu Upstream & Supply ORLEN na dzień 30 czerwca 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku wynosiły odpowiednio 22 714 mln PLN i 21 003 mln PLN i zostały obliczone przy stopie dyskonta dedykowanej dla Polska Wydobywanie zagospodarowanie dla aktywów zlokalizowanych w Polsce oraz przy stopie dedykowanej dla Pakistan Zagospodarowanie i eksploatacja złóż dla aktywów w Pakistanie zaprezentowanych w tabelach poniżej. Wartość użytkowa złoża Yme w ORLEN Upstream Norway na 30 czerwca 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku wynosiła odpowiednio 97 mln PLN i 186 mln PLN i została obliczona przy stopie dyskonta dedykowanej dla Norwegia Wydobywanie zagospodarowanie zaprezentowanej w tabeli poniżej.

Polska / Wydobywanie zagospodarowanie		2025	2026	2027	2028	2029	2030+
	2025-06-30	7,72%	6,92%	7,10%	7,40%	7,74%	7,01%
	2024-12-31	7,45%	7,81%	8,08%	8,25%	8,34%	6,88%

Pakistan / Zagospodarowanie i eksploatacja złóż		2025	2026	2027	2028	2029	2030+
	2025-06-30	20,63%	19,80%	19,95%	20,18%	20,44%	19,49%
	2024-12-31	19,44%	19,57%	19,72%	19,81%	19,88%	18,19%

Norwegia / Wydobywanie zagospodarowanie		2025	2026	2027	2028	2029	2030+
	2025-06-30	6,03%	5,52%	5,53%	5,64%	5,80%	4,76%
	2024-12-31	5,82%	5,69%	5,74%	5,86%	5,98%	4,72%

Analiza wrażliwości utraty wartości użytkowej ORLEN w segmencie Upstream & Supply na 30 czerwca 2025

w mln PLN		EBITDA		
STOPA DYSKONTA	zmiana	-5%	0%	5%
	- 1 p.p.	zwiększenie odpisu (355)	zmniejszenie odpisu 747	zmniejszenie odpisu 1 848
	0,0 p.p.	zwiększenie odpisu (1 062)	-	zmniejszenie odpisu 1 062
	+ 1 p.p.	zwiększenie odpisu (1 664)	zwiększenie odpisu (636)	zwiększenie odpisu (1 055)

Analiza wrażliwości utraty wartości użytkowej złoża Yme w ORLEN Upstream Norway zakładająca zmiany stóp dyskonta o +/- 1 p.p. oraz zmiany EBITDA o +/- 5% nie wykazała istotnego wpływu na wysokość rozpoznanego odpisu.

Pozostałe odpisy dotyczą przede wszystkim zaniechanych inwestycji bądź likwidacji środków trwałych.



5.4. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne

	NOTA	6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/06/2025 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/06/2025 (niebadane)	6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/06/2024 (niebadane) (dane przekształcone)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/06/2024 (niebadane) (dane przekształcone)
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		44	23	28	10
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i pozostałych składników majątku	5.3	729	712	61	60
Odwrocenie rezerw		66	27	42	30
Odsetki od należności handlowych		125	63	67	30
Nadwyżka dodatnich różnic kursowych od należności i zobowiązań handlowych		976	516	-	78
Kary i odszkodowania		178	37	621	493
Dotacje		38	22	29	16
Instrumenty pochodne, w tym:		1 200	743	691	246
<i>niewyznaczone dla celów rachunkowości zabezpieczeń - rozliczenie i wycena</i>		1 049	671	359	221
<i>zabezpieczające przepływy pieniężne - część nieefektywna dotycząca wyceny i rozliczenia</i>		123	65	228	-
Pozostałe		145	92	253	170
		3 501	2 235	1 792	1 133

Pozostałe koszty operacyjne

	NOTA	6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/06/2025 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/06/2025 (niebadane)	6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/06/2024 (niebadane) (dane przekształcone)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/06/2024 (niebadane) (dane przekształcone)
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		(40)	(21)	(73)	(29)
Utworzenie odpisów aktualizujących wartość rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych, wartości firmy i pozostałych składników majątku	5.3	(3 622)	(2 201)	(1 300)	(581)
Utworzenie rezerw		(344)	(268)	(102)	(49)
Nadwyżka ujemnych różnic kursowych od należności i zobowiązań handlowych		-	-	(129)	-
Kary, szkody i odszkodowania		(57)	(31)	(43)	(21)
Instrumenty pochodne, w tym:		(1 309)	(714)	(757)	(367)
<i>niewyznaczone dla celów rachunkowości zabezpieczeń - rozliczenie i wycena</i>		(1 120)	(616)	(418)	(56)
<i>zabezpieczające przepływy pieniężne - część nieefektywna dotycząca wyceny i rozliczenia</i>		(82)	(47)	(165)	(187)
Pozostałe		(178)	(115)	(521)	(272)
		(5 550)	(3 350)	(2 925)	(1 319)

W okresie 6 i 3 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 roku pozycja utworzenie odpisów aktualizujących wartość rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych, wartości firmy i pozostałych składników majątku dotyczyła głównie odpisów dokonanych w segmentach Downstream oraz Upstream & Supply.

W II kwartale 2025 roku w pozycji Utworzenie rezerw Grupa rozpoznała rezerwę w kwocie 217 mln PLN w związku z otrzymanym wyrokiem częściowym wydanym w postępowaniu arbitrażowym pomiędzy ORLEN S.A. a Gazprom PJSC i Gazprom eksport LLC w zakresie zmiany warunków cenowych w ramach Kontraktu Jamalskiego za okres od stycznia 2018 roku do stycznia 2021 roku. Szczegóły w zakresie przedmiotu sporu oraz kalkulacji rezerwy zostały zaprezentowane w nocie [5.16](#).

Rozliczenie i wycena netto pochodnych instrumentów finansowych niewyznaczonych dla celów rachunkowości zabezpieczeń dotyczących ekspozycji operacyjnej

W okresie 6 i 3 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 roku i 30 czerwca 2024 roku pozycje netto wycen i rozliczeń pochodnych instrumentów finansowych niewyznaczonych dla celów rachunkowości zabezpieczeń prezentowanych w działalności operacyjnej dotyczyły głównie zabezpieczenia niedopasowania czasowego na zakupach ropy naftowej (swap towarowy), cen zakupu i sprzedaży gazu ziemnego oraz cen sprzedaży energii elektrycznej (futures i forward towarowy). Zawarte transakcje forwardów walutowych związane są z zabezpieczeniem ryzyka walutowego dotyczącego prowadzonej działalności operacyjnej, głównie dla waluty USD i EUR.



5.5. Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe

	6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/06/2025 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/06/2025 (niebadane)	6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/06/2024 (niebadane) (dane przekształcone)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/06/2024 (niebadane) (dane przekształcone)
Odsetki obliczone z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej	471	280	437	227
Pozostałe odsetki	43	6	30	30
Nadwyżka dodatnich różnic kursowych	127	10	192	-
Instrumenty pochodne niewyznaczone dla celów rachunkowości zabezpieczeń - rozliczenie i wycena	117	57	85	-
Pozostałe	53	34	55	28
	811	387	799	285

Koszty finansowe

	6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/06/2025 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/06/2025 (niebadane)	6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/06/2024 (niebadane) (dane przekształcone)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/06/2024 (niebadane) (dane przekształcone)
Odsetki obliczone z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej	(359)	(169)	(116)	(56)
Odsetki z tytułu leasingu	(322)	(156)	(295)	(141)
Nadwyżka ujemnych różnic kursowych	(3)	(3)	-	(130)
Instrumenty pochodne niewyznaczone dla celów rachunkowości zabezpieczeń - rozliczenie i wycena	(350)	(178)	(59)	(12)
Pozostałe	(106)	(50)	(125)	(70)
	(1 140)	(556)	(595)	(409)

Koszty finansowania zewnętrznego skapitalizowane w okresie 6 i 3 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 roku i 30 czerwca 2024 roku wyniosły odpowiednio (311) mln PLN i (201) mln PLN oraz (304) mln PLN i (120) mln PLN.

Rozliczenie i wycena netto pochodnych instrumentów finansowych niewyznaczonych dla celów rachunkowości zabezpieczeń

W okresie 6 i 3 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 roku i 30 czerwca 2024 roku pozycje netto wycen i rozliczeń pochodnych instrumentów finansowych (instrumenty niewyznaczone dla celów rachunkowości zabezpieczeń) dotyczyły głównie zabezpieczenia waluty dla transakcji płynnościowych oraz zabezpieczenia stóp procentowych. W styczniu 2025 roku, w związku z emisją 10-letnich obligacji w walucie USD o stałej stopie procentowej, zostały zawarte transakcje swapa procentowo-walutowego (CCIRS) zamieniające stałą stopę procentową na stopę zmienną EURIBOR oraz walutę USD na EUR. Zgodnie z Polityką zarządzania ryzykiem rynkowym Grupa optymalizuje strukturę długu opartego o stałą stopę w stosunku do długu całkowitego (wskaźnik FIXED-to-TOTAL). Zamiana waluty USD na EUR wynika z dłuższej bieżącej oraz prognozowanej naturalnej pozycji w EUR niż w USD, co umożliwia łatwiejsze regulowanie zobowiązań wynikających z przeprowadzonej emisji. W ramach optymalizacji wskaźnika FIXED-to-TOTAL, celem skorzystania z oczekiwanych przyszłych spadków rynkowych stóp procentowych w strefie euro, została zamieniona stała stopa procentowa na zmienną przy jednoczesnym zachowaniu optymalnej relacji długu opartego o stałą stopę procentową do długu całkowitego. Oprócz tego w celu obniżenia kosztu finansowania poprzez zamianę stopy referencyjnej z wyżej oprocentowanej na niżej oprocentowaną dokonano zamiany benchmarkowej stopy procentowej z SOFR na EURIBOR 6M. Główny wpływ na wycenę i rozliczenie pochodnych instrumentów finansowych miało kształtowanie się kursów PLN względem EUR i USD oraz kształtowanie się stóp procentowych EURIBOR.



5.6. Efektywna stopa podatkowa

	6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/06/2025 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/06/2025 (niebadane)	6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/06/2024 (niebadane) (dane przekształcone)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/06/2024 (niebadane) (dane przekształcone)
Zysk przed opodatkowaniem	9 704	3 086	5 598	1 070
Podatek dochodowy obliczony według obowiązującej w Polsce stawki (19%)	(1 844)	(587)	(1 064)	(205)
Różnice stawek podatkowych	(1 613)	(510)	(1 502)	(800)
<i>Norwegia (78%)</i>	<i>(1 498)</i>	<i>(428)</i>	<i>(1 522)</i>	<i>(812)</i>
<i>Oddziały zagraniczne ORLEN S.A.</i>	<i>(113)</i>	<i>(79)</i>	<i>41</i>	<i>13</i>
<i>Niemcy (30% oraz 33%)</i>	<i>(21)</i>	<i>(13)</i>	<i>(21)</i>	<i>(10)</i>
<i>Litwa (15%)</i>	<i>(9)</i>	<i>(5)</i>	<i>24</i>	<i>12</i>
<i>Malta (35%)</i>	<i>(4)</i>	<i>(1)</i>	<i>(3)</i>	<i>(2)</i>
<i>Szwajcaria (25%)</i>	<i>6</i>	<i>1</i>	<i>(21)</i>	<i>(8)</i>
<i>Czechy (21%)</i>	<i>26</i>	<i>16</i>	<i>1</i>	<i>7</i>
<i>Kanada (27%)</i>	<i>-</i>	<i>(1)</i>	<i>(1)</i>	<i>-</i>
Odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(75)	(30)	3	-
Straty podatkowe	(29)	(75)	(37)	(44)
Nieodpłatne prawa majątkowe	(129)	(148)	(13)	(21)
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	48	(6)	41	48
Ulga podatkowa	16	(1)	32	1
Pozostałe	(146)	(121)	(234)	(23)
Podatek dochodowy	(3 772)	(1 478)	(2 774)	(1 044)
Efektywna stawka podatku	39%	48%	50%	98%

5.7. Wartość firmy

	Segment działalności	30/06/2025 (niebadane)	31/12/2024 (dane przekształcone)
Stan na początek okresu		4 277	2 179
Nowe nabycia		90	2 491
Farmy fotowoltaiczne Neo Solar Chotków, Neo Solar Farms oraz farma wiatrowa FW WARTA	Energy	(5)*	154
GK ENERGA (PVE 28 i VRS 14)	Energy	-	28
GK ENERGA (VRW 11)	Energy	92	-
GK ENERGA (Kleczew)	Energy	3	687
ORLEN Projekt Czeska Republika	Corporate Functions		11
ORLEN Austria	Consumers & Products	-	471
KUFPEC Norway AS	Upstream & Supply	-	1 140
Odpisy aktualizujące	Downstream, Consumers & Products	-	(269)
Różnice kursowe		12	(124)
		4 379	4 277

* korekta ceny nabycia



5.8. Inwestycje w jednostkach współkontrolowanych i stowarzyszonych

	Miejsce prowadzenia działalności	Podstawowa działalność	Udział w kapitale zakładowym na 30.06.2025	Metoda wyceny
wspólne przedsięwzięcia				
Grupa Basell ORLEN Polyolefins (BOP) (ORLEN)	Płock/Polska	produkcja, dystrybucja i sprzedaż poliolefin	50,00%	praw własności
Grupa Płocki Park Przemysłowo-Technologiczny (PPPT) (ORLEN)	Płock/Polska	budowa i wynajem nieruchomości	50,00%	praw własności
Pieridae Production GP Ltd (Grupa ORLEN Upstream Kanada)	Calgary/Kanada	poszukiwanie i wydobycie kopalin, magazynowanie, transport i logistyka	50,00%	praw własności
Baltic Power (ORLEN)	Warszawa/Polska	budowa i eksploatacja morskich farm wiatrowych	51,00%	praw własności
Grupa ORLEN Synthos Green Energy (ORLEN)	Warszawa/Polska	komercjalizacja technologii mikro i małych reaktorów jądrowych	50,00%	praw własności
UAB Minijos Nafta (AB LOTOS Geonafra)	Gargždai/Litwa	poszukiwanie i wydobycie ropy naftowej	50,00%	praw własności
Elektrociepłownia Stalowa Wola S.A. (ORLEN Termika S.A.)	Stalowa Wola / Polska	produkcja energii elektrycznej i ciepłej	50,00%	praw własności
Zakład Separacji Popiołów		firma oczyszczająca popioły lotne	70,00%	praw własności
Siekierki S.A. (ORLEN Termika S.A.)	Warszawa/Polska			praw własności
Baltic Offshore Service Solution (ENERGA)	Gdańsk/Polska	usługi serwisowe dla sektora morskiej energetyki wiatrowej	50,00%	praw własności
Atlas EXL 011 ANS (ORLEN Upstream Norway)	Bærum/Norwegia	wychwytywanie i składowanie dwutlenku węgla	20,00%	praw własności
Jednostki stowarzyszone				
Polimex Mostostal S.A. (ENERGA i ORLEN Technologie S.A.) *	Warszawa/Polska	firma inżynieryjno-budowlana, generalny wykonawca w zakresie budownictwa przemysłowego, producent i eksporter konstrukcji stalowych	32,46%	praw własności
Zakład Wytwórczy Urządzeń Gazowniczych "Intergaz" Sp z o.o. (ORLEN)	Tarnowskie Góry/Polska	produkcja gazomierzy i reduktorów ciśnienia gazu	38,30%	praw własności
UAB Naftelf (ORLEN Lietuva)	Wilno/Litwa	obróć paliwem lotniczym oraz budowa magazynów	34,00%	praw własności
Naftoport Sp. z o.o. (ORLEN)	Gdańsk/Polska	przeładunki ropy naftowej i produktów naftowych oraz ich tranzyt	26,92%	praw własności
PFK GASKON S.A (ORLEN)	Warszawa/Polska	doradztwo finansowe z obszaru energetyki oraz obsługa nieruchomości	45,94%	praw własności
DEWON S.A. (ORLEN)	Ukraina/Kijów	realizacja usług związanych z wydobyciem gazu ziemnego, rekonstrukcją odwiertów oraz zagospodarowaniem i eksploatacją złóż na Ukrainie.	36,38%	praw własności
Kościańska Oficyna Wydawnicza Sp. z o.o. (Grupa Polska Press)	Kościan/Polska	wydawanie gazet	50,00%	praw własności
Południowa Oficyna Wydawnicza Sp. z o.o. (Grupa Polska Press)	Jarocin/Polska	wydawanie czasopism i pozostałych periodyków	40,11%	praw własności
Wągrowiecka Oficyna Wydawnicza Sp. z o.o. (Grupa Polska Press)	Wągrowiec/Polska	wydawanie gazet	39,00%	praw własności
wspólne działania realizowane za pośrednictwem oddzielnej jednostki				
Rafineria Gdańska S.A. (ORLEN)	Gdańsk/Polska	przerób ropy naftowej, produkcja paliw i olei	70,00%	udział w aktywach i zobowiązaniach
Butadien Kralupy (ORLEN Unipetrol)	Kralupy nad Vltavou/ Czechy	produkcja butadienu	51,00%	udział w aktywach i zobowiązaniach

* Grupa posiada 81 mln akcji Polimex Mostostal o wartości nominalnej 2 PLN co stanowi około 32,46 % udziału w akcjonariacie tej spółki. Akcje Polimex Mostostal są notowane na GPW. Wartość godziwa inwestycji na dzień 30 czerwca 2025 roku wyniosła 385 mln PLN.


Wartość inwestycji wycenionych metodą praw własności

	30/06/2025 (niebadane)	31/12/2024
Wspólne przedsięwzięcia	1 966	1 729
<i>Grupa Basell ORLEN Polyolefins</i>	482	506
<i>Baltic Power</i>	1 111	836
<i>Grupa ORLEN Synthos Green Energy</i>	330	337
<i>Pozostałe</i>	43	50
Jednostki stowarzyszone	240	240
<i>Polimex Mostostal</i>	140	151
<i>Naftoport</i>	82	71
<i>Pozostałe</i>	18	18
	2 206	1 969

Udział w wyniku jednostek wycenianych metodą praw własności

	6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/06/2025 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/06/2025 (niebadane)	6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/06/2024 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/06/2024 (niebadane)
Wspólne przedsięwzięcia	250	(57)	265	247
<i>Grupa Basell ORLEN Polyolefins</i>	(24)	(15)	(3)	13
<i>Grupa ORLEN Synthos Green Energy</i>	(8)	(5)	(5)	(3)
<i>Baltic Power</i>	280	(37)	271	237
<i>Pozostałe</i>	2	-	2	-
Jednostki stowarzyszone	1	21	(50)	5
<i>Naftoport</i>	11	7	14	8
<i>Polimex Mostostal</i>	(11)	13	(65)	(4)
<i>Pozostałe</i>	1	1	1	1
	251	(36)	215	252

Skrócone informacje finansowe wspólnego przedsięwzięcia Grupa Basell ORLEN Polyolefins

	30/06/2025 (niebadane)	31/12/2024
Aktywa trwałe	687	691
Aktywa obrotowe, w tym:	1 172	1 242
<i>środki pieniężne</i>	403	456
<i>pozostałe aktywa obrotowe</i>	769	786
Aktywa razem	1 859	1 933
Kapitał własny razem	1 166	1 213
Zobowiązania długoterminowe	21	19
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	672	701
<i>zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania</i>	655	686
Zobowiązania razem	693	720
Pasywa razem	1 859	1 933
Dług netto	(403)	(456)
Aktywa netto	1 166	1 213
Udział Grupy we wspólnym przedsięwzięciu (50%)	583	607
Eliminacja wyników na wspólnych transakcjach	(101)	(101)
Inwestycje we wspólnym przedsięwzięciu wycenianym metodą praw własności	482	506



	6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/06/2025 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/06/2025 (niebadane)	6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/06/2024 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/06/2024 (niebadane)
Przychody ze sprzedaży	1 460	727	1 596	791
Koszt własny sprzedaży, w tym:	(1 445)	(731)	(1 525)	(753)
<i>amortyzacja</i>	(40)	(20)	(20)	(20)
Zysk/(Strata) brutto na sprzedaży	15	(4)	71	38
Koszty sprzedaży	(57)	(28)	(64)	(31)
Koszty ogólnego zarządu	(16)	(8)	(17)	(9)
Pozostałe przychody i koszty operacyjne netto	(4)	(2)	-	(1)
(Strata) z działalności operacyjnej	(62)	(42)	(10)	(3)
Przychody i koszty finansowe netto	4	6	7	5
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem	(58)	(36)	(3)	2
Podatek dochodowy	11	7	-	(1)
Zysk/(Strata) netto	(47)	(29)	(3)	1
Dywidendy otrzymane od wspólnego przedsiębiorstwa	-	-	51	51
Zysk/(Strata) netto	(47)	(29)	(3)	1
Udział Grupy we wspólnym przedsiębiorstwie (50%)	(24)	(15)	(2)	1
Eliminacja wyników na wspólnych transakcjach	-	-	(1)	12
Udział Grupy w wyniku wspólnego przedsiębiorstwa wycenianego metodą praw własności	(24)	(15)	(3)	13

Skrócone informacje finansowe wspólnego przedsiębiorstwa Baltic Power Sp. z o.o.

	30/06/2025 (niebadane)	31/12/2024
Aktywa trwałe	11 044	8 632
Aktywa obrotowe, w tym:	706	450
<i>środki pieniężne</i>	351	142
<i>pozostałe aktywa obrotowe</i>	355	308
Aktywa razem	11 750	9 082
Kapitał własny razem	2 038	1 499
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	8 959	6 721
<i>kredyty i pożyczki</i>	8 266	5 409
<i>pozostałe zobowiązania długoterminowe</i>	693	1 312
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	753	862
<i>zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania</i>	311	753
Zobowiązania razem	9 712	7 583
Pasywa razem	11 750	9 082
Dług netto	8 176	5 376
Aktywa netto	2 038	1 499
Udział Grupy we wspólnym przedsiębiorstwie (51%)	1 042	767
Wartość firmy	69	69
Inwestycje we wspólnym przedsiębiorstwie wycenianym metodą praw własności	1 111	836

	6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/06/2025 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/06/2025 (niebadane)	6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/06/2024 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/06/2024 (niebadane)
(Strata) z działalności operacyjnej	(10)	(8)	(8)	(4)
Przychody i koszty finansowe netto, w tym:	558	(64)	539	468
<i>wycena i rozliczenie instrumentów pochodnych</i>	562	(61)	533	467
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem	548	(72)	531	464
Zysk/(Strata) netto	548	(72)	531	464
Zysk/(Strata) netto	548	(72)	531	464
Udział Grupy we wspólnym przedsiębiorstwie (51%)	280	(37)	271	237
Udział Grupy w wyniku wspólnego przedsiębiorstwa wycenianego metodą praw własności	280	(37)	271	237


Skrócone informacje finansowe jednostki stowarzyszonej Polimex-Mostostal

	30/06/2025 (niebadane)	31/12/2024
Aktywa trwałe	829	889
Aktywa obrotowe, w tym:	2 150	2 170
środki pieniężne	516	494
pozostałe aktywa obrotowe	1 634	1 676
Aktywa razem	2 979	3 059
Kapitał własny razem	544	578
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	186	192
kredyty i pożyczki	82	92
rezerwy	104	100
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	2 249	2 289
zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	2 188	2 199
kredyty i pożyczki	61	89
Zobowiązania razem	2 435	2 481
Pasywa razem	2 979	3 059
Aktywa netto	544	578
Udział Grupy w aktywach netto jednostki stowarzyszonej (32,46%)	177	189
Korekty dostosowawcze	(37)	(38)
Inwestycje w jednostce stowarzyszonej	140	151

	6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/06/2025 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/06/2025 (niebadane)	6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/06/2024 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/06/2024 (niebadane)
Przychody ze sprzedaży	1 760	1 011	1 090	724
Koszty ogółem, w tym:	(1 801)	(963)	(1 345)	(733)
amortyzacja	(26)	(13)	(22)	(11)
Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej	(41)	48	(255)	(9)
Przychody i koszty finansowe netto	2	1	9	(1)
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem	(39)	49	(246)	(10)
Podatek dochodowy	4	(9)	46	(2)
Zysk/(Strata) netto	(35)	40	(200)	(12)
Zysk/(Strata) netto	(35)	40	(200)	(12)
Udział Grupy w jednostce stowarzyszonej (32,46%)	(11)	13	(65)	(4)
Udział Grupy w wyniku jednostki stowarzyszonej	(11)	13	(65)	(4)

5.9. Kredyty, pożyczki i obligacje

	Długoterminowe 30/06/2025 (niebadane)	Długoterminowe 31/12/2024 (dane przekształcone)	Krótkoterminowe 30/06/2025 (niebadane)	Krótkoterminowe 31/12/2024 (dane przekształcone)	Razem 30/06/2025 (niebadane)	Razem 31/12/2024 (dane przekształcone)
Kredyty *	6 321	7 847	509	2 023	6 830	9 870
Pożyczki	565	135	38	35	603	170
Obligacje	11 416	6 997	1 237	1 109	12 653	8 106
	18 302	14 979	1 784	3 167	20 086	18 146

* na 30 czerwca 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku pozycja zawiera kredyty w formule Project Finance (finansowania pozyskiwane przez spółki celowe na realizację inwestycji) odpowiednio: 886 mln PLN i 566 mln PLN w części długoterminowej oraz 3 mln PLN i 4 mln PLN w części krótkoterminowej

W I półroczu 2025 roku w ramach przepływów pieniężnych z działalności finansowej Grupa dokonywała ciągłych oraz spłat pożyczek i kredytów z dostępnych linii kredytowych w łącznej wysokości odpowiednio 3 977 mln PLN oraz (6 748) mln PLN.

Zmniejszenie poziomu zadłużenia Grupy z tytułu kredytów bankowych na 30 czerwca 2025 roku wynikało głównie ze spłat netto kredytów w ORLEN w kwocie (3 856) mln PLN, w tym w szczególności dwóch kredytów konsorcjalnych w łącznej kwocie (4 200) mln PLN i kredytów w rachunkach bieżących w łącznej kwocie (1 416) mln PLN oraz uruchomienia środków z drugiej i trzeciej umowy długoterminowego kredytu inwestycyjnego z Europejskiego Banku Inwestycyjnego w wysokości 1 800 mln PLN.

ORLEN i Europejski Bank Inwestycyjny podpisały trzy umowy na finansowanie programu strategicznej modernizacji sieci dystrybucji energii elektrycznej realizowanego przez Spółkę Energa - Operator S.A. na łączną kwotę 3 500 mln PLN. Pozyskane środki posłużą realizacji inwestycji, których efektem będzie wzmocnienie bezpieczeństwa i efektywności dostaw elektryczności z uwzględnieniem przyłączy odnawialnych źródeł energii. Finansowanie udzielone zostało na 15 lat i ma charakter kredytu inwestycyjnego spłacanego w ratach. Na 30 czerwca 2025 roku uruchomione pozostają wszystkie trzy umowy w łącznej wysokości 2 700 mln PLN.



W czerwcu 2025 roku spółka Energa-Operator S.A. uruchomiła pierwszą transzę pożyczki w wysokości 1 333 mln PLN ze środków Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększania Odporności (KPO), w ramach umowy podpisanej z Bankiem Gospodarstwa Krajowego. Celem jest refinansowanie wydatków poniesionych w związku z rozwojem inteligentnych sieci elektroenergetycznych realizowanym w latach 2022-2036. W ocenie Grupy, pożyczka ma charakter preferencyjny ze względu na zastosowanie stopy procentowej istotnie niższej od rynkowej stopy odpowiadającej podobnym instrumentom finansowym. W konsekwencji, na moment początkowego ujęcia, pożyczka została wyceniona według wartości godziwej, wynoszącej 399 mln PLN, natomiast różnica pomiędzy kwotą otrzymanych środków pieniężnych, a początkową wartością zobowiązania, w wysokości 934 mln PLN, odpowiadająca efektowi preferencyjnego finansowania została rozpoznana zgodnie z MSR 20 Dotacje rządowe.

Kwota ta została ujęta w pozostałych zobowiązaniach niefinansowych w pozycji przychodów przyszłych okresów jako dotacja do aktywów (nota [5.10](#)).

W I półroczu 2025 roku Grupa pozyskała środki w związku z emisją obligacji serii C w wysokości 4 982 mln PLN pomniejszonej o dyskonto. Wartość nominalna obligacji wyemitowanych przez ORLEN 30 stycznia 2025 roku wyniosła 1 250 mln USD, co na 30 czerwca 2025 roku stanowi równowartość 4 521 mln PLN. Obligacje zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Euronext Dublin. Środki z emisji zostaną wykorzystane na finansowanie prowadzonej działalności, z uwzględnieniem realizacji planów inwestycyjnych wynikających ze Strategii Grupy ORLEN. Dodatkowe informacje o czynnych emisjach obligacji przedstawione zostały w nocie [5.14](#). Ponadto 2 lipca 2025 roku Grupa pozyskała środki z kolejnej emisji obligacji serii D w wysokości 600 mln EUR. Dodatkowe informacje zawarte zostały w nocie [5.20](#).

Na 30 czerwca 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku maksymalne możliwe zadłużenie z tytułu zawartych umów kredytowych i pożyczek wynosiło odpowiednio 47 571 mln PLN i 38 005 mln PLN. Do wykorzystania na 30 czerwca 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku pozostało odpowiednio 38 661 mln PLN i 27 443 mln PLN. Wzrost wartości maksymalnego możliwego zadłużenia Grupy oraz otwartych linii kredytowych wynikał głównie z podpisania przez ORLEN trzeciej umowy z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym na kwotę 1 700 mln PLN oraz spełnienia warunków zawieszających przez spółkę Energa-Operator S.A. w podpisanej w lutym 2025 roku umowie pożyczki ze środków KPO na kwotę 7 700 mln PLN.

W okresie objętym niniejszym półrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym ani po dniu sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki niewywiązania się ze spłaty kapitału bądź odsetek lub naruszenia innych warunków umów kredytowych. Jedna ze spółek zależnych Grupy, która na koniec 2024 roku oraz w I kwartale 2025 roku zidentyfikowała niespełnienie kowenantu odnoszącego się do wyznaczonego poziomu kapitałów, spłaciła w czerwcu 2025 roku zadłużenie wobec banku.



5.10. Instrumenty pochodne oraz pozostałe aktywa i zobowiązania

Instrumenty pochodne oraz pozostałe aktywa

	Długoterminowe 30/06/2025 (niebadane)	Długoterminowe 31/12/2024	Krótkoterminowe 30/06/2025 (niebadane)	Krótkoterminowe 31/12/2024	Razem 30/06/2025 (niebadane)	Razem 31/12/2024
Instrumenty pochodne						
zabezpieczające przepływy pieniężne	1 482	1 341	1 417	840	2 899	2 181
forwarty walutowe	1 338	1 275	680	448	2 018	1 723
swap towarowy	122	-	661	85	783	85
futures towarowy CO2	22	66	76	307	98	373
Instrumenty pochodne niewyznaczone dla celów rachunkowości zabezpieczeń	63	148	344	700	407	848
forwarty walutowe	-	-	42	9	42	9
swapy towarowe	-	-	23	15	23	15
swapy walutowo - procentowe	-	-	1	24	1	24
swapy procentowe	-	-	1	4	1	4
futures towarowy w tym:	28	71	105	214	133	285
energia elektryczna	3	8	29	46	32	54
gaz ziemny	25	63	76	168	101	231
forwarty towarowe w tym:	30	75	164	433	194	508
energia elektryczna	2	4	28	34	30	38
gaz ziemny	28	71	136	399	164	470
pozostałe	5	2	8	1	13	3
Instrumenty pochodne zabezpieczające wartość godziwą swapy towarowe	1	-	1	3	2	3
Instrumenty pochodne	1 546	1 489	1 762	1 543	3 308	3 032
Pozostałe aktywa finansowe	1 934	2 388	2 071	1 952	4 005	4 340
należności z tytułu rozliczonych instrumentów pochodnych	-	-	43	65	43	65
inwestycje w instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	70	319	-	-	70	319
inwestycje w instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	218	177	-	-	218	177
korekta pozycji zabezpieczanej depozyty zabezpieczające	8	3	12	5	20	8
lokaty bankowe powyżej 3 miesięcy	-	-	1 420	1 230	1 420	1 230
pożyczki udzielone	4	4	21	80	25	84
nabyte papiery wartościowe	818	1 110	130	114	948	1 224
środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	291	288	8	8	299	296
pozostałe	324	315	427	445	751	760
Pozostałe aktywa niefinansowe	201	172	10	5	211	177
nieruchomości inwestycyjne	870	902	73	73	943	975
akcje i udziały niekonsolidowanych spółek zależnych	685	678	-	-	685	678
pozostałe *	27	46	-	-	27	46
Pozostałe aktywa	2 804	3 290	2 144	2 025	4 948	5 315

* Pozycję pozostałe stanowią głównie zaliczki na aktywa trwałe i dotyczą one prowadzonych projektów w segmencie Energy

Na 30 czerwca 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku Grupa posiadała depozyty zabezpieczające niespełniające definicji ekwiwalentów środków pieniężnych dotyczące zabezpieczenia rozliczeń transakcji towarowych oraz zabezpieczających ryzyko towarowe zawartych na giełdach towarowych (głównie na giełdzie ICE oraz TGE). Wysokość depozytów zabezpieczających zależy od wartości wyceny portfela nierozliczonych transakcji oraz cen rynkowych produktów i podlega bieżącym aktualizacjom.

Na 30 czerwca 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku Grupa wykazywała pożyczki udzielone, głównie dla spółki Baltic Power, wycenianej metodą praw własności, w wysokości odpowiednio 661 mln PLN i 645 mln PLN, dla spółki Grupa Azoty Polyolefins S.A. ujmowanej jako inwestycje w instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody, w wysokości odpowiednio 50 mln PLN i 308 mln PLN a także dla pozostałych spółek (współkontrolowanych oraz niekonsolidowanych spółek zależnych) w wysokości odpowiednio 237 mln PLN i 270 mln PLN. Na 30 czerwca 2025 roku na bazie przeprowadzonej oceny prawdopodobieństwa wystąpienia niewykonania zobowiązania Grupa rozpoznała odpis z tytułu oczekiwanej straty kredytowej w odniesieniu do pożyczki udzielonej dla Grupy Azoty Polyolefins S.A. posiadającej zabezpieczenia w wysokości 50 mln PLN.



Instrumenty pochodne oraz pozostałe zobowiązania

	Diugoterminowe 30/06/2025 (niebadane)	Diugoterminowe 31/12/2024	Krótkoterminowe 30/06/2025 (niebadane)	Krótkoterminowe 31/12/2024	Razem 30/06/2025 (niebadane)	Razem 31/12/2024
Instrumenty pochodne zabezpieczające przepływy pieniężne	92	59	331	269	423	328
<i>forwards walutowe</i>	11	19	22	4	33	23
<i>swapy towarowe</i>	28	39	210	250	238	289
<i>futures towarowy CO2</i>	53	1	99	15	152	16
Instrumenty pochodne niewyznaczone dla celów rachunkowości zabezpieczeń	308	163	333	651	641	814
<i>forwards walutowe</i>	-	-	18	6	18	6
<i>swapy towarowe</i>	1	-	48	2	49	2
<i>swapy procentowe</i>	-	3	-	-	-	3
<i>swapy walutowo - procentowe</i>	247	5	-	-	247	5
<i>futures towarowy w tym:</i>	32	50	103	98	135	148
<i>energia elektryczna</i>	2	4	13	12	15	16
<i>gaz ziemny</i>	30	46	90	86	120	132
<i>forwards towarowe w tym:</i>	28	105	164	545	192	650
<i>energia elektryczna</i>	3	8	39	61	42	69
<i>gaz ziemny</i>	25	97	125	484	150	581
Instrumenty pochodne zabezpieczające wartość godziwą	9	3	13	6	22	9
<i>swapy towarowe</i>	9	3	13	6	22	9
Instrumenty pochodne	409	225	677	926	1 086	1 151
Pozostałe zobowiązania finansowe	448	393	710	568	1 158	961
<i>zobowiązania z tytułu rozliczonych instrumentów pochodnych</i>	-	-	516	168	516	168
<i>zobowiązania inwestycyjne *</i>	64	64	-	-	64	64
<i>korekta pozycji zabezpieczanej</i>	-	-	1	4	1	4
<i>zobowiązania do zwrotu wynagrodzenia</i>	-	-	132	273	132	273
<i>depozyty zabezpieczające</i>	-	-	39	96	39	96
<i>dlugoterminowe świadczenia</i>	1	-	-	-	1	-
<i>pracownicze</i>	-	-	-	-	-	-
<i>kaucje *</i>	110	107	-	-	110	107
<i>pozostałe</i>	273	222	22	27	295	249
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	1 649	685	1 603	166	3 252	851
<i>zobowiązania z tytułu umów z klientami</i>	71	77	-	-	71	77
<i>przychody przyszłych okresów</i>	1 578	608	1 581	122	3 159	730
<i>zobowiązania z tytułu kontraktów wycenionych na moment</i>	-	-	22	43	22	43
<i>rozliczenia połączenia jednostek</i>	-	-	-	-	-	-
<i>zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami</i>	-	-	-	1	-	1
<i>zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży</i>	-	-	-	-	-	-
Pozostałe zobowiązania	2 097	1 078	2 313	734	4 410	1 812

* Zobowiązania inwestycyjne oraz kaucje zabezpieczające krótkoterminowe przedstawione są w pozycji zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Dodatkowe informacje na temat zmian instrumentów pochodnych niewyznaczonych dla celów rachunkowości zabezpieczeń zostały zaprezentowane w nocie 5.4 i 5.5.

Pozycje należności/zobowiązań z tytułu rozliczonych instrumentów pochodnych dotyczą instrumentów pochodnych, których termin zapadalności przypada na koniec okresu sprawozdawczego lub wcześniej, natomiast termin płatności przypada już po dniu bilansowym. Na 30 czerwca 2025 roku w pozycjach tych została ujęta wartość zapadłych swapów towarowych zabezpieczających głównie niedopasowanie czasowe na zakupach ropy, zapasy ponadnormatywne oraz gaz ziemny.

Pozycja przychody przyszłych okresów na 30 czerwca 2025 roku obejmowała przede wszystkim nierozliczoną część otrzymanych dotacji na prawa majątkowe w wysokości 1 465 mln PLN oraz dotacji na aktywa trwałe w wysokości 683 mln PLN.

Wzrost pozycji wynikał z ujęcia przez Grupę w II kwartale 2025 roku kwoty 934 mln PLN jako dotacji do aktywów. Jest to szacunek świadczenia wynikającego z zastosowania stopy procentowej niższej od rynkowych stóp procentowych w odniesieniu do otrzymanej pierwszej transzy pożyczki preferencyjnej w wysokości 1 333 mln PLN udzielonej ze środków KPO (dodatkowe informacje w nocie 5.9).

Dotacje do aktywów rozliczane są w sposób systematyczny w pozostałe przychody operacyjne w okresie użytkowania składników aktywów podlegających amortyzacji.



5.11. Rezerwy

	Długoterminowe 30/06/2025 (niebadane)	Długoterminowe 31/12/2024	Krótkoterminowe 30/06/2025 (niebadane)	Krótkoterminowe 31/12/2024	Razem 30/06/2025 (niebadane)	Razem 31/12/2024
Na koszty likwidacji i środowiskowa	7 231	7 106	189	144	7 420	7 250
Nagrody jubileuszowe i świadczenia po okresie zatrudnienia	2 094	1 970	285	282	2 379	2 252
Emisje CO ₂ , certyfikaty energetyczne	-	-	8 950	6 564	8 950	6 564
Pozostałe	2 040	2 266	1 604	1 282	3 644	3 548
	11 365	11 342	11 028	8 272	22 393	19 614

Dodatkowe informacje w nocie [3.1](#).

5.12. Metody wyceny do wartości godziwej (hierarchia wartości godziwej)

W porównaniu z poprzednim okresem sprawozdawczym Grupa nie dokonywała zmian metod wyceny instrumentów finansowych.

Metody wyceny do wartości godziwej zostały opisane w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za rok 2024 w nocie 15.3.1.

W pozycji aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody ujęto udziały i akcje notowane/nienotowane nieprzeznaczone do obrotu. Dla akcji nienotowanych na aktywnym rynku dla których nie ma obserwowalnych danych wejściowych zastosowano wartość godziwą ustaloną na bazie oczekiwanych dyskontowanych przepływów pieniężnych.

Hierarchia wartości godziwej

	30/06/2025		Hierarchia wartości godziwej		
	Wartość księgowa (niebadane)	Wartość godziwa (niebadane)	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Aktywa finansowe					
Inwestycje w instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	70	70	52	-	18
Inwestycje w instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	218	218	-	-	218
Pożyczki udzielone	948	1 108	-	1 108	-
Instrumenty pochodne	3 308	3 308	590	2 718	-
Nabyte papiery wartościowe	299	395	-	395	-
	4 843	5 099	642	4 221	236
Zobowiązania finansowe					
Kredyty	6 830	6 864	-	6 864	-
Pożyczki	603	641	-	641	-
Obligacje	12 653	12 718	11 161	1 557	-
Instrumenty pochodne	1 086	1 086	557	529	-
	21 172	21 309	11 718	9 591	-

	31/12/2024		Hierarchia wartości godziwej		
	Wartość księgowa (niebadane)	Wartość godziwa (niebadane)	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Aktywa finansowe					
Inwestycje w instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	319	319	48	-	271
Inwestycje w instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	177	177	-	-	177
Pożyczki udzielone	1 224	1 283	-	1 283	-
Instrumenty pochodne	3 032	3 032	1 170	1 862	-
Nabyte papiery wartościowe	296	399	-	399	-
	5 048	5 210	1 218	3 544	448
Zobowiązania finansowe					
Kredyty	9 870	9 902	-	9 902	-
Pożyczki	170	171	-	171	-
Obligacje	8 106	8 051	6 502	1 549	-
Instrumenty pochodne	1 151	1 151	888	263	-
	19 297	19 275	7 390	11 885	-

Dla pozostałych klas aktywów i zobowiązań finansowych wartość godziwa odpowiada ich wartości księgowej.



Wartość godziwa aktywów i zobowiązań finansowych notowanych na aktywnych rynkach ustalana jest na podstawie notowań rynkowych (tzw. Poziom 1). W pozostałych przypadkach, wartość godziwa jest ustalana na podstawie innych danych dających się zaobserwować bezpośrednio lub pośrednio (tzw. Poziom 2) lub danych nieobserwowalnych (tzw. Poziom 3).

W okresie sprawozdawczym i w okresie porównawczym w Grupie nie wystąpiły przesunięcia pomiędzy poziomami hierarchii wartości godziwej.

5.13. Przyszłe zobowiązania z tytułu podpisanych kontraktów inwestycyjnych

Na 30 czerwca 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku wartość przyszłych zobowiązań z tytułu podpisanych do tego dnia kontraktów inwestycyjnych wyniosła odpowiednio 23 063 mln PLN i 22 444 mln PLN.

5.14. Emisja i wykup dłużnych papierów wartościowych

Stan zobowiązań z tytułu dłużnych papierów wartościowych na 30 czerwca 2025 roku:

a) ORLEN w ramach:

- niepublicznego programu emisji obligacji korporacyjnych na rynku krajowym czynne pozostają: seria C oraz seria D o łącznej wartości nominalnej 2 000 mln PLN;
- zaktualizowanego globalnego programu emisji obligacji średnioterminowych na rynku międzynarodowym czynne pozostają: seria A oraz seria B o łącznej wartości nominalnej 1 000 mln EUR a także seria C o wartości nominalnej 1 250 mln USD;

b) Grupa ENERGA w ramach:

- programu emisji euroobligacji czynna pozostaje seria o wartości nominalnej 300 mln EUR;
- umowy subskrypcji oraz umowy projektowej zawartych z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym (EBI) czynna pozostaje jedna seria obligacji podporządkowanych o wartości nominalnej 125 mln EUR.

Seria C i seria D obligacji korporacyjnych ORLEN o łącznej wartości nominalnej 2 000 mln PLN wyemitowana została w ramach obligacji zrównoważonego rozwoju, których elementem jest rating ESG. Rating ESG nadawany jest przez niezależne agencje i ocenia zdolności do trwałego, zrównoważonego rozwoju przedsiębiorstwa lub branży biorąc pod uwagę trzy główne, pozafinansowe czynniki, takie jak: kwestie środowiskowe, kwestie społeczne i ład korporacyjny. W zakresie kwestii środowiskowych kluczowe znaczenie mają emisyjność i ślad węglowy produktów, zanieczyszczenia środowiska, jak również wykorzystanie zasobów naturalnych i stosowanie zielonych technologii. Ostatnie badanie ratingu ESG przeprowadzone przez agencję MSCI ESG Research Limited w I kwartale 2025 roku utrzymało rating ESG dla ORLEN na poziomie A.

Seria A euroobligacji ORLEN o wartości nominalnej 500 mln EUR wyemitowana została z certyfikatem obligacji zielonych, których celem jest finansowanie projektów wspierających ochronę środowiska i klimatu. ORLEN opracował i opublikował na swojej stronie internetowej zasady zielonego i zrównoważonego finansowania, czyli tzw. Green Finance Framework, w ramach których zdefiniowane zostały planowane procesy inwestycyjne, zmierzające do transformacji energetycznej, objęte tym finansowaniem oraz określono kluczowe wskaźniki efektywności w zakresie stopnia ich realizacji oraz ich wpływu na środowisko. W czerwcu 2025 roku zasady Green Finance Framework zostały zaktualizowane i opublikowane na stronie internetowej ORLEN (<https://www.orlen.pl/pl/zrownowazony-rozwoj/zielone-finansowanie>). Zasady te otrzymały od agencji Moody's Ratings bardzo dobrą ocenę jakości zrównoważonego rozwoju na poziomie SQS2.

5.15. Dywidenda za 2024 rok

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ORLEN w dniu 5 czerwca 2025 roku postanowiło przeznaczyć kwotę w wysokości 6 965 652 294,00 PLN na wypłatę dywidendy (6,00 PLN na 1 akcję). Ustalono 14 sierpnia 2025 roku jako dzień dywidendy oraz 1 września 2025 roku jako termin wypłaty dywidendy.



5.16. Roszczenia, postępowania sądowe i inne zobowiązania warunkowe

Strony postępowania	Przedmiot roszczenia	Kwota roszczenia		Etap postępowania
		30.06.2025	31.12.2024	
Elektrobudowa vs ORLEN	Rozliczenie umowy EPC z 1 sierpnia 2016 roku na budowę Instalacji Metateza oddanej do eksploatacji w 2019 roku	62	178	Roszczenie syndyka masy upadłości Elektrobudowy SA o podwyższenie ryczałtu dla kontraktu na budowę instalacji Metatezy pozostaje nierozstrzygnięte. Wartość utworzonych rezerw z tytułu toczącego się postępowania na 30 czerwca 2025 roku wyniosła 32 mln PLN.
Veolia Energia Warszawa vs ORLEN Termika S.A.	Rozliczenie umowy o świadczenie usług w zakresie rozwoju rynku ciepła w Warszawie	93,6	93,6	Postępowanie I instancji - Do akt sprawy wpłynęły pisma stanowiące istotne poglądy w sprawie Prokuratury Generalnej RP oraz Prezesa UOKiK. Sąd zarządził doręczenie tych pism i udzielił stronom terminu do 15 kwietnia 2025 r. na zajęcie stanowiska. Oczekiwanie na wyznaczenie terminu rozprawy. Wartość utworzonych rezerw z tytułu toczącego się postępowania na 30 czerwca 2025 roku wyniosła 124 mln PLN (kwota główna roszczenia plus odsetki).
ORLEN Upstream Norway AS vs Urząd Podatkowy	Spory z Urzędem Podatkowym: a) spór dotyczący historycznej cienkiej kapitalizacji LEPN, b) spór dotyczący odliczenia kosztu sprzedaży gazu, c) spór dotyczący historycznej cienkiej kapitalizacji OUN	188 (523 mln NOK) plus idsetki	180 (499 mln NOK) plus odsetki	Ad. ppkt. a) i b) sprawy na etapie postępowania administracyjnego; Wartość utworzonych rezerw na poczet toczących się postępowań podatkowych na 30 czerwca 2025 roku wyniosła łącznie około 109,9 mln PLN (co odpowiada 305 mln NOK). Ad. ppkt. c) Sprawa w I oraz II instancji została rozstrzygnięta na korzyść ORLEN Upstream Norway AS. (OUN). Urząd Podatkowy złożył apelację od części wyroku wydanego przez Sąd Apelacyjny w maju 2025 do Sądu Najwyższego. Aktualnie oczekuje się na decyzję Sądu Najwyższego czy sprawa kwalifikuje się do rozpatrzenia na tym poziomie.
POLWAX vs ORLEN Projekt	3 sprawy z powództwa ORLEN Projekt przeciwko POLWAX dot. inwestycji pn. "Budowa i uruchomienie instalacji odolejania rozpuszczalnikowego gaczy parafinowych wraz z instalacjami pomocniczymi" ("Inwestycja FUTURE")	75,6	75,6	Strony podpisały w czerwcu 2025 roku porozumienie ugodowe kończące wszystkie sprawy między Stronami w ramach Inwestycji FUTURE w ramach którego POLWAX zobowiązał się do zapłaty na rzecz Orlen Projekt kwoty 30 mln PLN (płatnej w IV ratach).
	3 sprawy z powództwa POLWAX przeciwko ORLEN Projekt dot. Inwestycji FUTURE	141,9	141,9	
Grupa ORLEN	Bezumowne korzystanie z nieruchomości (spółki nie posiadają tytułów prawnych do części gruntów, na których zlokalizowana jest m.in. ich infrastruktura energetyczna/gazowa)	490	336	Grupa na bieżąco analizuje zasadność oraz wartość zgłaszanych roszczeń, a także dokonuje oceny pod kątem konieczności utworzenia rezerwy. Grupa tworzy rezerwy na zgłoszone spory sądowe. Nie są tworzone rezerwy na potencjalne niezgłoszone roszczenia właścicieli gruntów. W przypadku niepewności, co do zasadności kwoty roszczenia lub tytułu prawnego do gruntu, Grupa rozpoznaje zobowiązania warunkowe. Biorąc pod uwagę dotychczasową historię zgłoszonych roszczeń związanych z bezumownym korzystaniem z gruntu i koszty ponoszone z tego tytułu w latach ubiegłych. Grupa ocenia, że na dzień sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego ryzyko związane z koniecznością poniesienia istotnych kosztów z tego tytułu w krótkim terminie jest niewielkie.
Rozliczenia Gazprom	Rozliczenia za gaz ziemny dostarczany w ramach Kontraktu jamalskiego oraz wstrzymanie dostaw gazu ziemnego przez Gazprom	Postępowanie arbitrażowe w toku. Szczegółowy opis postępowania przedstawiono poniżej.		

Rozliczenia za gaz ziemny dostarczany w ramach Kontraktu jamalskiego oraz wstrzymanie dostaw gazu ziemnego przez Gazprom

31 marca 2022 roku opublikowano Dekret Prezydenta Federacji Rosyjskiej nr 172 „O specjalnej procedurze wykonania zobowiązań zagranicznych nabywców wobec rosyjskich dostawców gazu ziemnego” („Dekret”), w następstwie którego Gazprom wystąpił do PGNiG z oczekiwaniem dokonania zmian warunków Kontraktu jamalskiego m.in. poprzez wprowadzenie rozliczeń w rublach rosyjskich.

12 kwietnia 2022 roku Zarząd PGNiG S.A. podjął decyzję o kontynuowaniu rozliczania zobowiązań PGNiG za gaz dostarczony przez Gazprom w ramach Kontraktu jamalskiego, zgodnie z jego obowiązującymi warunkami



oraz o niewyrażeniu zgody na wykonywanie przez PGNiG zobowiązań rozliczeniowych za gaz ziemny dostarczany przez Gazprom w ramach Kontraktu jamalskiego zgodnie z zapisami Dekretu.

Od 27 kwietnia 2022 roku od godz. 8:00 CET Gazprom całkowicie wstrzymał dostawy gazu ziemnego w ramach Kontraktu jamalskiego, powołując się na wprowadzony przez Dekret zakaz realizacji dostaw gazu ziemnego do zagranicznych nabywców z krajów „nieprzyjaznych Federacji Rosyjskiej” (w tym z Polski), jeżeli płatności za gaz ziemny dostarczany do takich krajów poczynawszy od 1 kwietnia 2022 roku, będą dokonywane niezgodnie z warunkami Dekretu.

W odpowiedzi PGNiG podjęło działania zmierzające do zabezpieczenia interesów Spółki w ramach przysługujących jej uprawnień kontraktowych, obejmujące m.in. wezwanie do realizacji dostaw i respektowania warunków rozliczeniowych i innych warunków obowiązującej strony do końca 2022 roku umowy.

Do 31 grudnia 2022 roku dostawy gazu ziemnego nie zostały przez Gazprom wznowione. Dostawca odmawiał rozliczeń w oparciu o obowiązujące warunki kontraktowe. Kontrakt jamalski wygaś z końcem 2022 roku.

Sprawy sporne powstałe w okresie obowiązywania Kontraktu jamalskiego pozostają w toku i rozpatrywane są w ramach postępowania arbitrażowego, które rozstrzygnie roszczenia stron w sprawie m.in. zmiany warunków cenowych dostaw gazu ziemnego w oparciu o szereg wniosków o renegocjację składanych przez Gazprom i ORLEN (jako następcę prawnego PGNiG) od 2017 roku oraz przyczyn i skutków wstrzymania przez Gazprom dostaw gazu ziemnego od 27 kwietnia 2022 roku.

Z uwagi na rozległy zakres, postępowanie arbitrażowe zostało podzielone na kilka faz, w ramach których rozstrzygane będą poszczególne roszczenia stron.

W dniu 1 lipca 2025 roku wyrokiem częściowym wydanym przez Trybunał Arbitrażowy, zakończona została jedna z faz prowadzonego postępowania, obejmująca zagadnienia zmiany warunków cenowych na bazie wniosków o renegocjację złożonych przez ORLEN i Gazprom w 2017 roku. Trybunał oddalił zgłoszone przez strony w toku postępowania sprecyzowane przeciwstawne roszczenia wzajemne o odpowiednio obniżkę lub podwyżkę poziomu cenowego dostaw od 1 listopada 2017 roku, jednocześnie uznał co do zasady roszczenie Gazpromu o podwyższenie ceny kontraktowej od dnia 1 stycznia 2018 roku.

Ponowne wsteczne rozliczenie ceny Kontraktu jamalskiego w okresie od stycznia 2018 roku do stycznia 2021 roku (tj. zakresie do kolejnej potencjalnej zmiany ceny kontraktowej, która to kwestia zostanie rozstrzygnięta w kolejnej fazie postępowania arbitrażowego), powoduje występowanie różnicy do zapłaty przez ORLEN w szacunkowej kwocie ok. 291 mln USD, przy czym uznanie roszczeń pierwotnie składanych przez Gazprom w zakończonym etapie postępowania skutkowałoby występowaniem różnicy do zapłaty przez ORLEN w kwocie ok. 1,7 mld USD. W związku z ograniczeniami wynikającymi z sankcji nałożonych na Federację Rosyjską oraz Gazprom, w ocenie Grupy istnieje niepewność co do możliwości wpływu środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne w przyszłości, jak również terminu zapłaty do Gazprom. Niemniej jednak Grupa uznała, że istnieje prawdopodobieństwo wpływu środków pieniężnych, w związku z czym ujęła rezerwę z tego tytułu. Szacunek rezerwy, który na 30 czerwca 2025 roku wyniósł 217 mln PLN, został przygotowany w oparciu o różne scenariusze ważone prawdopodobieństwem. Grupa uwzględniła w kalkulacji warianty obejmujące spłatę roszczenia w różnych terminach w latach 2035-2050, jak również wariant zakładający brak zapłaty do Gazprom w przyszłości. Warianty zakładające wypłatę środków pieniężnych w różnych terminach zostały zdyskontowane do wartości bieżącej z zastosowaniem stopy dyskontowej 4,23%. Jak wskazano powyżej, szacunek rezerwy obarczony jest niepewnością co do terminu i możliwości wystąpienia w przyszłości wpływu środków pieniężnych. W związku z tym wartość rezerwy może ulec istotnym zmianom w kolejnych okresach sprawozdawczych. W ocenie Grupy, w tym zakresie szczególne znaczenie będą miały zmiany czynników geopolitycznych wpływających na politykę sankcyjną Unii Europejskiej oraz Polski wobec Rosji.

W kolejnych fazach prowadzonego arbitrażu zostaną rozstrzygnięte zagadnienia dotyczące m.in. zmiany warunków cenowych na bazie wniosków o renegocjację złożonych przez ORLEN i Gazprom w 2021 roku (w ramach których ORLEN i Gazprom zgłosiły wstępnie przeciwstawne roszczenia wzajemne o – odpowiednio – obniżenie i podwyższenie ceny kontraktowej, które zostaną ostatecznie sprecyzowane przez strony i rozstrzygnięte przez trybunał arbitrażowy w dalszej fazie postępowania) oraz zagadnienia dot. wstrzymania dostaw gazu ziemnego w ramach Kontraktu jamalskiego od 27 kwietnia 2022 roku oraz roszczeń z tym związanych (także i w tym zakresie ORLEN i Gazprom wstępnie notyfikowały przeciwstawne roszczenia, które zostaną ostatecznie sprecyzowane przez strony i rozstrzygnięte przez Trybunał w dalszej fazie postępowania arbitrażowego).

Ww. sprawy sporne pomiędzy ORLEN a Gazprom pozostają w toku i obejmują potencjalnie istotną z perspektywy Grupy ORLEN wartość monetarną, przy czym ze względu na skomplikowany i precedensowy charakter sprawy (w tym zależność istnienia i/lub wysokości poszczególnych roszczeń od wyniku poprzedniej fazy postępowania arbitrażowego), na chwilę obecną nie ma możliwości precyzyjnego określenia wartości przedmiotu sporu w sprawie.

Odrębnie prowadzone jest również postępowanie arbitrażowe w sprawie roszczenia ORLEN wobec Gazprom o zapłatę odsetek od nadpłaty za gaz ziemny dostarczony w ramach Kontraktu jamalskiego w latach 2014 - 2020. Sprawa również pozostaje w toku.

5.16.1. Zatrzymanie projektu budowy kompleksu Olefiny III w jego dotychczasowym zakresie

11 grudnia 2024 roku ORLEN S.A. poinformował o wstrzymaniu realizacji projektu budowy kompleksu Olefiny III w dotychczasowym zakresie. Decyzja ta była konsekwencją dokonanej przez Zarząd Spółki weryfikacji kosztów i warunków budowy kompleksu Olefiny III, która wskazała na nierentowność kontynuacji projektu w



dotychczasowym kształcie. Wynikało to przede wszystkim z niedoszacowania zakresu infrastruktury dodatkowej (OSBL), kosztów finansowania i czasu realizacji projektu, jak również ze znaczącego wzrostu przewidywanych całkowitych nakładów inwestycyjnych.

Powstała infrastruktura będzie wykorzystana przez ORLEN jako baza do realizacji projektu Nowa Chemia. Projekt Nowa Chemia oparto o nowe założenia technologiczne, operacyjne i biznesowe, w tym również zakładające ograniczenie emisyjności. W ramach projektu powstanie nowoczesna instalacja do produkcji monomerów oraz zwiększone zostaną możliwości sprzedażowe Grupy w obszarze tlenku etylenu i glikoli, styrenu oraz frakcji butadienowej C4 w wolumenie zoptymalizowanym do potrzeb rynkowych. Realizacja projektu Nowa Chemia zostanie zakończona nie wcześniej niż w 2030 roku.

Podjęta przez Grupę w grudniu 2024 roku decyzja ma charakter wstępny i ukierunkowany przede wszystkim na ograniczenie negatywnych efektów ekonomicznych inwestycji w Olefiny III.

Zarząd ORLEN zobowiązał się do sporządzenia i opublikowania budżetu Projektu Nowa Chemia i zintegrowanego harmonogramu projektu, uwzględniając potrzebną infrastrukturę OSBL do 30 września 2025 roku.

Obecnie Grupa koncentruje swoje działania związane z Projektem Nowa Chemia na rozmowach z wykonawcami, zarówno w zakresie podstawowej instalacji olefin (ISBL) jak i infrastruktury dodatkowej (OSBL), by zapewnić realizację nowego harmonogramu. Aktualnie prace na kompleksie Olefin realizowane są w zakresie dostosowanym do założeń Projektu Nowa Chemia.

Ponadto, w związku z przesunięciem terminu zakończenia projektu w stosunku do pierwotnego harmonogramu oraz zmianą założeń jego realizacji, ORLEN podjął rozmowy z partnerami handlowymi, którzy w ramach podpisanych umów mieli być odbiorcami produktów z nowego kompleksu Olefin.

Szacowane przepływy pieniężne wynikające ze zmian założeń projektu Olefiny i jego dalszej realizacji w ramach projektu Nowa Chemia zostały odzwierciedlone w przeprowadzonych na 30 czerwca 2025 roku testach na utratę wartości w segmencie Downstream (szczegółowe informacje nota 5.3).

Biorąc pod uwagę fakty i okoliczności istniejące na 30 czerwca 2025 roku, Grupa oceniła, że nie ma przesłanek do rozpoznania dodatkowych zobowiązań, w tym rezerw, związanych z podjętą decyzją o wstrzymaniu realizacji projektu budowy kompleksu Olefiny III w dotychczasowym zakresie i jego dalszą kontynuacją w ramach projektu Nowa Chemia.

Poza sprawami opisanymi powyżej Grupa nie zidentyfikowała innych istotnych roszczeń, postępowań sądowych i zobowiązań warunkowych.

5.17. Transakcje z podmiotami powiązanymi

5.17.1. Transakcje kluczowego personelu kierowniczego i bliskich im osób z podmiotami powiązanymi Grupy ORLEN

Na 30 czerwca 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku oraz w okresie 6 i 3 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 roku i 30 czerwca 2024 roku na podstawie złożonych oświadczeń, nie wystąpiły istotne transakcje członków kluczowego personelu kierowniczego Jednostki dominującej i spółek Grupy ORLEN oraz bliskich im osób z podmiotami powiązanymi Grupy ORLEN.

5.17.2. Wynagrodzenia kluczowego personelu kierowniczego Jednostki Dominującej oraz spółek Grupy ORLEN

	6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/06/2025 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/06/2025 (niebadane)	6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/06/2024 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/06/2024 (niebadane)
Jednostka Dominująca				
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	48,2	22,1	39,5	17,9
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0,1	-	-	-
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	3,1	1,3	24,0	5,4
Jednostki zależne				
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	228,7	115,3	242,8	128,6
Świadczenia po okresie zatrudnienia	1,4	0,7	0,6	0,3
Pozostałe świadczenia długoterminowe	0,7	0,4	2,6	2,2
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	10,5	5,8	21,6	16,8
	292,70	145,60	331,1	171,2

Powyższa tabela przedstawia wynagrodzenia wypłacone, należne lub potencjalnie należne kluczowemu personelowi kierowniczemu Jednostki Dominującej i spółek zależnych w okresie sprawozdawczym.



5.17.3. Transakcje oraz stan rozrachunków spółek Grupy ORLEN z podmiotami powiązanymi

	Sprzedaż				Zakupy			
	6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/06/2025 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/06/2025 (niebadane)	6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/06/2024 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/06/2024 (niebadane)	6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/06/2025 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/06/2025 (niebadane)	6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/06/2024 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/06/2024 (niebadane)
	(dane przekształcone)							
Wspólne przedsięwzięcia	1 670	781	1 979	1 015	(244)	(112)	(351)	(171)
Pozostałe podmioty powiązane	11	4	68	30	(78)	(41)	(109)	(51)
	1 681	785	2 047	1 045	(322)	(153)	(460)	(222)

	Należności z tytułu dostaw i usług, pozostałe należności oraz pożyczki udzielone		Zobowiązania z tytułu dostaw, usług, leasingu oraz pozostałe zobowiązania	
	30/06/2025 (niebadane)	31/12/2024 (niebadane)	30/06/2025 (niebadane)	31/12/2024 (niebadane)
Wspólne przedsięwzięcia	1 443	1 552	48	87
Pozostałe podmioty powiązane	62	82	83	64
	1 505	1 634	131	151

Powyższe transakcje z podmiotami powiązanymi obejmują głównie sprzedaż i zakupy produktów rafineryjnych i petrochemicznych oraz usług.

W okresie 6 i 3 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 roku i 30 czerwca 2024 roku w Grupie nie wystąpiły transakcje zawarte z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

5.17.4. Transakcje z jednostkami powiązanymi ze Skarbem Państwa

Jednostką dominującą najwyższego szczebla sporządzającą skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest ORLEN S.A., w którym największym akcjonariuszem na 30 czerwca 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku jest Skarb Państwa posiadający 49,9% akcji.

Grupa zidentyfikowała transakcje z podmiotami powiązanymi, będącymi równocześnie jednostkami powiązanymi ze Skarbem Państwa w oparciu o „Wykaz spółek z udziałem Skarbu Państwa” udostępniany przez Kancelarię Prezesa Rady Ministrów.

W okresie 6 i 3 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 roku i 30 czerwca 2024 roku oraz na 30 czerwca 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku Grupa zidentyfikowała następujące transakcje:

	6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/06/2025 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/06/2025 (niebadane)	6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/06/2024 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/06/2024 (niebadane)
Sprzedaż	5 382	2 301	5 077	2 318
Zakupy	(4 746)	(2 310)	(4 768)	(2 252)

	30/06/2025	31/12/2024
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	994	1 477
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	713	804

Powyższe transakcje, przeprowadzone na warunkach rynkowych, związane były głównie z bieżącą działalnością operacyjną Grupy ORLEN i dotyczyły głównie sprzedaży paliw, zakupu i sprzedaży gazu ziemnego, energii, usług transportowych i magazynowania.

Dodatkowo występowały również transakcje o charakterze finansowym (kredyty, opłaty bankowe, prowizje) z Bankiem Gospodarstwa Krajowego oraz opłaty transakcyjne na Towarowej Gieldzie Energii.

5.18. Zabezpieczenia akcyzowe

Zabezpieczenia akcyzowe i akcyza od wyrobów i towarów znajdujących się w procedurze zawieszonego poboru stanowią element zobowiązań pozabilansowych i na 30 czerwca 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku wynosiły odpowiednio 4 399 mln PLN oraz 4 209 mln PLN. Na 30 czerwca 2025 roku Grupa ocenia zmierzalność się tych zobowiązań jako bardzo niskie.

5.19. Informacja o udzielonych przez Jednostkę Dominującą lub jednostki zależne poręczeniach kredytów lub udzielonych gwarancjach – jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, gdzie łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca

Udzielone jednostkom zależnym w Grupie poręczenia i gwarancje na rzecz podmiotów trzecich wyniosły na dzień 30 czerwca 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku odpowiednio 20 074 mln PLN oraz 20 473 mln PLN. Na 30 czerwca 2025 roku dotyczyły one głównie zabezpieczenia:



- przyszłych zobowiązań wynikających z emisji obligacji spółki Energa Finance w wysokości 5 302 mln PLN,

	Wartość nominalna				Wartość udzielonej gwarancji		
	PLN	Data subskrypcji	Termin wykupu	Rating	PLN		
Euroobligacje	300 EUR	1 273	7.03.2017	7.03.2027	BBB+, Baa2	1 250 EUR	5 302

Wartość nominalna obligacji oraz udzielonych gwarancji została przeliczona kursem z dnia 30 czerwca 2025 roku

- zobowiązań wynikających z prowadzonej działalności operacyjnej spółek PGNiG Supply&Trading GmbH, ORLEN Upstream Norway AS, ORLEN Trading Switzerland GmbH oraz ORLEN LNG Shipping Limited i ORLEN LNG Trading Limited w łącznej w wysokości 8 836 mln PLN,
- zobowiązań finansowych wynikających z umów kredytowych i pożyczek spółek zależnych Grupy w wysokości 2 359 mln PLN,
- realizacji projektów inwestycyjnych spółek zależnych CCGT Ostrołęka oraz CCGT Grudziądz w łącznej wysokości 271 mln PLN,

a także terminowego regulowania zobowiązań przez jednostki zależne.

Na 30 czerwca 2025 roku obowiązywała również wystawiona przez ORLEN bezwarunkowa i nieodwołalna gwarancja na rzecz rządu norweskiego za działania spółki ORLEN Upstream Norway AS, w zakresie poszukiwań i wydobywania na Norweskim Szelfie Kontynentalnym. Gwarancja jest bezterminowa i nie ma określonej wartości. ORLEN w wystawionej gwarancji zobowiązuje się ponieść pełną odpowiedzialność finansową tytułem zabezpieczenia wszelkich zobowiązań mogących powstać w związku z działalnością spółki ORLEN Upstream Norway AS w ramach poszukiwań i wydobywania naturalnych złóż znajdujących się pod dnem morza, w tym składowania i transportu przy pomocy innych środków transportu niż statki na Norweskim Szelfie Kontynentalnym.

Ponadto kwota gwarancji dotyczących zobowiązań wobec osób trzecich wystawionych w toku bieżącej działalności na dzień 30 czerwca 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku wyniosła odpowiednio 5 485 mln PLN oraz 5 836 mln PLN. Gwarancje dotyczyły głównie: gwarancji cywilnoprawnych związanych z zabezpieczeniem należytego wykonania umów oraz gwarancji publicznoprawnych wynikających z przepisów powszechnie obowiązujących zabezpieczających prawidłowość prowadzenia działalności koncesjonowanych w sektorze paliw ciekłych i wynikających z tej działalności należności podatkowych, celnych.

5.20. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

Istotne finansowania pozabankowe

2 lipca 2025 roku ORLEN wyemitował obligacje serii D o łącznej wartości nominalnej 600 mln EUR w ramach zaktualizowanego globalnego programu emisji obligacji średnioterminowych (GMTN). Obligacje, jako druga emisja ORLEN, zostały wyemitowane z certyfikatem obligacji zielonych finansujących projekty wspierające ochronę środowiska i klimatu. Obligacje zostały wyemitowane na okres 7 lat z terminem wykupu 2 lipca 2032 roku i zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Euronext Dublin. Środki z emisji zostaną wykorzystane na finansowanie projektów z trzech kategorii: energia odnawialna, efektywność energetyczna i czysty transport. Zakres i sposób wykorzystania środków pozyskanych z emisji opisane zostały na stronie internetowej Spółki w zasadach Green Finance Framework (<https://www.orlen.pl/pl/zrownowazony-rozwoj/zielone-finansowanie>).

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego nie wystąpiły inne zdarzenia, poza ujawnionymi w niniejszym półrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, które wymagałyby ujęcia lub ujawnienia.

PÓŁROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ZA OKRES 6 I 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 CZERWCA

2025

SPORZĄDZONE ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI
STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ
ZATWIERDZONYMI PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ



B. PÓŁROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPORZĄDZONE ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ ZATWIERDZONYMI PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ

Jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów

		6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/06/2025 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/06/2025 (niebadane)	6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/06/2024 (niebadane) (dane przekształcone)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/06/2024 (niebadane) (dane przekształcone)
	NOTA				
Przychody ze sprzedaży	5.1	87 411	40 141	102 514	47 623
Koszt własny sprzedaży	5.2	(77 831)	(35 561)	(97 852)	(47 082)
Zysk brutto ze sprzedaży		9 580	4 580	4 662	541
Koszty sprzedaży		(3 725)	(1 922)	(4 109)	(2 006)
Koszty ogólnego zarządu		(1 388)	(635)	(1 148)	(494)
Pozostałe przychody operacyjne	5.4	3 547	2 161	2 359	1 198
Pozostałe koszty operacyjne	5.4	(5 042)	(3 013)	(3 361)	(1 391)
(Strata)/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości należności handlowych (w tym odsetek od należności handlowych)		(42)	(38)	(23)	2
Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej		2 930	1 133	(1 620)	(2 150)
Przychody finansowe	5.5	3 342	2 397	2 452	1 540
Koszty finansowe	5.5	(1 406)	(1 073)	(1 681)	(1 503)
Przychody i koszty finansowe netto		1 936	1 324	771	37
(Strata)/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości pozostałych aktywów finansowych		(2 115)	(1 615)	1 865	1 593
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem		2 751	842	1 016	(520)
Podatek dochodowy		(1 012)	(593)	124	361
Zysk/(Strata) netto		1 739	249	1 140	(159)
Inne całkowite dochody:					
które nie zostaną następnie przeklasyfikowane na zyski lub straty		(210)	(6)	25	13
zyski i straty aktuarialne		(6)	(5)	22	20
zyski/(straty) z tytułu inwestycji w instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody		(254)	(3)	8	(4)
podatek odroczony		50	2	(5)	(3)
które mogą zostać przeklasyfikowane na zyski lub straty		389	190	(1 624)	(380)
instrumenty pochodne zabezpieczające przepływy pieniężne		657	168	(1 616)	(579)
koszty zabezpieczenia		(177)	67	(389)	110
podatek dochodowy		(91)	(45)	381	89
		179	184	(1 599)	(367)
Całkowite dochody netto		1 918	433	(459)	(526)
Zysk/(Strata) netto i rozwodniony zysk/(strata) netto na jedną akcję (w PLN na akcję)		1,50	0,21	0,98	(0,14)

Noty przedstawione na stronach 62 - 88 stanowią integralną część niniejszego półrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego.



Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

		30/06/2025 (niebadane)	31/12/2024 (dane przekształcone)
	NOTA		
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe		45 305	45 929
Wartości niematerialne oraz wartość firmy		5 365	3 652
Aktywa z tytułu praw do użytkowania		4 979	4 765
Akcje i udziały w jednostkach zależnych i współkontrolowanych		64 914	65 065
Zapasy obowiązkowe		9 178	9 789
Instrumenty pochodne	5.8	1 484	1 343
Należności długoterminowe z tytułu leasingu		18	19
Pozostałe aktywa	5.8	17 643	21 107
		148 886	151 669
Aktywa obrotowe			
Zapasy		10 279	12 779
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		16 769	15 412
Należności z tytułu podatku dochodowego		81	85
Środki pieniężne		20 678	1 368
Instrumenty pochodne	5.8	1 528	914
Pozostałe aktywa	5.8	9 731	13 916
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży		665	980
		59 731	45 454
Aktywa razem		208 617	197 123
PASYWA			
KAPITAŁ WŁASNY			
Kapitał podstawowy		1 974	1 974
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		46 405	46 405
Inne składniki kapitału własnego		1 155	972
Zyski zatrzymane		83 361	88 592
Kapitał własny razem		132 895	137 943
ZOBOWIĄZANIA			
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty, pożyczki i obligacje	5.7	13 093	11 712
Rezerwy	5.9	3 236	3 060
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego		491	523
Zobowiązania z tytułu umów z klientami		20	25
Instrumenty pochodne	5.8	519	441
Zobowiązania z tytułu leasingu		3 054	2 871
Pozostałe zobowiązania	5.8	250	200
		20 663	18 832
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		30 181	25 210
Zobowiązania z tytułu leasingu		577	559
Zobowiązania z tytułu umów z klientami		425	326
Kredyty, pożyczki i obligacje	5.7	1 984	2 721
Rezerwy	5.9	5 382	3 965
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		460	244
Instrumenty pochodne	5.8	885	536
Pozostałe zobowiązania	5.8	15 165	6 787
		55 059	40 348
Zobowiązania razem		75 722	59 180
Pasywa razem		208 617	197 123

Noty przedstawione na stronach 62 - 88 stanowią integralną część niniejszego półrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego.



Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał podstawowy	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Inne składniki kapitału własnego, w tym:	Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń	Koszty zabezpieczenia	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
01/01/2025	1 974	46 405	972	714	245	88 592	137 943
Zysk netto	-	-	-	-	-	1 739	1 739
Składniki innych całkowitych dochodów	-	-	183	532	(143)	(4)	179
Całkowite dochody netto	-	-	183	532	(143)	1 735	1 918
Dywidendy	-	-	-	-	-	(6 966)	(6 966)
30/06/2025	1 974	46 405	1 155	1 246	102	83 361	132 895
(niebadane)							
01/01/2024	1 974	46 405	3 066	2 314	739	89 454	140 899
Zysk netto	-	-	-	-	-	1 140	1 140
Składniki innych całkowitych dochodów	-	-	(1 617)	(1 309)	(315)	18	(1 599)
Całkowite dochody netto	-	-	(1 617)	(1 309)	(315)	1 158	(459)
Dywidendy	-	-	-	-	-	(4 818)	(4 818)
Pozostałe	-	-	2	-	-	-	2
30/06/2024	1 974	46 405	1 451	1 005	424	85 794	135 624
(niebadane)							

Noty przedstawione na stronach 62 - 88 stanowią integralną część niniejszego półrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego.



Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/06/2025 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/06/2025 (niebadane)	6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/06/2024 (niebadane) (dane przekształcone)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/06/2024 (niebadane) (dane przekształcone)
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej				
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem	2 751	842	1 016	(520)
Korekty o pozycje:				
Amortyzacja	2 206	1 141	2 090	1 050
(Zysk) z tytułu różnic kursowych	(364)	(141)	(77)	-
Odsetki netto	(854)	(424)	(794)	(355)
Dywidendy	(1 415)	(1 415)	(848)	(848)
Strata na działalności inwestycyjnej	4 925	3 459	545	200
Zmiana stanu rezerw	1 402	759	1 369	473
Zmiana stanu kapitału pracującego	1 318	(1 482)	4 526	2 600
zapasy	2 500	(972)	3 177	(305)
należności	(48)	(188)	1 381	1 994
zobowiązania	(1 134)	(322)	(32)	911
Pozostałe korekty, w tym:	250	105	(6 411)	(2 789)
rozliczenie dotacji na prawa majątkowe	(689)	(394)	(677)	(348)
depozyty zabezpieczające	(185)	(178)	(812)	19
instrumenty pochodne	323	305	(1 682)	(366)
zapasy obowiązkowe	611	647	(2 105)	(1 770)
zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu kontraktów wycenionych na moment rozliczenia połączenia jednostek	-	-	(1 348)	(552)
Podatek dochodowy otrzymany/(zapłacony)	(845)	(255)	(84)	77
Środki pieniężne netto z/(wykorzystane w) działalności operacyjnej	9 374	2 589	1 332	(112)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej				
Nabycie składników rzeczowego majątku trwałego, wartości niematerialnych i aktywów z tytułu praw do użytkowania	(4 826)	(2 222)	(6 359)	(2 323)
Sprzedaż składników rzeczowego majątku trwałego, wartości niematerialnych i aktywów z tytułu praw do użytkowania	335	11	761	-
Nabycie akcji i udziałów	(94)	(93)	(658)	(4)
Dokapitalizowanie jednostek zależnych	(25)	(25)	(131)	(95)
Zbycie akcji i udziałów	-	-	86	12
Odsetki otrzymane	1 041	565	989	504
Dywidendy otrzymane	498	498	806	806
Wydatki z tytułu udzielonych pożyczek	(1 244)	(778)	(2 496)	(1 155)
Wpływy z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	2 375	933	2 958	716
Przepływy netto w ramach systemu cash pool	4 313	1 828	4 184	1 821
Pozostałe	22	(30)	(53)	20
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	2 395	687	87	302
Przepływy pieniężne z działalności finansowej				
Wpływy z otrzymanych kredytów i pożyczek	1 882	912	2 298	1 748
Spłata kredytów i pożyczek	(5 738)	(82)	(4 630)	(1 091)
Emisja obligacji	4 982	-	-	-
Odsetki zapłacone od kredytów, pożyczek, obligacji i cash pool	(427)	(264)	(406)	(224)
Odsetki zapłacone z tytułu leasingu	(104)	(29)	(99)	(65)
Przepływy netto w ramach systemu cash pool	7 298	3 770	460	(437)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu	(262)	(121)	(212)	(101)
Pozostałe	(69)	(47)	(47)	(20)
Środki pieniężne netto z/(wykorzystane w) działalności finansowej	7 562	4 139	(2 636)	(190)
Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych	19 331	7 415	(1 217)	-
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(21)	(6)	(8)	5
Środki pieniężne na początek okresu	1 368	13 269	2 854	1 624
Środki pieniężne na koniec okresu	20 678	20 678	1 629	1 629
w tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	154	154	117	117

Noty przedstawione na stronach 62 – 88 stanowią integralną część niniejszego półrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego.



NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Podstawowa działalność ORLEN

ORLEN Spółka Akcyjna z siedzibą w Płocku przy ul. Chemików 7 („Spółka”, „Emitent”, „Jednostka Dominująca”, „ORLEN”) powstał z połączenia Petrochemii Płock S.A. z Centralą Produktów Naftowych S.A. w dniu 7 września 1999 roku.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest:

- przerób ropy naftowej,
- produkcja paliw, wyrobów petrochemicznych i chemicznych,
- sprzedaż hurtowa i detaliczna produktów paliwowych,
- wytwarzanie, dystrybucja i obrót energią elektryczną i ciepłą,
- poszukiwanie złóż, wydobycie gazu ziemnego,
- import gazu, obrót paliwami gazowymi,
- pozostałe usługi związane między innymi z magazynowaniem.

Od 26 listopada 1999 roku akcje ORLEN są notowane na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie w systemie notowań ciągłych.

2. Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu półrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego

2.1. Oświadczenie o zgodności oraz ogólne zasady sporządzania

Niniejsze półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymaganiami MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim i przedstawia sytuację finansową ORLEN na 30 czerwca 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku, wyniki jej działalności oraz przepływy pieniężne za okres 6 i 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku i 30 czerwca 2024 roku.

Niniejsze półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. W ramach oceny możliwości kontynuacji działalności Zarząd dokonał analizy dotychczasowych ryzyk zarówno o charakterze finansowym jak i operacyjnym, w tym w szczególności dokonał oceny wpływu czynników mogących mieć istotny wpływ na wyniki ORLEN w przyszłości, z uwzględnieniem zmian sytuacji makroekonomicznej w Europie i na świecie związanych m.in. z trwającą agresją rosyjską na Ukrainę, konfliktami na Bliskim Wschodzie oraz kierunkami polityki obecnej administracji USA.

Ponadto Zarząd uwzględnił w swojej ocenie prawidłowości przyjęcia założenia kontynuacji działalności analizę podstawowych wskaźników finansowych Spółki, w tym wskaźników płynnościowych, wskaźników zadłużenia, jak również wskaźników rentowności i obrotowości, które potwierdziły dobrą kondycję finansową Spółki.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego półrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego, za wyjątkiem pochodnych instrumentów finansowych i nieruchomości inwestycyjnych wycenianych w wartości godziwej oraz aktywów finansowych wycenianych według wartości godziwej. Niniejsze półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe, z wyjątkiem jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych, zostało sporządzone zgodnie z zasadą memoriału.



2.2. Zasady rachunkowości oraz zmiany Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF)

2.2.1. Zasady rachunkowości

W niniejszym półrocznym skróconym jednostkowym sprawozdaniu finansowym zastosowane przez Spółkę istotne zasady rachunkowości oraz istotne wartości oparte na osądach i szacunkach były takie same jak opisane w poszczególnych notach objaśniających do Jednostkowego Sprawozdania Finansowego za rok 2024.

W ramach kontynuacji rozpoczętego w 2024 roku procesu wypracowania nowego, ujednoliconego standardu sprawozdawczości finansowej, Spółka poza zmianami w polityce rachunkowości wdrożonymi w 2024 roku (szczegółowo opisanymi w nocie 4.1. do Jednostkowego Sprawozdania Finansowego za rok 2024) dokonała zmiany w odniesieniu do prezentacji efektu wyceny i rozliczenia instrumentów pochodnych zabezpieczających ryzyko zmian kursów walutowych nieobjętych rachunkowością zabezpieczeń. Dotychczas efekt wyceny i rozliczenia tych instrumentów pochodnych prezentowany był w przychodach i kosztach finansowych. Począwszy od 1 stycznia 2025 roku efekt wyceny i rozliczenia instrumentów pochodnych zabezpieczających ryzyko zmian kursów walutowych nieobjętych rachunkowością zabezpieczeń prezentowany jest zgodnie z charakterem zabezpieczanej ekspozycji.

Ponadto, na początku 2025 roku Spółka przedstawiła zaktualizowaną Strategię do 2035 roku, zatytułowaną „Energia jutra zaczyna się dziś”, która wyznacza kierunki rozwoju Spółki w ramach czterech kluczowych segmentów działalności:

- Upstream & Supply,
- Downstream,
- Energy,
- Consumers & Products.

W konsekwencji, Spółka dokonała również analogicznej zmiany prezentowanych segmentów operacyjnych na cele sprawozdawcze. Nowe segmenty odzwierciedlają aktualny model zarządzania, dostosowany do kluczowych trendów rynkowych oraz strukturę decyzyjną obowiązującą w Grupie od 2025 roku. Ujawnienia dotyczące segmentów operacyjnych, w tym opis nowych segmentów oraz informacje finansowe przypisane do poszczególnych segmentów, zostały przedstawione w nocie [4](#).

W ocenie Spółki, wprowadzone zmiany zasad rachunkowości w odniesieniu do wskazanych powyżej zdarzeń pozwolą na przekazanie bardziej przydatnych i wiarygodnych informacji pozwalających na lepsze odzwierciedlenie wyników operacyjnych Spółki i efektów jej działalności. Zmiany te zostały wprowadzone przez Spółkę przede wszystkim celem zwiększenia użyteczności sprawozdań finansowych Spółki oraz przejrzystości i czytelności oraz porównywalności prezentowanych w nich informacji i w ocenie Spółki odpowiadają one na potrzeby inwestorów, jak również są spójne z obserwowanymi praktykami rynkowymi innych globalnych koncernów multienergetycznych.

2.2.2. Przekształcenie danych porównawczych

W bieżącym okresie sprawozdawczym Spółka dokonała analizy wykazywanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej rozrachunków z tytułu VAT. Spółka uznała, że jeżeli istnieje możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzania kompensat ujmowanych kwot oraz dotyczą one podatku VAT nałożonego przez tę samą władzę podatkową na tego samego podatnika, odpowiednie pozycje należności i zobowiązań z tytułu VAT powinny podlegać kompensacie. W związku z powyższym Spółka dokonała odpowiedniej korekty prezentacyjnej między pozycją Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności oraz pozycją Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania w kwocie (615) mln PLN.

Ponadto Spółka dokonała przekształcenia danych porównawczych w związku z wprowadzonymi zmianami zasad rachunkowości opisanymi w nocie [2.2.1](#). Szczegółowe informacje zostały przedstawione w tabelach poniżej.



	6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/06/2024 (niebadane) (dane opublikowane)	Zmiany zasad rachunkowości	6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/06/2024 (niebadane) (dane przekształcone)
Zysk brutto ze sprzedaży	4 662	-	4 662
Koszty sprzedaży	(4 109)	-	(4 109)
Koszty ogólnego zarządu	(1 148)	-	(1 148)
Pozostałe przychody operacyjne	2 313	46	2 359
Pozostałe koszty operacyjne	(3 159)	(202)	(3 361)
(Strata)/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości należności handlowych (w tym odsetek od należności handlowych)	(24)	1	(23)
(Strata) z działalności operacyjnej	(1 465)	(155)	(1 620)
Przychody finansowe	2 374	78	2 452
Koszty finansowe	(1 759)	78	(1 681)
Przychody i koszty finansowe netto	615	156	771
(Strata)/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości pozostałych aktywów finansowych	1 866	(1)	1 865
Zysk netto	1 140	-	1 140

	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/06/2024 (niebadane) (dane opublikowane)	Zmiany zasad rachunkowości	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/06/2024 (niebadane) (dane przekształcone)
Zysk brutto ze sprzedaży	541	-	541
Koszty sprzedaży	(2 006)	-	(2 006)
Koszty ogólnego zarządu	(494)	-	(494)
Pozostałe przychody operacyjne	1 169	29	1 198
Pozostałe koszty operacyjne	(1 292)	(99)	(1 391)
(Strata)/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości należności handlowych (w tym odsetek od należności handlowych)	2	-	2
(Strata) z działalności operacyjnej	(2 080)	(70)	(2 150)
Przychody finansowe	1 548	(8)	1 540
Koszty finansowe	(1 581)	78	(1 503)
Przychody i koszty finansowe netto	(33)	70	37
(Strata)/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości pozostałych aktywów finansowych	1 593	-	1 593
(Strata) netto	(159)	-	(159)

	6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/06/2024 (niebadane) (dane opublikowane)	Zmiany zasad rachunkowości i inne zmiany prezentacyjne	6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/06/2024 (niebadane) (dane przekształcone)
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zmiana stanu kapitału pracującego	2 421	2 105	4 526
zapasy	1 072	2 105	3 177
należności	1 511	(130)	1 381
zobowiązania	(162)	130	(32)
Pozostałe korekty, w tym:	(4 306)	(2 105)	(6 411)
zapasy obowiązkowe	-	(2 105)	(2 105)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 332	-	1 332



	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/06/2024 (niebadane) (dane opublikowane)	Zmiany zasad rachunkowości i inne zmiany prezentacyjne	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/06/2024 (niebadane) (dane przekształcone)
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zmiana stanu kapitału pracującego	830	1 770	2 600
zapas	(2 075)	1 770	(305)
należności	1 895	99	1 994
zobowiązania	1 010	(99)	911
Pozostałe korekty, w tym:	(1 019)	(1 770)	(2 789)
zapas obowiązkowe	-	(1 770)	(1 770)
Środki pieniężne netto (wykorzystane) w działalności operacyjnej	(112)	-	(112)

2.3. Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji sprawozdań finansowych

Walutą funkcjonalną i walutą prezentacji niniejszego półrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego jest złoty polski (PLN). Ewentualne zaistniałe różnice w wysokości 1 mln PLN przy sumowaniu pozycji zaprezentowanych w notach objaśniających wynikają z przyjętych zaokrągleń. Dane w półrocznym skróconym jednostkowym sprawozdaniu finansowym zaprezentowano w milionach PLN (mln PLN), chyba że w konkretnych sytuacjach podano inaczej.

2.4. Informacja dotycząca sezonowości lub cykliczności działalności Spółki w prezentowanym okresie

Sprzedaż gazu ziemnego oraz produkcja, sprzedaż energii elektrycznej i ciepłej, prezentowanych w ramach segmentów operacyjnych Energy i Consumers & Products, w ciągu roku podlegają wahaniom sezonowym. Wolumen sprzedawanego gazu ziemnego i energii, a co za tym idzie przychody ze sprzedaży, wzrastają w miesiącach zimowych i spadają w miesiącach letnich. Uzależnione jest to od temperatury otoczenia oraz długości dnia. Zakres tych wahań wyznaczają niskie temperatury i krótsze dni zimą oraz wyższe temperatury i dłuższe dni latem. Sezonowość tej części przychodów w znacznie większym stopniu dotyczy odbiorców indywidualnych, aniżeli odbiorców z sektora produkcyjnego/przemysłowego.

W okresie 6 i 3 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 roku w pozostałych segmentach ORLEN nie występuje istotna sezonowość lub cykliczność działalności.

3. Sytuacja finansowa ORLEN oraz rozliczenie transakcji połączeń jednostek

3.1. Opis czynników mających istotny wpływ na półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe

Rachunek zysków lub strat za 6 miesięcy 2025 roku

Przychody ze sprzedaży ORLEN S.A. za 6 miesięcy 2025 roku zmniejszyły się o (15 103) mln PLN (r/r) do poziomu 134 194 mln PLN. Natomiast koszty operacyjne obniżyły się o 20 165 mln PLN (r/r) i wyniosły (121 860) mln PLN.

Wynik z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację („EBITDA”) wzrósł o 4 666 mln PLN (r/r) i osiągnął poziom 5 136 mln PLN. Po eliminacji odpisów netto aktualizujących wartość majątku trwałego zysk EBITDA wyniósł 7 235 mln PLN i był wyższy o 5 569 mln PLN (r/r).

Segment Upstream & Supply

Przychody ze sprzedaży zewnętrznej i między segmentami operacyjnymi Grupy ORLEN zmniejszyły się o (12 842) mln PLN (r/r) i wyniosły 67 719 mln PLN. Spadek przychodów wynikał głównie z niższych notowań ropy naftowej o (16)% (r/r) przy porównywalnej sprzedaży wolumenowej (r/r).

Przychody ze sprzedaży gazu ziemnego zmniejszyły się głównie w efekcie niższego (r/r) wpływu rozliczenia składników aktywów i zobowiązań dawnej Grupy PGNiG na dzień połączenia w kwocie (1 350) mln PLN (r/r) oraz z realizacji kontraktów terminowych na TGE po niższych cenach. Kontrakty na rok 2024 były zawierane pod koniec 2023 roku przy wysokich cenach gazu, natomiast kontraktacja na rok 2025 odbywała się w bardziej stabilnym otoczeniu rynkowym.

Koszty operacyjne segmentu zmniejszyły się o 19 348 mln PLN (r/r) do poziomu (65 022) mln PLN głównie w związku z brakiem ujemnego wpływu składki na Fundusz Wyплаты Różnicy Ceny za 6 miesięcy 2024 roku w kwocie 15 109 mln PLN (r/r).

W rezultacie powyższych zmian EBITDA skorygowana o odpisy aktualizujące wartość aktywów wyniosła 3 927 mln PLN i była wyższa o 6 995 mln PLN (r/r).

Segment Downstream

Przychody ze sprzedaży zewnętrznej i między segmentami operacyjnymi zmniejszyły się o 7 422 mln PLN (r/r) i wyniosły 38 215 mln PLN. Wpływ na poziom przychodów miał spadek notowań głównych produktów



segmentu tj. benzyny o (18)% (r/r), oleju napędowego o (16)% (r/r), paliwa Jet o (17)% (r/r), lekkiego oleju opałowego o (16)% (r/r), propylenu o (33%), benzenu o (2)%, etylenu o (3)%.

Dodatkowo negatywnie na poziom przychodów wpłynęło obniżenie sprzedaży wolumenowej o (5)% (r/r) do poziomu 8 967 tys. ton. Niższe wolumeny sprzedaży dotyczyły głównie oleju napędowego o (5)% (r/r) w rezultacie ograniczonego popytu rynkowego i zwiększonej aktywności konkurencji a także ograniczeń produkcyjnych związanych z postojem instalacji Hydrokrakingu oraz ciężkiego oleju opałowego o (25)% (r/r) i asfaltów o (13)% (r/r) w efekcie ograniczenia przerobu rop zasiarczonych spowodowanych dostępnością instalacji konwersyjnych (postoje remontowe). Zmniejszyły się również wolumeny sprzedaży PTA o (28)% (r/r) i olefin o (10)% (r/r) w rezultacie postojów instalacji.

Koszty operacyjne zmniejszyły się o 5 988 mln PLN (r/r) i wyniosły (36 707) mln PLN głównie w wyniku spadku cen surowca tj. ropy naftowej o 12,2 USD/bbl (r/r) do poziomu 71,9 USD/bbl.

W rezultacie EBITDA skorygowana o odpisy aktualizujące wartość aktywów wyniosła 2 453 mln PLN i była niższa o (1 554) mln PLN (r/r).

Segment Energy

Przychody ze sprzedaży zewnętrznej i między segmentami uległy zmniejszeniu o 975 mln PLN (r/r) do poziomu 3 288 mln PLN. Spadek ten wynikał głównie z niższej produkcji i sprzedaży w elektrowniach gazowych (CCGT) o (1 171) mln PLN (r/r) w rezultacie postoju remontowego elektrowni we Włocławku oraz z niższej odsprzedaży energii elektrycznej przez CCGT Płock.

Koszty operacyjne segmentu zmniejszyły się o 821 mln PLN (r/r) i wyniosły (2 887) mln PLN na skutek zmniejszonego zużycia gazu w elektrowniach CCGT o 13% (r/r) oraz niższych jednostkowych cen gazu zużywanych do produkcji energii (gaz zakontraktowany).

W rezultacie EBITDA skorygowana o odpisy aktualizujące wartość aktywów osiągnęła poziom 559 mln PLN i była niższa o (210) mln PLN (r/r).

Segment Consumers & Products

Przychody ze sprzedaży zewnętrznej i między segmentami zmniejszyły się o 2 300 mln PLN (r/r) do poziomu 15 246 mln PLN. Był to efekt niższych cen paliw w rezultacie niższych notowań benzyny o (18)% (r/r) i oleju napędowego o (16)% (r/r). Dodatkowo negatywnie na przychody segmentu wpłynęło obniżenie sprzedaży wolumenowej paliw o (2)% (r/r), w tym oleju napędowego o (5)% i LPG o (6)%. Spadek ten został częściowo skompensowany wzrostem sprzedaży benzyn o 2% (r/r).

Koszty operacyjne segmentu zmniejszyły się o 2 524 mln PLN (r/r) i wyniosły (14 324) mln PLN, głównie w rezultacie obniżonych notowań benzyn i oleju napędowego.

W rezultacie EBITDA skorygowana o odpisy aktualizujące wartość aktywów osiągnęła poziom 1 237 mln PLN i była wyższa o 247 mln PLN (r/r).

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej wyniósł (1 495) mln PLN i był niższy o (493) mln PLN (r/r). Wpływ na tą zmianę miały głównie wyższe odpisy aktualizujące aktywa trwałe (r/r) o (904) mln PLN, niższe r/r o (534) mln PLN otrzymane odszkodowania skompensowane nadwyżką dodatnich różnic kursowych od należności i zobowiązań handlowych w wysokości 1 115 mln PLN.

W efekcie wynik z działalności operacyjnej za 6 miesięcy 2025 roku wyniósł 2 930 mln PLN i był wyższy o 4 550 mln PLN (r/r).

Przychody finansowe netto w omawianym okresie wyniosły 1 936 mln PLN i obejmowały głównie przychody z tytułu dywidend w kwocie 1 415 mln PLN, przychody odsetkowe netto w kwocie 1 155 mln PLN oraz utworzenie odpisu aktualizującego udziały w spółce Lotos Upstream w wysokości (687) mln PLN.

Po uwzględnieniu podatku dochodowego w kwocie (1 012) mln PLN zysk netto ORLEN za 6 miesięcy 2025 roku osiągnął wartość 1 739 mln PLN i był wyższy o 599 mln PLN (r/r).

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Suma aktywów ORLEN na dzień 30 czerwca 2025 roku wyniosła 208 617 PLN i była wyższa o 11 494 mln PLN w porównaniu ze stanem z dnia 31 grudnia 2024 roku.

Na 30 czerwca 2025 roku wartość aktywów trwałych wyniosła 148 886 mln PLN i zmniejszyła się o (2 783) mln PLN w porównaniu z końcem poprzedniego roku. Kluczowe zmiany dotyczyły głównie:

- zmniejszenia pozostałych aktywów o (3 464) mln PLN, głównie z tytułu cyklicznej aktualizacji odpisów w związku z utratą wartości na udzielonych pożyczkach w kwocie (2 117) mln PLN;
- zmniejszenia salda zapasów obowiązkowych o (611) mln PLN, głównie z powodu spadku średniej ceny oraz ilości zapasu obowiązkowego wynikającego z obniżenia stanów wymaganych, oraz
- zwiększenia wartości niematerialnych o 1 713 mln PLN głównie w wyniku otrzymania nieodpłatnych praw do emisji CO₂.

Na 30 czerwca 2025 roku wartość aktywów obrotowych zwiększyła się o 14 277 mln PLN i wyniosła 59 731 mln PLN. Kluczowe zmiany dotyczyły głównie:



- zwiększenia salda środków pieniężnych o 19 310 mln PLN,
- zmniejszenia salda zapasów o (2 500) mln PLN, co było głównie efektem sezonowości oraz niższych cen gazu na zapasie,
- zmniejszenia pozostałych aktywów o (4 185) mln PLN, które dotyczyły głównie zmniejszenia sald ujemnych na rachunkach bankowych spółek Grupy ORLEN włączonych do systemu cash pool o (4 488) mln PLN.

Kapitał własny na 30 czerwca 2025 roku wyniósł 132 895 mln PLN i był niższy o (5 048) mln PLN w porównaniu ze stanem z końca 2024 roku głównie z tytułu zobowiązania do wypłaty dywidendy z zysków lat ubiegłych w wysokości (6 966) mln PLN oraz zysku netto za 6 miesięcy 2025 roku w wysokości 1 739 mln PLN.

Na 30 czerwca 2025 roku wartość zobowiązań wyniosła 75 722 mln PLN i była wyższa o 16 542 mln PLN. Kluczowe zmiany dotyczyły:

- zwiększenia zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań o 4 971 mln PLN w porównaniu ze stanem z końca 2024 roku głównie w wyniku rozpoznania zobowiązania z tytułu dywidendy dla akcjonariuszy ORLEN w wysokości 6 966 mln PLN oraz zmniejszenia zobowiązań inwestycyjnych o (930) mln PLN i zobowiązań podatkowych (529) mln PLN;
- zwiększenia rezerw na 30 czerwca 2025 roku o 1 593 mln PLN w porównaniu ze stanem z końca 2024 roku, głównie z tytułu zwiększenia rezerw netto na szacowane emisje CO₂ oraz certyfikaty energetyczne w kwocie 1 353 mln PLN w związku z utworzeniem rezerw w wysokości 1 618 mln PLN w oparciu o metodę średnioważonej ceny posiadanych uprawnień i certyfikatów oraz ich wykorzystania z tytułu umorzenia praw majątkowych za 2024 rok w kwocie (265) mln PLN;
- zwiększenia pozostałych zobowiązań o 8 428 mln PLN, głównie w związku ze zwiększeniem sald dodatnich na rachunkach bankowych spółek Grupy ORLEN włączonych do systemu cash pool w wysokości 7 285 mln PLN

W I półroczu 2025 roku Spółka wygenerowała wysokie przepływy z tytułu działalności operacyjnej w wysokości 9 374 mln PLN. W efekcie na 30 czerwca 2025 roku nastąpiło zmniejszenie długu netto do pozycji gotówkowej netto w wysokości (5 601) mln PLN. Dodatkowo saldo gotówki w I półroczu 2025 roku zostało zwiększone w wyniku emisji obligacji w wysokości 4 982 mln PLN (dodatkowe informacje w nocie 5.7). Uzyskane w I półroczu 2025 roku środki pieniężne Spółka przeznaczyła w części na sfinansowanie ponoszonych w okresie wydatków inwestycyjnych w wysokości (4 826) mln PLN, jak również spłatę netto kredytów konsorcjalnych oraz kredytów w rachunkach bieżących i pożyczek w wysokości (3 856) mln PLN.

Czynniki i zdarzenia mogące mieć wpływ na przyszłe wyniki

Czynniki, które mogą mieć wpływ na przyszłe wyniki finansowe Grupy ORLEN:

Polityka i geopolityka:

- Administracyjne interwencje na międzynarodowych i krajowych rynkach ropy, paliw i energii elektrycznej (interwencje OPEC+ na rynku ropy, sankcje na import ropy, paliw i gazu z Rosji i z Iranu, dopłaty do cen energii elektrycznej);
- Kształt sojuszy międzynarodowych oraz wewnętrznych w Europie i ich wpływ na politykę klimatyczną, relacje z USA oraz z Chinami;
- Niepewność polityki administracji USA, zwłaszcza w zakresie stosunków międzynarodowych, cel i taryf oraz ochrony klimatu;
- Scenariusze rozwoju sytuacji w Ukrainie związane z rosyjską agresją.

Gospodarka i rynek:

- Strukturalne spowolnienie w gospodarce Chin i program stymulowania krajowego popytu konsumpcyjnego;
- Tempo oddawania do użytku nowych mocy rafineryjnych w Afryce, Ameryce Południowej, na Bliskim Wschodzie i w Azji;
- Wpływ polityk celnych USA oraz UE na popyt na paliwa i produkty petrochemiczne na macierzystych rynkach Grupy ORLEN;
- Rozwój infrastruktury do eksportu LNG w USA;
- Ścieżki inflacji i stóp procentowych banków centralnych;
- Ceny praw majątkowych, w tym koszty uprawnień do emisji CO₂.

Inwestycje i infrastruktura:

- Harmonogramy realizacji inwestycji rozwojowych Grupy ORLEN;
- Postęp realizacji synergii wynikających z przejęcia Grupy LOTOS i PGNiG;

Regulacje klimatyczne:

- Zmiany obowiązujących przepisów prawnych;
- Decyzje Komisji Europejskiej dotyczące listy towarów objętych mechanizmem dostosowania cen na granicach z uwzględnieniem emisji CO₂ (CBAM);
- Rozwiązania krajowe w zakresie transpozycji dyrektywy REDIII oraz dyrektywy EU ETS w zakresie ustanowienia nowego systemu handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych dla sektora bytowo-komunalnego, sektora transportu drogowego oraz sektorów dodatkowych (tzw. ETS2).



4. Dane segmentowe

Począwszy od I kwartału 2025 roku ORLEN zdecydował o zmianie prezentacji segmentów, w celu odzwierciedlenia aktualnego modelu zarządzania, dostosowanego do kluczowych trendów oraz struktury decyzyjnej obowiązującej w Spółce od 2025 roku. Szczegółowe informacje w nocie [2.2.1.](#)

Od stycznia 2025 roku działalność operacyjna ORLEN prowadzona jest w ramach następujących segmentów operacyjnych: Upstream & Supply, Downstream, Energy, Consumers & Products oraz Corporate Functions (który obejmuje zarządzanie, administrację i pozostałe stanowiące tzw. pozycję uzgodnieniową).

Przychody, koszty, wyniki finansowe, zwiększenia aktywów trwałych

za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2025 roku

	NOTA	Upstream & Supply (niebadane)	Downstream (niebadane)	Energy (niebadane)	Consumers & Products (niebadane)	Corporate Functions (niebadane)	Wylączenia (niebadane)	Razem (niebadane)
Sprzedaż zewnętrzna	5.1	43 352	27 139	1 600	15 237	83	-	87 411
Sprzedaż między segmentami		24 367	11 076	1 688	9	111	(37 251)	-
Przychody ze sprzedaży		67 719	38 215	3 288	15 246	194	(37 251)	87 411
Koszty operacyjne ogółem		(65 022)	(36 707)	(2 887)	(14 324)	(1 255)	37 251	(82 944)
Pozostałe przychody operacyjne	5.4	1 483	2 005	14	24	21	-	3 547
Pozostałe koszty operacyjne	5.4	(1 358)	(3 585)	(23)	(18)	(58)	-	(5 042)
odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i pozostałych składników majątku, netto	5.4	(284)	(1 814)	(1)	(1)	-	-	(2 100)
(Strata)/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości należności handlowych		(47)	-	-	-	5	-	(42)
Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej (A)		2 775	(72)	392	928	(1 093)	-	2 930
Przychody i koszty finansowe netto	5.5							1 936
(Strata)/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości aktywów finansowych innych niż należności handlowe								(2 115)
Zysk przed opodatkowaniem								2 751
Podatek dochodowy								(1 012)
Zysk netto								1 739
Amortyzacja (B)	5.2	869	711	166	308	152	-	2 206
EBITDA (A+B)		3 644	639	558	1 236	(941)	-	5 136
LIFO		(58)	(507)					(565)
EBITDA LIFO		3 702	1 146	558	1 236	(941)	-	5 701
EBITDA LIFO (po eliminacji odpisów aktualizujących)		3 985	2 960	559	1 237	(941)	-	7 800
Zwiększenia aktywów trwałych		837	2 763	193	390	465	-	4 648



za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 roku

	NOTA	Upstream & Supply (niebadane)	Downstream (niebadane)	Energy (niebadane)	Consumers & Products (niebadane)	Corporate Functions (niebadane)	Wyłączenia (niebadane)	Razem (niebadane)
Sprzedaż zewnętrzna	5.1	49 989	32 132	2 765	17 544	84	-	102 514
Sprzedaż między segmentami		30 572	13 505	1 498	2	118	(45 695)	-
Przychody ze sprzedaży		80 561	45 637	4 263	17 546	202	(45 695)	102 514
Koszty operacyjne ogółem		(84 370)	(42 695)	(3 708)	(16 848)	(1 183)	45 695	(103 109)
Pozostałe przychody operacyjne	5.4	331	1 936	68	12	12	-	2 359
Pozostałe koszty operacyjne	5.4	(549)	(2 590)	(4)	(21)	(197)	-	(3 361)
odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i pozostałych składników majątku, netto		(68)	(1 128)	-	-	-	-	(1 196)
(Strata)/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości należności handlowych		(27)	(3)	-	-	7	-	(23)
Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej (A)		(4 054)	2 285	619	689	(1 159)	-	(1 620)
Przychody i koszty finansowe netto	5.5							771
(Strata)/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości aktywów finansowych innych niż należności handlowe								1 865
Zysk przed opodatkowaniem								1 016
Podatek dochodowy								124
Zysk netto								1 140
Amortyzacja (B)	5.2	918	594	150	301	127	-	2 090
EBITDA (A+B)		(3 136)	2 879	769	990	(1 032)	-	470
LIFO		(21)	(8)					(29)
EBITDA LIFO		(3 115)	2 887	769	990	(1 032)	-	499
EBITDA LIFO (po eliminacji odpisów aktualizujących)		(3 047)	4 015	769	990	(1 032)	-	1 695
Zwiększenia aktywów trwałych		848	3 989	138	539	113	-	5 627



za okres 3 miesiące zakończony 30 czerwca 2025 roku

	NOTA	Upstream & Supply (niebadane)	Downstream (niebadane)	Energy (niebadane)	Consumers & Products (niebadane)	Corporate Functions (niebadane)	Wyłączenia (niebadane)	Razem (niebadane)
Sprzedaż zewnętrzna	5.1	18 260	13 306	707	7 824	44	-	40 141
Sprzedaż między segmentami		11 783	5 538	820	4	60	(18 205)	-
Przychody ze sprzedaży		30 043	18 844	1 527	7 828	104	(18 205)	40 141
Koszty operacyjne ogółem		(29 149)	(17 958)	(1 328)	(7 255)	(633)	18 205	(38 118)
Pozostałe przychody operacyjne	5.4	991	1 159	7	8	(4)	-	2 161
Pozostałe koszty operacyjne	5.4	(1 234)	(1 748)	(1)	(6)	(24)	-	(3 013)
odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i pozostałych składników majątku, netto	5.4	(281)	(852)	-	(1)	-	-	(1 134)
(Strata)/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości należności handlowych		(34)	-	-	-	(4)	-	(38)
Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej (A)		617	297	205	575	(561)	-	1 133
Przychody i koszty finansowe netto	5.5							1 324
(Strata)/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości aktywów finansowych innych niż należności handlowe								(1 615)
Zysk przed opodatkowaniem								842
Podatek dochodowy								(593)
Zysk netto								249
Amortyzacja (B)	5.2	448	385	82	145	81	-	1 141
EBITDA (A+B)		1 065	682	287	720	(480)	-	2 274
LIFO		(128)	(368)					(496)
EBITDA LIFO		1 193	1 050	287	720	(480)	-	2 770
EBITDA LIFO (po eliminacji odpisów aktualizujących)		1 473	1 902	287	721	(480)	-	3 903
Zwiększenia aktywów trwałych		457	1 365	101	199	244	-	2 366



za okres 3 miesięcy zakończony 30 czerwca 2024 roku

	NOTA	Upstream & Supply (niebadane)	Downstream (niebadane)	Energy (niebadane)	Consumers & Products (niebadane)	Corporate Functions (niebadane)	Wyłączenia (niebadane)	Razem (niebadane)
Sprzedaż zewnętrzna	5.1	20 627	16 353	1 273	9 318	52	-	47 623
Sprzedaż między segmentami		15 325	7 039	730	2	59	(23 155)	-
Przychody ze sprzedaży		35 952	23 392	2 003	9 320	111	(23 155)	47 623
Koszty operacyjne ogółem		(39 750)	(21 842)	(1 738)	(8 820)	(587)	23 155	(49 582)
Pozostałe przychody operacyjne	5.4	(55)	1 231	15	6	1	-	1 198
Pozostałe koszty operacyjne	5.4	(230)	(1 139)	4	(9)	(17)	-	(1 391)
odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i pozostałych składników majątku, netto		(29)	(461)	-	-	-	-	(490)
(Strata)/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości należności handlowych		1	-	-	-	1	-	2
Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej (A)		(4 082)	1 642	284	497	(491)	-	(2 150)
Przychody i koszty finansowe netto	5.5							37
(Strata)/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości aktywów finansowych innych niż należności handlowe								1 593
(Strata) przed opodatkowaniem								(520)
Podatek dochodowy								361
(Strata) netto								(159)
Amortyzacja (B)	5.2	457	301	75	153	64	-	1 050
EBITDA (A+B)		(3 625)	1 943	359	650	(427)	-	(1 100)
LIFO		3	123					126
EBITDA LIFO		(3 628)	1 820	359	650	(427)	-	(1 226)
EBITDA LIFO (po eliminacji odpisów aktualizujących)		(3 599)	2 281	359	650	(427)		(736)
Zwiększenia aktywów trwałych		345	2 965	(275)	198	710	-	3 943

EBITDA - zysk/(strata) z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację

EBITDA LIFO – zysk/(strata) z działalności operacyjnej według wyceny zapasów metodą LIFO powiększony o amortyzację

Zgodnie z zapisami MSSF wycena zapasów według LIFO nie jest dopuszczana do stosowania i w efekcie nie jest stosowana w obowiązującej polityce rachunkowości i tym samym w sprawozdaniach finansowych ORLEN.

Zwiększenia aktywów trwałych (CAPEX) obejmuje zwiększenie rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych, nieruchomości inwestycyjnych oraz aktywów z tytułu praw do użytkowania wraz z kapitalizacją kosztów finansowania zewnętrznego oraz zmniejszenie z tytułu otrzymanych/należnych kar za nienależyte wykonanie kontraktu.



Aktywa w podziale na segmenty operacyjne

	30/06/2025 (niebadane)	31/12/2024 (dane przekształcone)
Upstream & Supply	188 981	177 868
Downstream	43 872	38 060
Energy	6 911	7 646
Consumers & Products	7 236	7 557
Aktywa segmentów	247 000	231 131
Corporate Functions	119 972	106 313
Wyłączenia	(158 355)	(140 321)
	208 617	197 123

Do segmentów operacyjnych przyporządkowuje się wszystkie aktywa za wyjątkiem aktywów alokowanych do segmentu Corporate Functions dotyczących aktywów finansowych, aktywów podatkowych oraz środków pieniężnych. Aktywa użytkowane wspólnie przez segmenty operacyjne przydziela się na podstawie przychodów generowanych przez poszczególne segmenty operacyjne.

5. Pozostałe noty

5.1. Przychody ze sprzedaży

WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Przychody ze sprzedaży dóbr i usług ujmuje się w momencie spełnienia (lub w trakcie spełniania) zobowiązania do wykonania świadczenia poprzez przekazanie przyrzeczonego dobra lub usługi (tj. składnika aktywów) klientowi, w kwocie odzwierciedlającej wynagrodzenie, do którego – zgodnie z oczekiwaniem Spółki – będzie ona uprawniona w zamian za te dobra lub usługi. W przypadku umów, gdzie wynagrodzenie obejmuje kwotę zmienną Spółka stosuje tę samą zasadę i ujmuje przychody w kwocie oczekiwanego wynagrodzenia, w stosunku do którego istnieje wysokie prawdopodobieństwo, że nie ulegnie ono odwróceniu w przyszłości. Spółka uznaje, że przekazanie składnika aktywów następuje w momencie, gdy klient uzyskuje kontrolę nad tym składnikiem aktywów. Następujące okoliczności świadczą o przeniesieniu kontroli zgodnie z MSSF 15: bieżące prawo sprzedającego do zapłaty za składnik aktywów, posiadanie przez klienta tytułu prawnego do aktywa, fizyczne posiadanie składnika aktywów, transfer ryzyk i korzyści oraz przyjęcie składnika aktywów przez klienta. Przychody obejmują kwoty otrzymane i należne z tytułu dostarczonych produktów, towarów, materiałów i usług, pomniejszone o rabaty, kary oraz podatek od towarów i usług (VAT), podatek akcyzowy i opłatę paliwową. Przychody ze sprzedaży dóbr i usług są korygowane o zyski lub straty z tytułu rozliczenia instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne dotyczące powyższych przychodów.

W przypadku sprzedaży przekazywanej w miarę upływu czasu przychody ujmuje się na podstawie stopnia całkowitego spełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia tj. przeniesienia kontroli nad dobrami lub usługami przyrzeczonymi klientowi. Spółka stosuje do pomiaru stopnia spełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia zarówno metodę opartą na wynikach, jak i metodę opartą na nakładach. W przypadku ujmowania przychodów metodą opartą na nakładach, Spółka nie uwzględnia wpływu tych nakładów, które nie odzwierciedlają świadczenia wykonanego przez Spółkę polegającego na przeniesieniu kontroli nad dobrami lub usługami na klienta. Stosując metodę opartą na wynikach, Spółka korzysta w większości z praktycznego rozwiązania, zgodnie z którym ujmuje przychody, które ma prawo zafakturować, w kwocie odpowiadającej bezpośrednio wartości, która przysługuje Spółce za przekazane dotychczas klientowi towary i usługi. W umowach z klientami zawieranych przez Spółkę nie występuje istotny element finansowania.

	6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/06/2025 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/06/2025 (niebadane)	6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/06/2024 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/06/2024 (niebadane)
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	65 399	29 459	77 402	35 153
przychody z tytułu umów z klientami	64 995	29 264	75 688	34 423
wyłączone z zakresu MSSF 15 *	404	195	1 714	730
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	22 012	10 682	25 112	12 470
przychody z tytułu umów z klientami	22 012	10 682	25 112	12 470
Przychody ze sprzedaży, w tym:	87 411	40 141	102 514	47 623
przychody z tytułu umów z klientami	87 007	39 946	100 800	46 893

* Przychody wyłączone z zakresu MSSF15 dotyczą umów leasingu operacyjnego. Ponadto Spółka zaprezentowała w tej pozycji rozliczenia aktywów i zobowiązań z tytułu kontraktów wycenionych na moment rozliczenia połączenia jednostek w związku z fizyczną realizacją jednostronnych kontraktów terminowych dotyczących sprzedaży.



Zobowiązania do wykonania świadczenia

Spółka w ramach zawieranych kontraktów, zobowiązuje się do dostarczenia na rzecz klientów głównie produktów oraz towarów rafineryjnych, petrochemicznych, energii cieplnej, ropy naftowej, gazu ziemnego, usług dystrybucji energii i przesyłu gazu. W ramach tych umów Spółka działa jako zleceniodawca. Spółka występuje w roli pośrednika w części transakcji sprzedaży gazu LPG.

Ceny transakcyjne w występujących umowach z klientami co do zasady nie podlegają ograniczeniom. Nie występują umowy przewidujące istotne zwroty wynagrodzenia i inne podobne zobowiązania.

Udzielone w ramach umów gwarancje są gwarancjami stanowiącymi zapewnienie klienta, że dany produkt jest zgodny z ustaloną specyfikacją. Nie polegają one na świadczeniu oddzielnej usługi.

W Spółce występuje głównie sprzedaż z odroczonym terminem płatności. W umowach z klientami w większości stosowane są terminy płatności nieprzekraczające 30 dni z wyłączeniem segmentu Upstream & Supply, gdzie terminy płatności nie przekraczają 60 dni. W uzasadnionych przypadkach dla znaczących klientów Spółka akceptuje dłuższe terminy płatności. Dodatkowo w segmencie Consumers and Products na stacjach paliw ma miejsce sprzedaż gotówkowa. Płatność zazwyczaj jest wymagana po dostarczeniu dobra lub po zakończeniu usługi.

Podział przychodów na kategorie uwzględniający istotne czynniki ekonomiczne mające wpływ na ich rozpoznanie

Poza podziałem przychodów wg asortymentu i wg regionu geograficznego przedstawionych w notach [5.1.1](#) i [5.1.2](#) Spółka analizuje przychody w oparciu o:

- Rodzaje umów

W Spółce większość umów z klientami w zamian za przekazane dobra/usługi oparte są o stałą cenę, a tym samym już ujęte przychody nie ulegną zmianie. Spółka kwalifikuje do kategorii przychodów opartych na zmiennej cenie przychody wynikające z umów, gdzie wynagrodzenie stanowi opłatę zmienną od obrotów, klienci posiadają prawa do rabatów i premii, część przychodów związanych z naliczonymi karami oraz gdy cena sprzedaży usług ustalana jest w oparciu o poniesione koszty.

- Terminy przekazania

W przypadku dostaw dóbr, gdzie następuje przeniesienie kontroli na klienta w świadczeniach spełnianych w punkcie czasu, rozliczenia z klientami i ujęcie przychodu następują po każdej dostawie.

Większość przychodów w punkcie czasu generowana jest w ramach segmentu Consumers and Products w zakresie sprzedaży dóbr i usług na stacjach paliw, gdzie momentem spełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia i rozliczenia z klientami jest moment wydania dobra, z wyłączeniem sprzedaży dóbr w Programie Flota. Również przychody ze sprzedaży gazu na giełdach są ujmowane w punkcie czasu.

W Spółce dostawy dóbr oraz świadczenia usług, kiedy klient jednocześnie otrzymuje i czerpie z nich korzyści, a nie są wystawiane dokumenty sprzedaży, rozliczane są w miarę upływu czasu. Przychody uzyskiwane przez Spółkę w miarę upływu czasu, rozpoznawane są w oparciu o metodę wynikową i dotyczą głównie sprzedaży gazu, produktów petrochemicznych, sprzedaży paliw w Programie Flota oraz sprzedaży ropy naftowej.

W segmentach Downstream oraz Upstream & Supply przy sprzedaży ciągłej, gdy dobra przesyłane są przy użyciu rurociągów, prawo własności nad przekazywanym dobrem przechodzi na klienta w określonym punkcie na instalacji. Moment ten jest uznawany za datę sprzedaży.

- Okres obowiązywania

W Spółce w większości okres obowiązywania umów jest krótkoterminowy.

Na 30 czerwca 2025 roku Spółka dokonała analizy wartości ceny transakcyjnej przypisanej do niespełnionych zobowiązań do wykonania świadczenia. Niespełnione lub częściowo niespełnione zobowiązania do wykonania świadczenia na 30 czerwca 2025 roku dotyczyły głównie umów sprzedaży gazu, które zakończą się w ciągu 12 miesięcy lub są zawarte na czas nieokreślony z terminem wypowiedzenia do 12 miesięcy. W związku z tym, że opisane zobowiązania stanowią część umów, które można uznać za krótkoterminowe, bądź też przychody z tytułu spełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia z tych umów są rozpoznawane w kwocie, którą Grupa ma prawo zafakturować, Grupa zastosowała praktyczne rozwiązanie, zgodnie z którym nie ujawnia informacji o łącznej kwocie ceny transakcyjnej przypisanej do zobowiązań do wykonania świadczenia.

- Kanały sprzedaży

Spółka w większości generuje przychody ze sprzedaży bezpośredniej klientom w oparciu o własne, dzierżawione lub będące w systemie umowy franczyzy kanały sprzedaży. Spółka zarządza siecią blisko 1 950 stacji paliw: 1 512 stacji własnych i 438 stacji prowadzonych w systemie umowy franczyzy.

Ponadto, sprzedaż bezpośrednia Spółka do klientów realizowana jest przy wykorzystaniu sieci uzupełniających się elementów infrastruktury: terminali paliw, lądowych baz przeładunkowych, sieci rurociągów, a także transportu kolejowego oraz cysternami samochodowymi. Sprzedaż i dystrybucja gazu do klientów odbywa się przy wykorzystaniu w większości własnej infrastruktury dystrybucyjnej.



5.1.1. Przychody ze sprzedaży według segmentów operacyjnych w podziale na asortymenty

	6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/06/2025 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/06/2025 (niebadane)	6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/06/2024 (niebadane) (dane przekształcone)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/06/2024 (niebadane) (dane przekształcone)
UPSTREAM & SUPPLY				
Przychody z tytułu umów z klientami MSSF 15	43 026	18 097	48 334	19 926
Gaz ziemny	23 258	8 687	24 985	8 894
Ropa naftowa	16 887	8 119	19 977	9 603
LNG ***	402	168	303	126
Hel	138	63	167	83
Pozostałe	2 341	1 060	2 902	1 220
Wyłączone z zakresu MSSF15	326	163	1 655	701
	43 352	18 260	49 989	20 627
DOWNSTREAM				
Przychody z tytułu umów z klientami MSSF 15	27 120	13 294	32 119	16 346
Lekkie destylaty	4 241	2 145	4 692	2 471
Średnie destylaty	16 045	7 711	19 032	9 412
Frakcje ciężkie	2 407	1 259	3 235	1 701
Monomery	1 400	680	1 617	852
Polimery	198	107	184	96
Aromaty	291	105	456	251
PTA	545	261	884	437
Pozostałe*	1 993	1 026	2 019	1 126
Wyłączone z zakresu MSSF15	19	12	13	7
	27 139	13 306	32 132	16 353
ENERGY				
Przychody z tytułu umów z klientami MSSF 15	1 599	706	2 764	1 272
Wyłączone z zakresu MSSF15	1	1	1	1
	1 600	707	2 765	1 273
CONSUMERS & PRODUCTS				
Przychody z tytułu umów z klientami MSSF 15	15 190	7 810	17 510	9 303
Lekkie destylaty	5 725	2 959	6 476	3 569
Średnie destylaty	7 086	3 536	8 692	4 455
Pozostałe**	2 379	1 315	2 342	1 279
Wyłączone z zakresu MSSF15	47	14	34	15
	15 237	7 824	17 544	9 318
CORPORATE FUNCTIONS				
Przychody z tytułu umów z klientami MSSF 15	72	39	73	46
Wyłączone z zakresu MSSF15	11	5	11	6
	83	44	84	52
	87 411	40 141	102 514	47 623

* Pozostałe obejmują głównie: siarkę, alkilat, izomeryzat, butadien, aceton, fenol, glikole oraz gacz parafinowy. Dodatkowo ujmują przychody ze sprzedaży usług i materiałów.

** Pozostałe obejmuje głównie towary pozapaliwowe

*** LNG Liquefied Natural Gas – gaz skroplony



5.1.2. Podział geograficzny przychodów ze sprzedaży – zaprezentowany według kraju siedziby zleceńodawcy

	6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/06/2025 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/06/2025 (niebadane)	6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/06/2024 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/06/2024 (niebadane)
Przychody z tytułu z umów z klientami				
Polska	61 932	28 019	72 369	33 092
Litwa, Łotwa, Estonia	9 601	4 497	12 061	6 282
Czechy	7 294	3 625	8 238	3 472
Niemcy	1 773	681	1 294	749
Pozostałe kraje, w tym:	6 407	3 124	6 838	3 298
Szwajcaria	2 059	776	2 441	1 131
Ukraina	1 419	859	1 083	419
Wielka Brytania	473	233	566	337
Irlandia	439	237	464	256
Finlandia	282	102	212	77
Singapur	-	-	40	1
	87 007	39 946	100 800	46 893
wyłączone z zakresu MSSF 15 - Polska	404	195	1 714	730
	87 411	40 141	102 514	47 623

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 roku i 30 czerwca 2024 roku Spółka uzyskała przychody ze sprzedaży, które indywidualnie przekroczyły poziom 10% łącznych przychodów ze sprzedaży od dwóch odbiorców produktów i towarów głównie działających w segmencie Upstream & Supply i w segmencie Downstream w łącznej kwocie 21 552 mln PLN i 25 183 mln PLN. Odbiorcami tymi były jednostki Grupy ORLEN.

5.2. Koszty działalności operacyjnej

WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Koszt własny sprzedaży obejmuje koszt sprzedanych wyrobów, towarów, materiałów i usług oraz odpisy wartości zapasów do ich cen sprzedaży netto możliwych do uzyskania. Koszty są korygowane o zyski lub straty z tytułu rozliczenia instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne dotyczących powyższych kosztów. Koszty pomniejszane są również o dotacje, w tym rekompensaty, dotyczące odnośnych pozycji kosztowych.

Koszty sprzedaży obejmują koszty pośrednictwa w sprzedaży, koszty handlowe, koszty reklamy i promocji oraz koszty dystrybucji jak również ponoszone przez Spółkę opłaty wynikające z przepisów prawa naliczane w oparciu o wolumeny określonych dóbr wprowadzanych na rynek, takich jak NCR i NCW.

Koszty ogólnego zarządu obejmują koszty związane z zarządzaniem i administrowaniem Spółką jako całością.

Koszty według rodzaju

	6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/06/2025 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/06/2025 (niebadane)	6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/06/2024 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/06/2024 (niebadane)
Zużycie materiałów i energii	(30 308)	(14 892)	(38 556)	(19 483)
Koszty gazu	(20 025)	(7 276)	(16 208)	(6 037)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(20 853)	(10 045)	(23 522)	(11 589)
Usługi obce	(4 518)	(2 297)	(4 342)	(2 177)
Świadczenia pracownicze	(1 763)	(843)	(1 584)	(746)
Amortyzacja	(2 206)	(1 141)	(2 090)	(1 050)
Podatki i opłaty, w tym:	(2 504)	(1 189)	(17 826)	(8 766)
odpis na Fundusz Wyплаты Różnicy Ceny	-	-	(15 109)	(7 555)
Pozostałe	(516)	(289)	(539)	(288)
	(82 693)	(37 972)	(104 667)	(50 136)
Zmiana stanu zapasów	(234)	(133)	1 402	461
Świadczenia na własne potrzeby	(17)	(13)	156	93
Koszty operacyjne	(82 944)	(38 118)	(103 109)	(49 582)
Koszty sprzedaży	3 725	1 922	4 109	2 006
Koszty ogólnego zarządu	1 388	635	1 148	494
Koszt własny sprzedaży	(77 831)	(35 561)	(97 852)	(47 082)

W I półroczu 2024 roku na bazie zmienionej ustawy o szczególnej ochronie niektórych odbiorców paliw gazowych przedsiębiorstwa wydobywające głównie gaz ziemny w Polsce były zobligowane do przekazywania odpisu na Fundusz Wyплаты Różnicy Ceny. W 2025 roku wyżej wskazany obowiązek już nie występował.



5.3. Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, aktywów z tytułu praw do użytkowania oraz akcji i udziałów w jednostkach zależnych i współkontrolowanych

Na 30 czerwca 2025 roku ORLEN zidentyfikował przesłanki utraty wartości aktywów zgodnie z MSR 36 „Utrata wartości aktywów” w segmencie Upstream & Supply dla aktywów wydobywczych w związku z prognozowanymi niższymi notowaniami węglowodorów.

Dodatkowo ORLEN uznaje za aktualne przesłanki utraty wartości aktywów dla CGU Petrochemia zidentyfikowane w trakcie analiz i ujawnione w raporcie na 31 grudnia 2024 roku. Wycena tych aktywów wyrażona jako wartość użytkowa pozostaje ujemna.

Łączne odpisy netto rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych, wartości firmy i aktywów z tytułu praw do użytkowania po segmentach:

Segment	6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/06/2025 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/06/2025 (niebadane)	6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/06/2024 (niebadane) (dane przekształcone)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/06/2024 (niebadane) (dane przekształcone)
Upstream & Supply	(284)	(281)	(68)	(29)
Downstream	(1 814)	(852)	(1 128)	(461)
Energy	(1)	-	-	-
Consumers & Products	(1)	(1)	-	-
Corporate Functions	-	-	-	-
Razem	(2 100)	(1 134)	(1 196)	(490)

Odpowiednio odwrócenie oraz utworzenie odpisów aktualizujących wartość rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych oraz aktywów z tytułu praw do użytkowania, zostały ujęte w pozostałych przychodach operacyjnych oraz pozostałych kosztach operacyjnych (nota 5.4).

ORLEN na bieżąco monitoruje potencjalny wpływ zmian makroekonomicznych na przyszłe wyniki i sytuację finansową. Otoczenie rynkowe, w którym funkcjonuje Spółka podlegała w 2025 roku dużej zmienności w szczególności w segmentach działalności Upstream & Supply i Downstream. Początek II kwartału 2025 roku na skutek prowadzonej polityki celnej Stanów Zjednoczonych, a w konsekwencji rosnących obaw o spowolnienie gospodarcze na świecie, spowodował spadek cen kluczowych dla ORLEN surowców i produktów w tym w szczególności ropy naftowej, gazu ziemnego i petrochemikaliów. Pewien zwrot nastąpił w połowie czerwca, kiedy zrealizowała się eskalacja konfliktu na Bliskim Wschodzie co wiązało się z bezpośrednim zagrożeniem destabilizacji łańcuchów dostaw przez cieśninę Ormuz powodując presję cenową na surowce i produkty. Pomimo wzrostu ryzyk geopolitycznych wokół regionów kluczowych dla rynku energetycznego na świecie, oczekiwane decyzje państw OPEC+ o zwiększeniu wydobycia ropy oraz czynniki wpływające na spowolnienie wzrostu gospodarczego mogą sprzyjać utrzymaniu się niższych cen surowców energetycznych przynajmniej w krótkim i średnim terminie.

Takie otoczenie makroekonomiczne może stanowić przesłankę do poprawy wyników w segmencie Downstream w stosunku do obecnych projekcji w szczególności w zakresie marż rafineryjnych. Zaistnienie tego efektu, jak i jego skala, będzie zależna od finalnego kształtu mapy polityki celnej na świecie oraz przyszłej kondycji gospodarki europejskiej.

Porównanie głównych parametrów makroekonomicznych przyjętych do testów aktywów wydobywczych na dzień 30 czerwca 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku przedstawiają poniższe tabele:

30 czerwca 2025		2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035
Brent	USD/bbl	69,02	69,85	72,63	75,85	81,24	86,89	90,68	92,16	93,65	95,14
Gaz ziemny	EUR/MWh	35,18	31,18	27,45	21,79	16,13	16,51	25,64	30,24	31,67	33,65

31 grudnia 2024		2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
Brent	USD/bbl	81,05	82,31	83,68	85,41	87,19	88,99	90,33	91,68	93,05	94,38
Gaz ziemny	EUR/MWh	37,06	32,39	28,58	25,76	22,95	21,94	25,06	27,84	31,48	33,06

W okresie 6 i 3 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 roku w Segmencie Downstream w ORLEN CGU Petrochemia rozpoznano odpisy w wysokości odpowiednio (1 814) mln PLN i (852) mln PLN, które dotyczyły przede wszystkim nakładów poniesionych na inwestycję Nowa Chemia.

Wartości użytkowe na 30 czerwca 2025 i 31 grudnia 2024 roku wyniosły odpowiednio (4 169) mln PLN i (5 124) mln PLN i zostały obliczone przy stopach dyskonta dedykowanych dla Polska Petrochemia zaprezentowanych w tabeli poniżej. Zmiana wartości użytkowej wynika w zdecydowanej większości z odpisania nakładów poniesionych w okresie półrocza 2025 roku.



Polska / Petrochemia		2025	2026	2027	2028	2029	2030+
	2025-06-30	8,97%	8,17%	8,35%	8,65%	8,99%	8,25%
	2024-12-31	8,70%	9,06%	9,33%	9,50%	9,60%	8,12%

Analiza wrażliwości utraty wartości użytkowej dla CGU Petrochemia zakładająca zmiany stóp dyskonta o +/- 1 p.p. oraz zmiany EBITDA o +/- 5% nie wykazała wpływu na wysokość rozpoznanego odpisu.

W segmencie Upstream & Supply w wyniku testów w I półroczu 2025 roku ORLEN rozpoznał rozwiązanie odpisu w wysokości 644 mln PLN głównie z uwagi na zmianę założeń technicznych i zidentyfikowane oraz udokumentowane zwiększenie potencjału złoża Kościan-Brońsko.

Perspektywa niższych cen surowców w szczególności ropy naftowej stanowiły przesłankę do przeprowadzenia testów na utratę wartości w segmencie Upstream & Supply dla aktywów wydobywczych szczególnie narażonych na te czynniki. W analizach uwzględniono również rewizję prognoz wolumenów produkcji.

W wyniku przeprowadzonych testów na utratę wartości w I półroczu 2025 roku w Segmencie Upstream & Supply ORLEN dokonał zawiązania odpisów w wysokości (759) mln PLN, które obejmowały aktywa w Polsce i w Pakistanie.

Pozostałe odpisy netto w tym Segmencie w wysokości (169) mln PLN to przede wszystkim odpisy nakładów na nietrafione odwierty oraz likwidacja oddziału w Zjednoczonych Emiratach Arabskich.

Wartości użytkowe aktywów wydobywczych Segmentu Upstream & Supply na dzień 30 czerwca 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku wynosiły odpowiednio 22 714 mln PLN i 21 003 mln PLN i zostały obliczone przy stopie dyskonta dedykowanej dla Polska Wydobywanie zagospodarowanie dla aktywów zlokalizowanych w Polsce oraz przy stopie dedykowanej dla Pakistan Zagospodarowanie i eksploatacja złóż dla aktywów w Pakistanie zaprezentowanych w tabelach poniżej.

Polska / Wydobywanie zagospodarowanie		2025	2026	2027	2028	2029	2030+
	2025-06-30	7,72%	6,92%	7,10%	7,40%	7,74%	7,01%
	2024-12-31	7,45%	7,81%	8,08%	8,25%	8,34%	6,88%

Pakistan / Zagospodarowanie i eksploatacja złóż		2025	2026	2027	2028	2029	2030+
	2025-06-30	20,63%	19,80%	19,95%	20,18%	20,44%	19,49%
	2024-12-31	19,44%	19,57%	19,72%	19,81%	19,88%	18,19%

Analiza wrażliwości utraty wartości użytkowej ORLEN w segmencie Upstream & Supply na 30 czerwca 2025 roku

w mln PLN		EBITDA		
STOPA DYSKONTA	zmiana	-5%	0%	5%
	- 1 p.p.	zwiększenie odpisu (355)	zmniejszenie odpisu 747	zmniejszenie odpisu 1 848
	0,0 p.p.	zwiększenie odpisu (1 062)	-	zmniejszenie odpisu 1 062
	+ 1 p.p.	zwiększenie odpisu (1 664)	zwiększenie odpisu (636)	zwiększenie odpisu (1 055)

5.3.1. Utworzenie i odwrócenie odpisów aktualizujących wartość akcji i udziałów w jednostkach zależnych i współkontrolowanych

Na dzień 30 czerwca 2025 roku ORLEN rozpoznał odpis na akcjach i udziałach w spółce Lotos Upstream w wysokości (687) mln PLN. Odpis wynika z ograniczenia zasobów operacyjnych w Spółce i rewaluacji projektu Baltic Gas. Cena gazu jest głównym parametrem wpływającym na poziom EBITDA.

Utworzenie odpisów aktualizujących wartość akcji i udziałów zostało ujęte w kosztach finansowych (nota [5.5](#)).

Analiza wrażliwości utraty akcji i udziałów ORLEN w Lotos Upstream na 30 czerwca 2025 roku

w mln PLN		EBITDA		
STOPA DYSKONTA	zmiana	-5%	0%	5%
	- 1 p.p.	zmniejszenie odpisu 18	zmniejszenie odpisu 97	zmniejszenie odpisu 181
	0,0 p.p.	zwiększenie odpisu (72)	-	zmniejszenie odpisu 72
	+ 1 p.p.	zwiększenie odpisu (104)	zwiększenie odpisu (85)	zwiększenie odpisu (19)



5.4. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne

	6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/06/2025 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/06/2025 (niebadane)	6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/06/2024 (niebadane) (dane przekształcone)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/06/2024 (niebadane) (dane przekształcone)
NOTA				
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	11	1	71	1
Odwrocenie rezerw	16	10	7	3
Odsetki od należności handlowych	68	33	14	4
Różnice kursowe od należności i zobowiązań handlowych	955	483	-	-
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i pozostałych składników majątku	5.3 720	711	58	58
Kary i odszkodowania	15	5	549	463
Instrumenty pochodne, w tym:	1 677	860	1 504	578
<i>niewyznaczone dla celów rachunkowości zabezpieczeń - rozliczenie i wycena</i>	1 659	854	1 271	732
<i>zabezpieczające przepływy pieniężne - część nieefektywna dotycząca wyceny i rozliczenia</i>	2	1	145	(177)
Pozostałe	85	58	156	91
	3 547	2 161	2 359	1 198

Pozostałe koszty operacyjne

	6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/06/2025 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/06/2025 (niebadane)	6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/06/2024 (niebadane) (dane przekształcone)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/06/2024 (niebadane) (dane przekształcone)
NOTA				
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	(38)	(10)	(33)	(15)
Utworzenie rezerw	(253)	(241)	(60)	(21)
Różnice kursowe od należności i zobowiązań handlowych	-	-	(160)	(72)
Utworzenie odpisów aktualizujących wartość rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i pozostałych składników majątku	5.3 (2 820)	(1 845)	(1 254)	(548)
Instrumenty pochodne, w tym:	(1 822)	(853)	(1 461)	(546)
<i>niewyznaczone dla celów rachunkowości zabezpieczeń - rozliczenie i wycena</i>	(1 802)	(849)	(1 446)	(543)
Pozostałe, w tym:	(109)	(64)	(393)	(189)
<i>nieodpłatne świadczenia</i>	(12)	-	(295)	(141)
	(5 042)	(3 013)	(3 361)	(1 391)

W II kwartale 2025 roku w pozycji Utworzenie rezerw Spółka rozpoznała rezerwę w kwocie 217 mln PLN w związku z otrzymanym wyrokiem częściowym wydanym w postępowaniu arbitrażowym pomiędzy ORLEN S.A. a Gazprom PJSC i Gazprom eksport LLC w zakresie zmiany warunków cenowych w ramach Kontraktu Jamalskiego za okres od stycznia 2018 roku do stycznia 2021 roku. Szczegóły w zakresie przedmiotu sporu oraz kalkulacji rezerwy zostały zaprezentowane w nocie [5.14](#).

Rozliczenie i wycena netto pochodnych instrumentów finansowych dotyczących ekspozycji operacyjnej

W okresie 6 i 3 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 roku i 30 czerwca 2024 roku pozycje netto wycen i rozliczeń pochodnych instrumentów finansowych niewyznaczonych dla celów rachunkowości zabezpieczeń prezentowanych w działalności operacyjnej dotyczyły głównie zabezpieczenia niedopasowania czasowego na zakupach ropy naftowej (swap towarowy). Zawarte transakcje forwardów walutowych związane są z zabezpieczeniem ryzyka walutowego dotyczącego prowadzonej działalności operacyjnej, głównie dla waluty USD i EUR.



5.5. Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe

	6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/06/2025 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/06/2025 (niebadane)	6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/06/2024 (niebadane) (dane przekształcone)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/06/2024 (niebadane) (dane przekształcone)
Odsetki obliczone z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej	1 442	750	1 125	540
Pozostałe odsetki	41	4	31	31
Nadwyżka dodatnich różnic kursowych	230	123	124	21
Dywidendy	1 415	1 415	848	848
Instrumenty pochodne niewyznaczone dla celów rachunkowości zabezpieczeń - rozliczenie i wycena	112	47	72	15
Pozostałe	102	58	252	85
	3 342	2 397	2 452	1 540

Koszty finansowe

	6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/06/2025 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/06/2025 (niebadane)	6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/06/2024 (niebadane) (dane przekształcone)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/06/2024 (niebadane) (dane przekształcone)
NOTA				
Odsetki obliczone z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej	(189)	(70)	(136)	(83)
Odsetki z tytułu leasingu	(83)	(39)	(80)	(40)
Pozostałe odsetki	(56)	(50)	(27)	(18)
Instrumenty pochodne niewyznaczone dla celów rachunkowości zabezpieczeń - rozliczenie i wycena	(299)	(178)	(51)	(2)
Utworzenie odpisów aktualizujących udziały w jednostkach zależnych 5.3.1	(687)	(687)	(1 324)	(1 324)
Pozostałe	(92)	(49)	(63)	(36)
	(1 406)	(1 073)	(1 681)	(1 503)

Koszty finansowania zewnętrznego skapitalizowane za okres 6 i 3 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2025 roku i 30 czerwca 2024 roku wyniosły odpowiednio (398) mln PLN i (251) mln PLN oraz (298) mln PLN i (121) mln PLN.

Rozliczenie i wycena netto pochodnych instrumentów finansowych niewyznaczonych dla celów rachunkowości zabezpieczeń

W okresie 6 i 3 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 roku i 30 czerwca 2024 roku pozycje netto wycen i rozliczeń pochodnych instrumentów finansowych (instrumenty niewyznaczone dla celów rachunkowości zabezpieczeń) dotyczyły głównie zabezpieczenia waluty dla transakcji płynnościowych oraz zabezpieczenia stóp procentowych. W styczniu 2025 roku, w związku z emisją 10-letnich obligacji w walucie USD o stałej stopie procentowej, zostały zawarte transakcje swapa procentowo-walutowego (CCIRS) zamieniające stałą stopę procentową na stopę zmienną EURIBOR oraz walutę USD na EUR. Zgodnie z Polityką zarządzania ryzykiem rynkowym Grupa optymalizuje strukturę długu opartego o stałą stopę w stosunku do długu całkowitego (wskaźnik FIXED-to-TOTAL). Zamiana waluty USD na EUR wynika z dłuższej bieżącej oraz prognozowanej naturalnej pozycji w EUR niż w USD, co umożliwia łatwiejsze regulowanie zobowiązań wynikających z przeprowadzonej emisji. W ramach optymalizacji wskaźnika FIXED-to-TOTAL, celem skorzystania z oczekiwanych przyszłych spadków rynkowych stóp procentowych w strefie euro, została zamieniona stała stopa procentowa na zmienną przy jednoczesnym zachowaniu optymalnej relacji długu opartego o stałą stopę procentową do długu całkowitego. Oprócz tego w celu obniżenia kosztu finansowania poprzez zamianę stopy referencyjnej z wyżej oprocentowanej na niżej oprocentowaną dokonano zamiany benchmarkowej stopy procentowej z SOFR na EURIBOR 6M. Główny wpływ na wycenę i rozliczenie pochodnych instrumentów finansowych miało kształtowanie się kursów PLN względem EUR i USD oraz kształtowanie się stóp procentowych EURIBOR.



5.6. Efektywna stopa podatkowa

	6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/06/2025 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/06/2025 (niebadane)	6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/06/2024 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/06/2024 (niebadane)
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem	2 751	842	1 016	(520)
Podatek dochodowy obliczony według obowiązującej stawki (19%)	(523)	(160)	(193)	99
Różnice stawek podatkowych	(113)	(80)	41	13
<i>Oddziały Zagraniczne</i>	(113)	(80)	41	13
Odpis aktualizujący udziały w jednostkach zależnych	(131)	(131)	(252)	(252)
Otrzymane dywidendy	269	269	161	161
Nieodpłatne prawa majątkowe	(115)	(142)	(1)	(22)
(Strata)/Odwrócenie straty z tytułu utraty wartości aktywów finansowych innych niż należności handlowe	(385)	(304)	360	303
Pozostałe	(14)	(45)	8	59
Podatek dochodowy	(1 012)	(593)	124	361
Efektywna stawka podatku	37%	70%	12%	69%

5.7. Kredyty, pożyczki i obligacje

	Długoterminowe		Krótkoterminowe		Razem	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Kredyty	3 445	5 910	90	1 509	3 535	7 419
Pożyczki	9	578	674	142	683	720
Obligacje	9 639	5 224	1 220	1 070	10 859	6 294
	13 093	11 712	1 984	2 721	15 077	14 433

W okresie 6 miesięcy 2025 roku w ramach przepływów pieniężnych z działalności finansowej ORLEN dokonywał ciągłych oraz spłat kredytów z dostępnych linii kredytowych w łącznej wysokości odpowiednio 1 882 mln PLN oraz (5 738) mln PLN. Zmniejszenie poziomu zadłużenia z tytułu kredytów bankowych na dzień 30 czerwca 2025 wynikało głównie ze spłaty netto dwóch kredytów konsorcjalnych w łącznej kwocie (4 200) mln PLN i kredytów w rachunkach bieżących w łącznej kwocie (1 416) mln PLN oraz uruchomienia środków z drugiej i trzeciej umowy długoterminowego kredytu inwestycyjnego z Europejskiego Banku Inwestycyjnego w wysokości 1 800 mln PLN.

ORLEN i Europejski Bank Inwestycyjny podpisały trzy umowy na finansowanie programu strategicznej modernizacji sieci dystrybucji energii elektrycznej realizowanego przez Spółkę Energa - Operator S.A. na łączną kwotę 3 500 mln PLN. Pozyskane środki posłużą realizacji inwestycji, których efektem będzie wzmocnienie bezpieczeństwa i efektywności dostaw elektryczności z uwzględnieniem przyłączy odnawialnych źródeł energii. Finansowanie udzielone zostało na 15 lat i ma charakter kredytu inwestycyjnego spłacanego w ratach. Na 30 czerwca 2025 roku uruchomione pozostają wszystkie trzy umowy w łącznej wysokości 2 700 mln PLN.

W I półroczu 2025 roku Spółka pozyskała środki w związku z emisją obligacji serii C w wysokości 4 982 mln PLN pomniejszonej o dyskonto. Wartość nominalna obligacji wyemitowanych przez ORLEN 30 stycznia 2025 roku wyniosła 1 250 mln USD, co na 30 czerwca 2025 roku stanowi równowartość 4 521 mln PLN. Obligacje zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Euronext Dublin. Środki z emisji zostaną wykorzystane na finansowanie prowadzonej działalności, z uwzględnieniem realizacji planów inwestycyjnych wynikających ze Strategii Grupy ORLEN. Dodatkowe informacje o czynnych emisjach obligacji przedstawione zostały w nocie [5.12](#). Ponadto 2 lipca 2025 roku Spółka pozyskała środki z kolejnej emisji obligacji serii D w wysokości 600 mln EUR. Dodatkowe informacje zawarte zostały w nocie [5.18](#).

Na 30 czerwca 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku maksymalne możliwe zadłużenie z tytułu zawartych umów kredytowych i pożyczek wynosiło odpowiednio 32 502 mln PLN i 30 876 mln PLN. Do wykorzystania na 30 czerwca 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku pozostało odpowiednio 26 155 mln PLN i 22 761 mln PLN. Wzrost wartości maksymalnego możliwego zadłużenia oraz otwartych linii kredytowych wynikał głównie z podpisania przez Spółkę trzeciej umowy z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym na kwotę 1 700 mln PLN.

W okresie objętym niniejszym półrocznym skróconym jednostkowym sprawozdaniem finansowym ani po dniu sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki niewywiązania się ze spłaty kapitału bądź odsetek lub naruszenia innych warunków umów kredytowych.



5.8. Instrumenty pochodne oraz pozostałe aktywa i zobowiązania

Instrumenty pochodne oraz pozostałe aktywa

	Długoterminowe		Krótkoterminowe		Razem	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne	1 294	961	806	565	2 100	1 526
<i>forwarty walutowe</i>	1 150	895	234	173	1 384	1 068
<i>swapy towarowe</i>	122	-	496	85	618	85
<i>futures towarowy (uprawnienia do emisji CO2)</i>	22	66	76	307	98	373
Instrumenty pochodne niewyznaczone dla celów rachunkowości zabezpieczeń	1	-	229	39	230	39
<i>forwarty walutowe</i>	1	-	59	33	60	33
<i>swapy towarowe</i>	-	-	170	5	170	5
<i>forwarty towarowe (energia elektryczna)</i>	-	-	-	1	-	1
Instrumenty pochodne w ramach centralizacji	188	382	492	307	680	689
<i>swapy towarowe</i>	-	-	55	53	55	53
<i>forwarty walutowe</i>	188	382	437	252	625	634
<i>swapy procentowe</i>	-	-	-	2	-	2
Instrumenty zabezpieczające wartość godziwą	1	-	1	3	2	3
<i>swapy towarowe</i>	1	-	1	3	2	3
Instrumenty pochodne	1 484	1 343	1 528	914	3 012	2 257
Pozostałe aktywa finansowe	17 401	20 858	9 731	13 916	27 132	34 774
<i>pożyczki udzielone</i>	16 348	19 587	3 861	3 912	20 209	23 499
<i>cash pool</i>	-	-	4 382	8 870	4 382	8 870
<i>należności z tytułu rozliczonych instrumentów pochodnych</i>	-	-	38	65	38	65
<i>należności z tytułu rozliczonych instrumentów pochodnych w ramach centralizacji</i>	-	-	213	20	213	20
<i>aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody</i>	27	281	-	-	27	281
<i>aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy</i>	3	4	-	-	3	4
<i>korekta pozycji zabezpieczanej depozyty zabezpieczające</i>	8	3	12	5	20	8
<i>nabyte papiery wartościowe</i>	291	288	8	8	299	296
<i>środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania</i>	179	182	25	25	204	207
<i>aktywa z tytułu finansowania pozostałe</i>	465	496	83	85	548	581
<i>pozostałe</i>	80	17	3	5	83	22
Pozostałe aktywa niefinansowe	242	249	-	-	242	249
<i>nieruchomości inwestycyjne</i>	227	225	-	-	227	225
<i>pozostałe</i>	15	24	-	-	15	24
Pozostałe aktywa	17 643	21 107	9 731	13 916	27 374	35 023

Na 30 czerwca 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku pozycja Pożyczki udzielone wyniosła odpowiednio 20 259 mln PLN i 23 499 mln PLN i dotyczyła głównie pożyczek wewnątrzgrupowych udzielonych spółkom Grupy ORLEN konsolidowanych metodą pełną w wysokości odpowiednio 19 268 mln PLN i 22 283 mln PLN oraz dla pozostałych spółek: Baltic Power, wycenianej metodą praw własności, w wysokości odpowiednio 661 mln PLN i 645 mln PLN, Grupy Azoty Polyolefins S.A. ujmowanej jako inwestycje w instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody, w wysokości odpowiednio 50 mln PLN i 308 mln PLN a także dla pozostałych spółek (współkontrolowanych oraz niekonsolidowanych spółek zależnych) w wysokości odpowiednio 231 mln PLN i 263 mln PLN. Pożyczki zostały udzielone na cele ogólnokorporacyjne oraz inwestycyjne. Pozostałe pożyczki udzielone są w ramach programu pożyczek pracowniczych. Na 30 czerwca 2025 roku na bazie przeprowadzonej oceny prawdopodobieństwa wystąpienia niewykonania zobowiązania Spółka rozpoznała odpis z tytułu oczekiwanej straty kredytowej w odniesieniu do pożyczki udzielonej dla Grupy Azoty Polyolefins S.A. posiadającej zabezpieczenia w wysokości 50 mln PLN.

Spośród spółek konsolidowanych metodą pełną największą wartość pożyczek na 30 czerwca 2025 oraz 31 grudnia 2024 roku stanowią pożyczki dla Spółek z bylej Grupy PGNiG w wysokości odpowiednio 8 142 mln PLN oraz 10 291 mln PLN a także dla Spółek Grupy ENERGA w wysokości odpowiednio 7 000 mln PLN oraz 7 554 mln PLN.

Na 30 czerwca 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku Spółka posiadała depozyty zabezpieczające niespełniające definicji ekwiwalentów środków pieniężnych dotyczące zabezpieczenia rozliczeń transakcji towarowych oraz zabezpieczających ryzyko towarowe zawartych na giełdach towarowych (głównie na giełdzie ICE oraz TGE). Wysokość depozytów zabezpieczających zależna jest od wartości wyceny portfela nierozliczonych transakcji oraz cen rynkowych produktów i podlega bieżącym aktualizacjom.



Instrumenty pochodne oraz pozostałe zobowiązania

	Długoterminowe		Krótkoterminowe		Razem	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne	91	56	289	193	380	249
swapy towarowe	28	39	168	174	196	213
futures towarowy (uprawnienia do emisji CO ₂)	53	1	99	15	152	16
forwarty walutowe	10	16	22	4	32	20
Instrumenty pochodne niewyznaczone dla celów rachunkowości zabezpieczeń	231	-	66	78	297	78
swapy walutowo - procentowe	230	-	-	-	230	-
forwarty walutowe	-	-	13	2	13	2
swapy towarowe	1	-	53	76	54	76
Instrumenty pochodne w ramach centralizacji	188	382	517	259	705	641
swapy towarowe	-	-	83	6	83	6
forwarty walutowe	188	382	433	251	621	633
swapy procentowe	-	-	1	2	1	2
Instrumenty zabezpieczające wartość godziwą	9	3	13	6	22	9
swapy towarowe	9	3	13	6	22	9
Instrumenty pochodne	519	441	885	536	1 404	977
Pozostałe zobowiązania finansowe	172	120	14 391	6 762	14 563	6 882
zobowiązania z tytułu rozliczonych instrumentów pochodnych	-	-	516	168	516	168
zobowiązania z tytułu rozliczonych instrumentów pochodnych w ramach centralizacji	-	-	28	24	28	24
zobowiązania inwestycyjne	57	58	-	-	57	58
cash pool	-	-	13 830	6 545	13 830	6 545
korekta pozycji zabezpieczanej	-	-	1	4	1	4
pozostałe	115	62	16	21	131	83
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	78	80	774	25	852	105
przychody przyszłych okresów	78	80	774	25	852	105
Pozostałe zobowiązania	250	200	15 165	6 787	15 415	6 987

Opis zmian instrumentów pochodnych niewyznaczonych dla celów rachunkowości zabezpieczeń został zaprezentowany w nocie [5.4](#).

Pozycja należności/zobowiązań z tytułu rozliczonych instrumentów pochodnych dotyczy instrumentów pochodnych, których termin zapadalności przypada na koniec okresu sprawozdawczego lub wcześniej, natomiast termin płatności przypada już po dniu bilansowym. Na 30 czerwca 2025 roku w pozycjach tych została ujęta wartość zapadłych swapów towarowych zabezpieczających głównie niedopasowanie czasowe na zakupach ropy, zapasy ponadnormatywne oraz gaz ziemny.

Pozycja przychody przyszłych okresów na 30 czerwca 2025 roku obejmuje przede wszystkim nierozliczoną część otrzymanych dotacji na prawa majątkowe CO₂ w wysokości 755 mln PLN.

5.9. Rezerwy

	Długoterminowe		Krótkoterminowe		Razem	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Na koszty likwidacji i środowiskowa	2 631	2 378	41	72	2 672	2 450
Nagrody jubileuszowe i świadczenia po okresie zatrudnienia	523	510	85	86	608	596
Emisje CO ₂ , certyfikaty energetyczne	-	-	4 599	3 327	4 599	3 327
Pozostałe	82	172	657	480	739	652
	3 236	3 060	5 382	3 965	8 618	7 025

Szczegółowy opis zmian rezerw został opisany w nocie [3.1](#).

5.10. Metody wyceny do wartości godziwej (hierarchia wartości godziwej)

W stosunku do poprzedniego okresu sprawozdawczego Spółka nie dokonywała zmian metod wyceny instrumentów finansowych.

Metody wyceny do wartości godziwej zostały opisane w Jednostkowym Sprawozdaniu Finansowym za rok 2024 w nocie 13.3.1.

W pozycji aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody ujęto udziały i akcje notowane/nienotowane nieprzeznaczone do obrotu.



Hierarchia wartości godziwej

	30/06/2025		Hierarchia wartości godziwej		
	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Aktywa finansowe					
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	3	3	-	-	3
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	27	27	26	-	1
Pożyczki udzielone	20 209	22 546	-	22 546	-
Nabyte papiery wartościowe	299	395	-	395	-
Instrumenty pochodne, w tym:	3 012	3 012	262	2 750	-
<i>Instrumenty pochodne w ramach centralizacji</i>	680	680	-	680	-
	23 550	25 983	288	25 691	4
Zobowiązania finansowe					
Kredyty	3 535	3 540	-	3 540	-
Pożyczki	683	684	-	684	-
Obligacje	10 859	10 914	9 906	1 008	-
Instrumenty pochodne, w tym:	1 404	1 404	193	1 211	-
<i>Instrumenty pochodne w ramach centralizacji</i>	705	705	-	705	-
	16 481	16 542	10 099	6 443	-

	31/12/2024		Hierarchia wartości godziwej		
	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Aktywa finansowe					
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	4	4	-	-	4
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	281	281	25	-	256
Pożyczki udzielone	23 499	23 969	-	23 969	-
Nabyte papiery wartościowe	296	399	-	399	-
Instrumenty pochodne, w tym:	2 257	2 257	376	1 881	-
<i>Instrumenty pochodne w ramach centralizacji</i>	689	689	-	689	-
	26 337	26 910	401	26 249	260
Zobowiązania finansowe					
Kredyty	7 419	7 421	-	7 421	-
Pożyczki	720	720	-	720	-
Obligacje	6 294	6 252	5 245	1 007	-
Instrumenty pochodne, w tym:	977	977	95	882	-
<i>Instrumenty pochodne w ramach centralizacji</i>	641	641	-	641	-
	15 410	15 370	5 340	10 030	-

Dla pozostałych klas aktywów i zobowiązań finansowych wartość godziwa odpowiada ich wartości księgowej. Wartość godziwa aktywów i zobowiązań finansowych notowanych na aktywnych rynkach ustalana jest na podstawie notowań rynkowych (tzw. Poziom 1). W pozostałych przypadkach, wartość godziwa jest ustalana na podstawie innych danych dających się zaobserwować bezpośrednio lub pośrednio (tzw. Poziom 2) lub danych nieobserwowalnych (tzw. Poziom 3). W okresie sprawozdawczym i w okresie porównawczym w Spółce nie wystąpiły przesunięcia pomiędzy poziomami hierarchii wartości godziwej.

5.11. Przyszłe zobowiązania z tytułu podpisanych kontraktów inwestycyjnych

Na 30 czerwca 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku wartość przyszłych zobowiązań z tytułu podpisanych do tego dnia kontraktów inwestycyjnych wyniosła odpowiednio 13 555 mln PLN i 12 493 mln PLN.

5.12. Emisja i wykup dłużnych papierów wartościowych

Stan zobowiązań z tytułu dłużnych papierów wartościowych na 30 czerwca 2025 roku:

- w ramach niepublicznego programu emisji obligacji korporacyjnych na rynku krajowym czynne pozostają: seria C oraz seria D o łącznej wartości nominalnej 2 000 mln PLN;
- w ramach zaktualizowanego globalnego programu emisji obligacji średnioterminowych na rynku międzynarodowym czynne pozostają: seria A oraz seria B o łącznej wartości nominalnej 1 000 mln EUR a także seria C o wartości nominalnej 1 250 mln USD;

Seria C i seria D obligacji korporacyjnych ORLEN o łącznej wartości nominalnej 2 000 mln PLN wyemitowana została w ramach obligacji zrównoważonego rozwoju, których elementem jest rating ESG. Rating ESG nadawany jest przez niezależne agencje i ocenia zdolności do trwałego, zrównoważonego rozwoju przedsiębiorstwa lub branży biorąc pod uwagę trzy główne, pozafinansowe czynniki, takie jak: kwestie środowiskowe, kwestie społeczne i ład korporacyjny. W zakresie kwestii środowiskowych kluczowe znaczenie mają emisyjność i ślad węglowy produktów, zanieczyszczenia środowiska, jak również wykorzystanie zasobów



naturalnych i stosowanie zielonych technologii. Ostatnie badanie ratingu ESG przeprowadzone przez agencję MSCI ESG Research Limited w I kwartale 2025 roku utrzymało rating ESG dla Spółki na poziomie A.

Seria A euroobligacji ORLEN o wartości nominalnej 500 mln EUR wyemitowana została z certyfikatem obligacji zielonych, których celem jest finansowanie projektów wspierających ochronę środowiska i klimatu. ORLEN opracował i opublikował na swojej stronie internetowej zasady zielonego i zrównoważonego finansowania, czyli tzw. Green Finance Framework, w ramach których zdefiniowane zostały planowane procesy inwestycyjne, mierzące do transformacji energetycznej, objęte tym finansowaniem oraz określono kluczowe wskaźniki efektywności w zakresie stopnia ich realizacji oraz ich wpływu na środowisko. W czerwcu 2025 roku zasady Green Finance Framework zostały zaktualizowane i opublikowane na stronie internetowej ORLEN (<https://www.orlen.pl/pl/zrownowazony-rozwoj/zielone-finansowanie>). Zasady te otrzymały od agencji Moody's Ratings bardzo dobrą ocenę jakości zrównoważonego rozwoju na poziomie SQS2.

5.13. Dywidenda za 2024 rok

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ORLEN w dniu 5 czerwca 2025 roku postanowiło przeznaczyć kwotę w wysokości 6 965 652 294,00 PLN na wypłatę dywidendy (6,00 PLN na 1 akcję). Ustalono 14 sierpnia 2025 roku jako dzień dywidendy oraz 1 września 2025 roku jako termin wypłaty dywidendy.

5.14. Roszczenia, postępowania sądowe i inne zobowiązania warunkowe

Strony postępowania	Przedmiot roszczenia	Kwota roszczenia		Etap postępowania
		30.06.2025	31.12.2024	
Elektrobudowa vs ORLEN	Rozliczenie umowy EPC z 1 sierpnia 2016 roku na budowę Instalacji Metateza oddanej do eksploatacji w 2019 roku	62	178	Arbitraż – zasądzenie na rzecz Syndyka masy upadłości Elektrobudowa kwoty 36,83 mln PLN i 7,28 mln EUR -kwoty w całości zapłacone. Roszczenie syndyka masy upadłości Elektrobudowy SA o podwyższenie ryczałtu dla kontraktu na budowę instalacji Metatezy pozostaje nierozstrzygnięte. Wartość utworzonych rezerw z tytułu toczącego się postępowania na 30 czerwca 2025 roku wyniosła 32 mln PLN.
Rozliczenia Gazprom	Rozliczenia za gaz ziemny dostarczany w ramach Kontraktu jamalskiego oraz wstrzymanie dostaw gazu ziemnego przez Gazprom	Postępowanie arbitrażowe w toku. Szczegółowy opis postępowania przedstawiono poniżej.		

Rozliczenia za gaz ziemny dostarczany w ramach Kontraktu jamalskiego oraz wstrzymanie dostaw gazu ziemnego przez Gazprom

31 marca 2022 roku opublikowano Dekret Prezydenta Federacji Rosyjskiej nr 172 „O specjalnej procedurze wykonania zobowiązań zagranicznych nabywców wobec rosyjskich dostawców gazu ziemnego” („Dekret”), w następstwie którego Gazprom wystąpił do PGNiG z oczekiwaniem dokonania zmian warunków Kontraktu jamalskiego m.in. poprzez wprowadzenie rozliczeń w rublach rosyjskich.

12 kwietnia 2022 roku Zarząd PGNiG S.A. podjął decyzję o kontynuowaniu rozliczania zobowiązań PGNiG za gaz dostarczony przez Gazprom w ramach Kontraktu jamalskiego, zgodnie z jego obowiązującymi warunkami oraz o niewyrażeniu zgody na wykonywanie przez PGNiG zobowiązań rozliczeniowych za gaz ziemny dostarczany przez Gazprom w ramach Kontraktu jamalskiego zgodnie z zapisami Dekretu.

Od 27 kwietnia 2022 roku od godz. 8:00 CET Gazprom całkowicie wstrzymał dostawy gazu ziemnego w ramach Kontraktu jamalskiego, powołując się na wprowadzony przez Dekret zakaz realizacji dostaw gazu ziemnego do zagranicznych nabywców z krajów „nieprzyjaznych Federacji Rosyjskiej” (w tym z Polski), jeżeli płatności za gaz ziemny dostarczany do takich krajów począwszy od 1 kwietnia 2022 roku, będą dokonywane niezgodnie z warunkami Dekretu.

W odpowiedzi PGNiG podjęło działania zmierzające do zabezpieczenia interesów Spółki w ramach przysługujących jej uprawnień kontraktowych, obejmujące m.in. wezwanie do realizacji dostaw i respektowania warunków rozliczeniowych i innych warunków obowiązującej strony do końca 2022 roku umowy.

Do 31 grudnia 2022 roku dostawy gazu ziemnego nie zostały przez Gazprom wznowione. Dostawca odmawiał rozliczeń w oparciu o obowiązujące warunki kontraktowe. Kontrakt jamalski wygaś z końcem 2022 roku.

Sprawy sporne powstałe w okresie obowiązywania Kontraktu jamalskiego pozostają w toku i rozpatrywane są w ramach postępowania arbitrażowego, które rozstrzygnie roszczenia stron w sprawie m.in. zmiany warunków cenowych dostaw gazu ziemnego w oparciu o szereg wniosków o renegocjację składanych przez Gazprom i ORLEN (jako następcę prawnego PGNiG) od 2017 roku oraz przyczyn i skutków wstrzymania przez Gazprom dostaw gazu ziemnego od 27 kwietnia 2022 roku.

Z uwagi na rozległy zakres, postępowanie arbitrażowe zostało podzielone na kilka faz, w ramach których rozstrzygane będą poszczególne roszczenia stron.



W dniu 1 lipca 2025 roku wyrokiem częściowym wydanym przez Trybunał Arbitrażowy, zakończona została jedna z faz prowadzonego postępowania, obejmująca zagadnienia zmiany warunków cenowych na bazie wniosków o renegocjację złożonych przez ORLEN i Gazprom w 2017 roku. Trybunał oddalił zgłoszone przez strony w toku postępowania sprecyzowane przeciwstawne roszczenia wzajemne o odpowiednio obniżkę lub podwyżkę poziomu cenowego dostaw od 1 listopada 2017 roku, jednocześnie uznał co zasady roszczenie Gazpromu o podwyższenie ceny kontraktowej od dnia 1 stycznia 2018 roku.

Ponowne wsteczne rozliczenie ceny Kontraktu jamalskiego w okresie od stycznia 2018 roku do stycznia 2021 roku (tj. zakresie do kolejnej potencjalnej zmiany ceny kontraktowej, która to kwestia zostanie rozstrzygnięta w kolejnej fazie postępowania arbitrażowego), powoduje występowanie różnicy do zapłaty przez ORLEN w szacunkowej kwocie ok. 291 mln USD, przy czym uznanie roszczeń pierwotnie składanych przez Gazprom w zakończonym etapie postępowania skutkowałoby występowaniem różnicy do zapłaty przez ORLEN w kwocie ok. 1,7 mld USD. W związku z ograniczeniami wynikającymi z sankcji nałożonych na Federację Rosyjską oraz Gazprom, w ocenie Spółki istnieje niepewność co do możliwości wypływu środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne w przyszłości, jak również terminu zapłaty do Gazprom. Niemniej jednak Spółka uznała, że istnieje prawdopodobieństwo wypływu środków pieniężnych, w związku z czym ujęła rezerwę z tego tytułu. Szacunek rezerwy, który na 30 czerwca 2025 roku wyniósł 217 mln PLN, został przygotowany w oparciu o różne scenariusze ważne prawdopodobieństwem. Spółka uwzględniła w kalkulacji warianty obejmujące spłatę roszczenia w różnych terminach w latach 2035-2050, jak również wariant zakładający brak zapłaty do Gazprom w przyszłości. Warianty zakładające wypłatę środków pieniężnych w różnych terminach zostały zdyskontowane do wartości bieżącej z zastosowaniem stopy dyskontowej 4,23%. Jak wskazano powyżej, szacunek rezerwy obarczony jest niepewnością co do terminu i możliwości wystąpienia w przyszłości wypływu środków pieniężnych. W związku z tym wartość rezerwy może ulec istotnym zmianom w kolejnych okresach sprawozdawczych. W ocenie Spółki, w tym zakresie szczególne znaczenie będą miały zmiany czynników geopolitycznych wpływających na politykę sankcyjną Unii Europejskiej oraz Polski wobec Rosji.

W kolejnych fazach prowadzonego arbitrażu zostaną rozstrzygnięte zagadnienia dotyczące m.in. zmiany warunków cenowych na bazie wniosków o renegocjację złożonych przez ORLEN i Gazprom w 2021 roku (w ramach których ORLEN i Gazprom zgłosiły wstępnie przeciwstawne roszczenia wzajemne o – odpowiednio – obniżenie i podwyższenie ceny kontraktowej, które zostaną ostatecznie sprecyzowane przez strony i rozstrzygnięte przez trybunał arbitrażowy w dalszej fazie postępowania) oraz zagadnienia dot. wstrzymania dostaw gazu ziemnego w ramach Kontraktu jamalskiego od 27 kwietnia 2022 roku oraz roszczeń z tym związanych (także i w tym zakresie ORLEN i Gazprom wstępnie notyfikowały przeciwstawne roszczenia, które zostaną ostatecznie sprecyzowane przez strony i rozstrzygnięte przez Trybunał w dalszej fazie postępowania arbitrażowego).

Ww. sprawy sporne pomiędzy ORLEN a Gazprom pozostają w toku i obejmują potencjalnie istotną z perspektywy ORLEN wartość monetarną, przy czym ze względu na skomplikowany i precedensowy charakter sprawy (w tym zależność istnienia i/lub wysokości poszczególnych roszczeń od wyniku poprzedniej fazy postępowania arbitrażowego), na chwilę obecną nie ma możliwości precyzyjnego określenia wartości przedmiotu sporu w sprawie.

Odrębnie prowadzone jest również postępowanie arbitrażowe w sprawie roszczenia ORLEN wobec Gazprom o zapłatę odsetek od nadpłaty za gaz ziemny dostarczony w ramach Kontraktu jamalskiego w latach 2014 - 2020. Sprawa również pozostaje w toku.

5.14.1. Zatrzymanie projektu budowy kompleksu Olefiny III w jego dotychczasowym zakresie

11 grudnia 2024 roku ORLEN S.A. poinformował o wstrzymaniu realizacji projektu budowy kompleksu Olefiny III w dotychczasowym zakresie. Decyzja ta była konsekwencją dokonanej przez Zarząd Spółki weryfikacji kosztów i warunków budowy kompleksu Olefiny III, która wskazała na nierentowność kontynuacji projektu w dotychczasowym kształcie. Wynikało to przede wszystkim z niedoszacowania zakresu infrastruktury dodatkowej (OSBL), kosztów finansowania i czasu realizacji projektu, jak również ze znaczącego wzrostu przewidywanych całkowitych nakładów inwestycyjnych.

Powstała infrastruktura będzie wykorzystana przez ORLEN jako baza do realizacji projektu Nowa Chemia. Projekt Nowa Chemia oparto o nowe założenia technologiczne, operacyjne i biznesowe, w tym również zakładające ograniczenie emisyjności. W ramach projektu powstanie nowoczesna instalacja do produkcji monomerów oraz zwiększone zostaną możliwości sprzedażowe Grupy w obszarze tlenu etylenu i glikoli, styrenu oraz frakcji butadienowej C4 w wolumenie zoptymalizowanym do potrzeb rynkowych. Realizacja projektu Nowa Chemia zostanie zakończona nie wcześniej niż w 2030 roku.

Podjęta w grudniu 2024 roku decyzja ma charakter wstępnego i ukierunkowanego przede wszystkim na ograniczenie negatywnych efektów ekonomicznych inwestycji w Olefiny III.

Zarząd ORLEN zobowiązał się do sporządzenia i opublikowania budżetu Projektu Nowa Chemia i zintegrowanego harmonogramu projektu, uwzględniając potrzebną infrastrukturę OSBL do 30 września 2025 roku.

Obecnie Spółka koncentruje swoje działania związane z Projektem Nowa Chemia na rozmowach z wykonawcami, zarówno w zakresie podstawowej instalacji olefin (ISBL) jak i infrastruktury dodatkowej (OSBL),



by zapewnić realizację nowego harmonogramu. Aktualnie prace na kompleksie Olefin realizowane są w zakresie dostosowanym do założeń Projektu Nowa Chemia.

Ponadto, w związku z przesunięciem terminu zakończenia projektu w stosunku do pierwotnego harmonogramu oraz zmianą założeń jego realizacji, ORLEN podjął rozmowy z partnerami handlowymi, którzy w ramach podpisanych umów mieli być odbiorcami produktów z nowego kompleksu Olefin.

Szacowane przepływy pieniężne wynikające ze zmian założeń projektu Olefiny i jego dalszej realizacji w ramach projektu Nowa Chemia zostały odzwierciedlone w przeprowadzonych na 30 czerwca 2025 roku testach na utratę wartości w segmencie Downstream (szczegółowe informacje nota 5.3).

Biorąc pod uwagę fakty i okoliczności istniejące na 30 czerwca 2025 roku, Spółka oceniła, że nie ma przesłanek do rozpoznania dodatkowych zobowiązań, w tym rezerw, związanych z podjętą decyzją o wstrzymaniu realizacji projektu budowy kompleksu Olefiny III w dotychczasowym zakresie i jego dalszą kontynuacją w ramach projektu Nowa Chemia.

Poza sprawami opisanymi powyżej Spółka nie zidentyfikowała innych istotnych zobowiązań warunkowych.

5.15. Transakcje z podmiotami powiązanymi

5.15.1. Transakcje z podmiotami powiązanymi Grupy ORLEN

Na 30 czerwca 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku oraz w okresie 6 i 3 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 roku i 30 czerwca 2024 roku na podstawie złożonych oświadczeń, nie wystąpiły istotne transakcje członków Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki, pozostałego kluczowego personelu kierowniczego Spółki oraz bliskich im osób z podmiotami powiązanymi Grupy ORLEN.

5.15.2. Wynagrodzenia kluczowego personelu kierowniczego Spółki

	6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/06/2025 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/06/2025 (niebadane)	6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/06/2024 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/06/2024 (niebadane)
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	48,2	22,1	39,5	17,9
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0,1	-	-	-
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	3,1	1,3	24,0	5,4
	51,4	23,4	63,5	23,3

Powyższa tabela przedstawia wynagrodzenia wypłacone, należne lub potencjalnie należne kluczowemu personelowi kierowniczemu ORLEN w okresie sprawozdawczym.

5.15.3. Transakcje oraz stan rozrachunków Spółki z podmiotami powiązanymi

	Jednostki zależne		Jednostki współkontrolowane		Razem	
	6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/06/2025 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/06/2025 (niebadane)	6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/06/2025 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/06/2025 (niebadane)	6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/06/2025 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/06/2025 (niebadane)
Sprzedaż	35 259	16 840	1 303	645	36 562	17 485
Przychody w ramach centralizacji pochodnych instrumentów finansowych	2 043	354	-	-	2 043	354
Zakupy	22 748	10 456	20	11	22 768	10 467
Koszty w ramach centralizacji pochodnych instrumentów finansowych	2 063	424	-	-	2 063	424
Przychody finansowe, w tym:	2 573	1 969	-	-	2 573	1 969
Dywidendy	1 415	1 415	-	-	1 415	1 415
Koszty finansowe (głównie odsetki)	110	51	-	-	110	51



	Jednostki zależne		Jednostki współkontrolowane		Razem	
	6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/06/2024 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/06/2024 (niebadane)	6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/06/2024 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/06/2024 (niebadane)	6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/06/2024 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/06/2024 (niebadane)
Sprzedaż	42 380	19 660	1 463	764	43 843	20 424
Przychody w ramach centralizacji pochodnych instrumentów finansowych	1 407	230	-	-	1 407	230
Zakupy	19 334	10 472	20	11	19 354	10 483
Koszty w ramach centralizacji pochodnych instrumentów finansowych	1 262	431	-	-	1 262	431
Przychody finansowe, w tym:	2 082	1 430	51	51	2 133	1 481
Dywidendy	797	797	51	51	848	848
Koszty finansowe (głównie odsetki)	145	86	-	-	145	86

	Jednostki zależne		Jednostki współkontrolowane		Razem	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	7 098	6 642	494	491	7 592	7 133
Pozostałe aktywa	21 718	32 080	-	-	21 718	32 080
Pożyczki udzielone	17 123	23 190	-	-	17 123	23 190
Cash pool	4 382	8 870	-	-	4 382	8 870
Należności z tytułu rozliczonych instrumentów pochodnych w ramach centralizacji	213	20	-	-	213	20
Należności z tytułu leasingu	22	20	-	-	22	20
Instrumenty pochodne w ramach centralizacji	67	56	-	-	67	56
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	3 900	4 107	9	7	3 909	4 114
Pożyczki	673	709	-	-	673	709
Pozostałe zobowiązania, w tym:	13 856	6 563	-	-	13 856	6 563
Cash pool	13 827	6 542	-	-	13 827	6 542
Zobowiązania z tytułu rozliczonych instrumentów pochodnych w ramach centralizacji	28	18	-	-	28	18
Zobowiązania z tytułu leasingu	407	457	-	1	407	458
Instrumenty pochodne w ramach centralizacji	699	638	-	-	699	638

Powyższe transakcje z podmiotami powiązanymi obejmują głównie sprzedaż i zakupy produktów rafineryjnych i petrochemicznych oraz usług.

W okresie 6 i 3 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 roku i 30 czerwca 2024 roku w Spółce nie wystąpiły transakcje zawarte z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

5.15.4. Transakcje z jednostkami powiązanymi ze Skarbem Państwa

Największym akcjonariuszem Spółki na 30 czerwca 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku był Skarb Państwa posiadający 49,9% akcji.

Spółka zidentyfikowała transakcje z podmiotami powiązanymi, będącymi równocześnie jednostkami powiązanymi ze Skarbem Państwa w oparciu o „Wykaz spółek z udziałem Skarbu Państwa” udostępniany przez Kancelarię Prezesa Rady Ministrów.

W okresie 6 i 3 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2025 roku i 30 czerwca 2024 roku Spółka zidentyfikowała następujące transakcje:

	6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/06/2025 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/06/2025 (niebadane)	6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/06/2024 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/06/2024 (niebadane)
Sprzedaż	3 262	1 319	2 928	1 180
Zakupy	(1 765)	(855)	(1 646)	(876)
	30/06/2025		31/12/2024	
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		328		721
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		301		333



Powyższe transakcje, przeprowadzone na warunkach rynkowych, związane były głównie z bieżącą działalnością operacyjną Spółki i dotyczyły głównie sprzedaży paliw, zakupu i sprzedaży gazu ziemnego, energii, usług transportowych i magazynowania.

Dodatkowo występowały również transakcje o charakterze finansowym (kredyty, opłaty bankowe, prowizje) z Bankiem Gospodarstwa Krajowego oraz opłaty transakcyjne na Towarowej Giełdzie Energii.

5.16. Zabezpieczenia akcyzowe

Zabezpieczenia akcyzowe i akcyza od wyrobów i towarów znajdujących się w procedurze zawieszonego poboru stanowią element zobowiązań pozabilansowych i na 30 czerwca 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku wynosiły odpowiednio 3 945 mln PLN oraz 3 687 mln PLN. Na 30 czerwca 2025 roku Spółka ocenia zmaterializowanie się tych zobowiązań jako bardzo niskie.

5.17. Informacja o udzielonych przez ORLEN poręczeniach kredytów lub udzielonych gwarancjach – jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, gdzie łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca

Udzielone gwarancje i poręczenia jednostkom zależnym na rzecz podmiotów trzecich wyniosły na 30 czerwca 2025 roku i na 31 grudnia 2024 roku odpowiednio 11 805 mln PLN i 14 097 mln PLN. Na 30 czerwca 2025 roku dotyczyły one głównie zabezpieczenia:

- zobowiązań wynikających z prowadzonej działalności operacyjnej spółek PGNiG Supply&Trading GmbH oraz ORLEN Upstream Norway AS, ORLEN Trading Switzerland GmbH, oraz ORLEN LNG Shipping Limited i ORLEN LNG Trading Limited w łącznej w wysokości 8 836 mln PLN,
 - zobowiązań finansowych wynikających z umów kredytowych spółek zależnych Grupy w wysokości 751 mln PLN,
 - realizacji projektów inwestycyjnych spółek zależnych CCGT Ostrołęka oraz CCGT Grudziądz w łącznej wysokości 271 mln PLN,
- a także terminowego regulowania zobowiązań przez jednostki zależne.

Na 30 czerwca 2025 roku obowiązywała również wystawiona przez ORLEN bezwarunkowa i nieodwołalna gwarancja na rzecz rządu norweskiego za działania spółki ORLEN Upstream Norway AS, w zakresie poszukiwań i wydobywania na Norweskim Szelfie Kontynentalnym. Gwarancja jest bezterminowa i nie ma określonej wartości. ORLEN w wystawionej gwarancji zobowiązuje się ponieść pełną odpowiedzialność finansową tytułem zabezpieczenia wszelkich zobowiązań mogących powstać w związku z działalnością spółki ORLEN Upstream Norway AS w ramach poszukiwań i wydobywania naturalnych złóż znajdujących się pod dnem morza, w tym składowania i transportu przy pomocy innych środków transportu niż statki na Norweskim Szelfie Kontynentalnym.

Ponadto kwota gwarancji dotyczących zobowiązań wobec osób trzecich wystawionych w toku bieżącej działalności na 30 czerwca 2025 roku oraz na 31 grudnia 2024 roku wyniosła odpowiednio 4 361 mln PLN oraz 4 872 mln PLN. Gwarancje dotyczyły głównie: gwarancji cywilnoprawnych związanych z zabezpieczeniem należytego wykonania umów, oraz gwarancji publicznoprawnych wynikających z przepisów powszechnie obowiązujących zabezpieczających prawidłowość prowadzenia działalności koncesjonowanych w sektorze paliw ciekłych i wynikających z tej działalności należności podatkowych, celnych.

5.18. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

Istotne finansowania pozabankowe

2 lipca 2025 roku ORLEN wyemitował obligacje serii D o łącznej wartości nominalnej 600 mln EUR w ramach zaktualizowanego globalnego programu emisji obligacji średnioterminowych (GMTN). Obligacje, jako druga emisja ORLEN, zostały wyemitowane z certyfikatem obligacji zielonych finansujących projekty wspierające ochronę środowiska i klimatu. Obligacje zostały wyemitowane na okres 7 lat z terminem wykupu 2 lipca 2032 roku i zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Euronext Dublin. Środki z emisji zostaną wykorzystane na finansowanie projektów z trzech kategorii: energia odnawialna, efektywność energetyczna i czysty transport. Zakres i sposób wykorzystania środków pozyskanych z emisji opisane zostały na stronie internetowej Spółki w zasadach Green Finance Framework (<https://www.orklen.pl/pl/zrownowazony-rozwoj/zielone-finansowanie>).

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego nie wystąpiły inne zdarzenia, poza ujawnionymi w niniejszym półrocznym skróconym jednostkowym sprawozdaniu finansowym, które wymagałyby ujęcia lub ujawnienia.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY

ZA I PÓŁROCZE

2025



C. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY

1. Sytuacja finansowa

1.1. Główne czynniki wpływające na EBITDA LIFO (zysk operacyjny powiększony o amortyzację wg wyceny zapasów metodą LIFO)

Rachunek zysków lub strat za 6 miesięcy 2025 roku

Wynik z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację („EBITDA”) za 6 miesięcy 2025 roku wyniósł 17 008 mln PLN, przy 12 098 mln PLN w analogicznym okresie 2024 roku.

Wpływ zmian cen ropy naftowej na wycenę zapasów za 6 miesięcy 2025 roku ujęty w wyniku EBITDA wyniósł (908) mln PLN, przy 97 mln PLN za 6 miesięcy 2024 roku.

EBITDA wg wyceny zapasów metodą LIFO („EBITDA LIFO”) po eliminacji odpisów netto aktualizujących wartość majątku trwałego* wyniosła 20 809 mln PLN i była wyższa o 7 569 mln PLN (r/r).

	6 miesięcy 2025	6 miesięcy 2024	zmiana r/r
EBITDA	17 008	12 098	4 910
LIFO	(908)	97	(1 005)
EBITDA LIFO	17 916	12 001	5 915
Odpisy netto aktualizujące wartość majątku trwałego*	(2 893)	(1 239)	(1 654)
EBITDA LIFO (po eliminacji odpisów aktualizujących*)	20 809	13 240	7 569
Czynniki wpływające na zmianę wyników:			7 569
	Makro (1)		(6 202)
	Wolumen (2)		996
	Pozostałe (3)		12 775

* Odpisy netto aktualizujące wartość majątku trwałego zostały opisane w nocie 5.3. Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych, wartości firmy i aktywów z tytułu praw do użytkowania.

(1) Łączny wpływ parametrów makroekonomicznych wyniósł (6 202) mln PLN (r/r).

W segmencie **Upstream & Supply** wpływ zmian czynników makro wyniósł (6 147) mln PLN (r/r) i wynikał głównie z niższych marż na sprzedaży gazu wysokometanowego. Obniżony poziom marż to efekt realizacji kontraktów terminowych na TGE po niższych cenach przy jednocześnie wyższych (r/r) kosztach pozyskania gazu w rezultacie wzrostu cen rynkowych surowca (r/r). Kontrakty na rok 2024 były zawierane pod koniec 2023 roku przy wysokich cenach gazu, natomiast kontraktacja na rok 2025 odbywała się w bardziej stabilnym otoczeniu rynkowym.

W segmencie **Downstream** wpływ zmian parametrów makro wyniósł (1 672) mln PLN (r/r) i obejmował głównie efekt w wysokości (1 178) mln PLN (r/r) związany z obniżeniem marż (cracków) na lekkich i średnich destylatach, polipropylenie oraz PTA. Dodatkowo osłabienie USD względem PLN miało ujemny wpływ na wyniki segmentu w kwocie (265) mln PLN (r/r).

W segmencie **Energy** efekt zmian czynników makro wyniósł 804 mln PLN (r/r) i obejmował głównie wzrost marż realizowanych na sprzedaży energii elektrycznej oraz na usługach dystrybucyjnych energii elektrycznej a także korzystniejsze (r/r) ceny kontraktów na pokrycie strat sieciowych.

W segmencie **Consumers and Products** efekt zmian czynników makro wyniósł 813 mln PLN (r/r) i wynikał głównie ze specyficznej struktury rozłożenia w czasie realizacji marży na sprzedaży gazu oraz optymalizacji procesów zakupu gazu. W I półroczu 2024 roku funkcjonowała taryfa (Taryfa 13), której okres obowiązywania został skrócony tzw. ustawą o bonie energetycznym. Od II półrocza 2024 zaczęła natomiast obowiązywać nowa 12 miesięczna taryfa (Taryfa 15). Konstrukcja obu taryf zakłada poniesienie straty przez operatora w I półroczu obowiązywania taryfy, która następnie jest rekompensowana w II półroczu. Zatem w wyniku powyższych zmian legislacyjnych w całym 2024 roku realizowane były niekorzystne marże na sprzedaży gazu.

(2) Łączny wpływ zmiany wolumenów sprzedaży wyniósł 996 mln PLN (r/r).

W segmencie **Upstream & Supply** efekt wolumenowy wyniósł 678 mln PLN (r/r) i wynikał przede wszystkim ze wzrostu o 19 TWh (r/r) sprzedaży gazu do poziomu 136 TWh. Sprzedaż giełdowa gazu w Polsce zwiększyła się o 9,6 TWh (r/r) w efekcie odbudowującego się popytu z sektora przemysłowego po istotnych wzrostach cen surowca spowodowanych konfliktem w Ukrainie. Zwiększyło się również zapotrzebowanie na gaz ze strony innych podmiotów krajowych o 4,6 TWh (r/r) w rezultacie uruchomienia nowych jednostek produkujących energię elektryczną wykorzystujących gaz. Korzystne spready umożliwiły



wzrost wolumenów tradingu gazu na rynek niemiecki o 8,4 TWh (r/r). Zmniejszeniu uległa natomiast sprzedaż gazu o (3,1) TWh (r/r) m.in. w rezultacie trwającego od maja 2025 roku postoju na złożu Ormen Lange w Norwegii oraz zmianę kanałów dystrybucji (sprzedaż w 2025 roku realizowana przez spółkę tradingową).

W **segmencie Downstream** efekt wolumenowy wyniósł 195 mln PLN (r/r). Pomimo niższej sprzedaży w ujęciu ilościowym o (517) tys. ton (r/r) dodatni wpływ wynikał głównie z poprawy struktury sprzedaży produktów rafineryjnych. Pozytywnie na efekt wolumenowy wpłynęło zmniejszenie sprzedaży ciężkiego oleju opałowego o (307) tys. ton, która realizowana jest z ujemną marżą rafineryjną (pozytywny wartościowy efekt wolumenowy). Niższa sprzedaż tego produktu została spowodowana obniżonym przerobem ropy w Płocku na skutek postoju instalacji Hydrokrakingu w I kwartale 2025 roku oraz zmianą struktury przerabianych rop. Sprzedaż oleju napędowego była niższa o (306) tys. ton, jednak głównie w wyniku niższej sprzedaży towarów handlowych przy zwiększonej sprzedaży wyrobów z własnej produkcji, na których realizowana jest pełna marża rafineryjna. Ograniczona sprzedaż oleju napędowego była rezultatem ograniczonego popytu rynkowego i zwiększonej aktywności konkurencji. Zwiększeniu uległa sprzedaż benzyn o 78 tys. ton (r/r), paliwa lotniczego o 91 tys. ton (r/r) i LPG o 25 tys. ton (r/r).

Sprzedaż produktów petrochemicznych była niższa (r/r) głównie nawozów o (132) tys. ton (r/r) w rezultacie wyłączenia z przyczyn ekonomicznych instalacji produkcyjnych w Czechach oraz postojów instalacji nawozowych we Włocławku na skutek awarii zasilania w marcu 2025 roku. Zmniejszyły się również wolumeny PTA o (75) tys. ton (r/r), PCW o (30) tys. ton (r/r), poliolefin o (45) tys. ton (r/r) i olefin o (39) tys. ton (r/r) w rezultacie postojów instalacji, głównie z I kwartału 2025 roku.

W **segmencie Energy** efekt wolumenowy wyniósł 78 mln PLN (r/r) i wynikał głównie z wyższej produkcji i sprzedaży energii elektrycznej w Elektrowni Ostrołęka o 0,3 TWh (r/r) w rezultacie zwiększonego wykorzystania jednostki przez PSE (systemowe zapotrzebowanie na energię) oraz wyższej sprzedaży energii cieplnej o 1,5 PJ (r/r) na skutek wpływu warunków pogodowych (niższe średnie temperatury).

W **segmencie Consumers & Products** efekt wolumenowy wyniósł 44 mln PLN (r/r) i został osiągnięty dzięki wyższej sprzedaży gazu i energii elektrycznej o 5% (r/r) do poziomu 61 TWh, głównie w efekcie niższych (r/r) średnich temperatur w lutym i maju 2025 roku.

Z kolei łączna sprzedaż wolumenowa paliw silnikowych była niższa o (80) tys. ton (r/r), głównie na rynku polskim o (84) tys. ton (r/r) w rezultacie intensywnej konkurencji cenowej oraz austriackim o (78) tys. ton (r/r) w konsekwencji wyeliminowania ze sprzedaży tańszych paliw pochodzenia rosyjskiego, co spowodowało odejście klientów do konkurencji oferującej nadal atrakcyjne cenowo paliwa. Na pozostałych rynkach operacyjnych sprzedaż paliw była wyższa, tj. na rynku czeskim, słowackim i węgierskim o 63 tys. ton (r/r), na rynku niemieckim o 18 tys. ton (r/r) i litewskim o 1 tys. ton (r/r).

(3) Wpływ pozostałych czynników wyniósł 12 775 mln PLN (r/r) i obejmował głównie:

- brak ujemnego wpływu odpisu na Fundusz Wyплаты Różnicy Ceny z 6 miesięcy 2024 roku w kwocie 15 410 mln PLN,
- zmiany różnic kursowych od należności i zobowiązań handlowych w kwocie 1 105 mln PLN (r/r) wynikający z osłabienia kursu USD/PLN,
- ujęcie rezerwy w kwocie (217) mln PLN w związku z wyrokiem Trybunału Arbitrażowego dotyczącym rozliczeń za gaz ziemny dostarczany w ramach kontraktu jamalskiego oraz wstrzymania dostaw gazu ziemnego przez Gazprom - szczegóły dotyczące przedmiotu sporu oraz wysokości rezerwy zostały zaprezentowane w nocie [5.16](#),
- ujemny wpływ braku odszkodowania od ubezpieczycieli z 2024 roku w związku z awarią na instalacji Hydroodsiarczania Gudronu (HOG) w Płocku w kwocie (443) mln PLN (r/r),
- wpływ rozliczenia składników aktywów i zobowiązań dawnej Grupy PGNiG na dzień połączenia w wysokości (1 015) mln PLN (r/r),
- ujemny wpływ w kwocie (602) mln PLN (r/r) związany z wykorzystaniem droższych warstw zapasów ropy naftowej,
- pozostałe elementy w kwocie (1 463) mln PLN (r/r) związane m.in. z ujemnym wpływem niższych (r/r) marż hurtowych na sprzedaży gazu w segmencie Upstream & Supply (wykorzystanie w 2025 roku przez kontrahentów opcji zmiany cen indeksowanych na ceny stałe), zmniejszonej odsprzedaży energii elektrycznej (działalność tradingowa) w segmencie Energy z uwagi na postój remontowy CCGT Włocławek oraz wzrost (r/r) kosztów ogólnych i pracy. Powyższe ujemne efekty zostały częściowo skompensowane wyższym (r/r) wynikiem na usługach dystrybucyjnych gazu w segmencie Energy (zwiększony popyt z sektora przemysłowego po wysokich wzrostach cen gazu w poprzednich latach) oraz poprawą marż paliwowych w segmencie Consumers & Products.



1.2. Najważniejsze zdarzenia w okresie od 1 stycznia 2025 roku do dnia sporządzenia niniejszego raportu

STYCZEŃ 2025

Strategia Grupy ORLEN do 2035 roku z nową polityką dywidendową

ORLEN ogłosił Strategię Grupy ORLEN do 2035 roku („Strategia”) pod hasłem „Energia jutra zaczyna się dziś”. Skuteczne wdrożenie inicjatyw strategicznych pozwoli na transformację Grupy ORLEN w kierunku zintegrowanej, zdywersyfikowanej i odpornej na cykle gospodarcze organizacji. (<https://www.orlen.pl/pl/o-firmie/strategia>).

Nabycie akcji Spółki przez członków Zarządu ORLEN

ORLEN poinformował, iż:

- 9 stycznia 2025 roku do Spółki wpłynęło zawiadomienie o nabyciu akcji ORLEN S.A. przez Panią Magdalenę Bartoś, Wiceprezes Zarządu Spółki;
- 10 stycznia 2025 roku do Spółki wpłynęło zawiadomienie o nabyciu akcji ORLEN S.A. przez Pana Marcina Wasilewskiego, Członka Zarządu Spółki;
- 10 stycznia 2025 roku do Spółki wpłynęło zawiadomienie o nabyciu akcji ORLEN S.A. przez Pana Marka Balawejdera, Członka Zarządu Spółki.

Pozew o stwierdzenie nieważności wraz z ewentualnym roszczeniem o uchylenie uchwały NWZ ORLEN

ORLEN powziął informację z Sądu Okręgowego w Łodzi, X Wydział Gospodarczy o wniesieniu przez akcjonariusza Spółki pozwu o stwierdzenie nieważności wraz z ewentualnym roszczeniem o uchylenie uchwały nr 5 podjętej przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie ORLEN w dniu 2 grudnia 2024 roku, dotyczącej roszczeń o naprawienie szkód wyrządzonych przy sprawowaniu zarządu przeciwko byłym członkom Zarządu Spółki.

W ocenie Spółki pozew jest bezzasadny.

Emisja obligacji serii C w ramach programu emisji obligacji średnioterminowych

Spółka wyemitowała obligacje serii C o łącznej wartości nominalnej 1,25 mld USD w ramach programu emisji średnioterminowych obligacji ustanowionego 13 maja 2021 roku i zaktualizowanego w dniu 20 stycznia 2025 roku. Środki z emisji obligacji zostaną wykorzystane na finansowanie prowadzonej działalności, z uwzględnieniem realizacji planów inwestycyjnych wynikających ze Strategii ORLEN 2035. Emisja dotyczyła 6 250 obligacji niezabezpieczonych, oprocentowanych według stałej stopy procentowej wynoszącej 6% rocznie, z datą wykupu 30 stycznia 2035 roku. Wartość nominalna jednej obligacji wynosiła 200 tys. USD, a cena emisyjna wyniosła 98,555%. Wartość emisji, rozumiana jako iloczyn liczby Obligacji objętych ofertą i ceny emisyjnej, wyniosła 1 231 937 500 USD.

Księga popytu obejmowała zapisy na ponad 4 000 mln USD, co oznacza ok 3,3-krotną nadsubskrypcję Obligacji. ORLEN dokonał przydziału Obligacji 148 inwestorom z 28 krajów.

W dniu 30 stycznia 2025 roku Obligacje zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Euronext Dublin.

16 maja 2025 roku ORLEN poinformował o wysokości kosztów emisji szacowanych na około 13 208 tys. PLN, w tym:

- koszty przygotowania i przeprowadzenia oferty Obligacji – 9 112 tys. PLN,
- koszty dotyczące sporządzenia/aktualizacji prospektu emisyjnego, z uwzględnieniem kosztów doradztwa 4 096 tys. PLN.

Koszty związane z emisją Obligacji zostały ujęte jako rozliczenia międzyokresowe czynne i będą systematycznie obciążały wynik finansowy. Z podatkowego punktu widzenia koszty transakcyjne stanowią koszty uzyskania przychodów i są potrącalne w dacie ich ujęcia w księgach.

LUTY 2025

Norges Bank wycofał ORLEN z listy obserwacyjnej

Norges Bank wycofał ORLEN z listy obserwacyjnej, na którą Spółka trafiła w lutym 2023 roku w związku z zakupem spółki Polska Press. W ówczesnej ocenie banku transakcja przejęcia wydawnictwa wiązała się z niedopuszczalnym ryzykiem udziału Spółki w naruszeniu praw człowieka, naruszeniu wolności prasy oraz wolności słowa w Polsce. Zgodnie z rekomendacją wydaną w grudniu 2024 roku przez Komitet Etyki norweskiego banku nowy Zarząd ORLENU, który objął swoje funkcje na początku 2024 roku, wdrożył w działalności Spółki zmiany dzięki którym ryzyko wskazanych naruszeń zostało zlikwidowane. ORLEN wyraził intencję sprzedażi Polska Press, dodatkowo kierownictwo tej spółki zostało odłączone od podejmowania decyzji redakcyjnych, a nowi redaktorzy gazet regionalnych zostali zatrudnieni w drodze otwartych procesów rekrutacyjnych. Dzięki temu, w ocenie Banku, wzmocniona zostanie wolność redakcyjna w przyszłości.

MARZEC 2025

Fitch Ratings potwierdził rating ORLENU na poziomie „BBB+”; perspektywa stabilna

Fitch Ratings, 3 marca 2025 roku, potwierdził długoterminowy rating Spółki w walucie obcej na poziomie „BBB+” z perspektywą stabilną.

Agencja ratingowa uwzględniła w swojej ocenie silny profil kredytowy ORLENU wspierany przez szeroką skalę działalności Spółki, dywersyfikację biznesową, w tym w sektorze użyteczności publicznej, który generuje bardziej stabilne przepływy pieniężne niż działalność wydobywcza i



przetwórcza ropy naftowej i gazu.

Ocena ratingowa podparta jest ogłoszonymi przez Spółkę strategicznymi celami, w tym w szczególności: utrzymaniem wskaźnika zadłużenia dług netto/EBITDA na poziomie nie wyższym niż 2,0, z wyłączeniem finansowania projektów i zadłużenia bez prawa regresu, a także zobowiązaniem do zwiększania dywidendy, co jest równoważone elastycznością w zakresie wzrostu nakładów inwestycyjnych na fuzje i przejęcia.

Oddalenie powództw o stwierdzenie nieważności uchwał ZWZ ORLEN S.A.

ORLEN poinformował, że 7 marca 2025 roku Sąd Okręgowy w Łodzi X Wydział Gospodarczy oddalił w całości powództwa akcjonariusza Spółki o stwierdzenie nieważności lub uchylenie następujących uchwał podjętych przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 25 czerwca 2024 roku:

- uchwały Nr 18 w sprawie absolutorium z wykonania obowiązków w roku 2023 Członka Zarządu Spółki, Pana Piotra Sabata,
- uchwały Nr 19 w sprawie absolutorium z wykonania obowiązków w roku 2023 Członka Zarządu Spółki, Pana Krzysztofa Nowickiego.

KWIECIEŃ 2025

Oddalenie powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały ZWZ ORLEN S.A.

ORLEN poinformował, że:

- 15 kwietnia 2025 roku Sąd Okręgowy w Łodzi X Wydział Gospodarczy oddalił w całości powództwo akcjonariusza Spółki o stwierdzenie nieważności lub uchylenie uchwały nr 16 podjętej przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 25 czerwca 2024 roku w sprawie absolutorium z wykonania obowiązków w roku 2023 Członka Zarządu Spółki, Pana Jana Szewczaka.
- 16 kwietnia 2025 roku Sąd Okręgowy w Łodzi X Wydział Gospodarczy oddalił w całości powództwo akcjonariusza Spółki o stwierdzenie nieważności lub uchylenie uchwały nr 17 podjętej przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 25 czerwca 2024 roku w sprawie absolutorium z wykonania obowiązków w roku 2023 Członka Zarządu Spółki, Pana Józefa Węgreckiego.

Pierwsze zawiadomienie akcjonariuszy o zamiarze połączenia ORLEN z ORLEN Olefiny sp. z o.o.

Zarząd ORLEN działając na podstawie art. 504 § 1 Kodeksu spółek handlowych, zawiadomił akcjonariuszy o zamiarze połączenia ORLEN ze spółką pod firmą ORLEN Olefiny Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Płocku, („ORLEN Olefiny”). ORLEN Olefiny jest spółką celową, utworzoną w 2021 roku do pozyskania finansowania i realizacji przedsięwzięcia oznaczonego jako Projekt Kompleksu Olefiny III, której 100% udziałów posiada ORLEN.

Połączenie ORLEN ze spółką ORLEN Olefiny nastąpi poprzez przeniesienie całego majątku ORLEN Olefiny (spółka przejmowana) na Spółkę (spółka przejmująca), bez konieczności podwyższania kapitału zakładowego Spółki ani dokonywania w związku z takim połączeniem zmian statutu Spółki („Połączenie”).

W dniu 22 kwietnia 2025 roku Spółka oraz ORLEN Olefiny pisemnie uzgodniły plan połączenia, który został przez Spółkę opublikowany na stronie internetowej <https://www.orlen.pl/pl/relacje-inwestorskie/orlen-olefiny> („Plan Połączenia”).

Połączenie wymaga uchwały walnego zgromadzenia (zgromadzenia wspólników) każdej z łączących się spółek

MAJ 2025

Pierwsze zawiadomienie akcjonariuszy o zamiarze wyodrębnienia aktywów służących do prowadzenia krajowej działalności poszukiwawczej, wydobywczej oraz magazynowej

14 maja 2025 roku Zarząd ORLEN zawiadomił akcjonariuszy o planowanym podziale Spółki poprzez przeniesienie części majątku ORLEN na spółkę przejmującą, tj. ORLEN Upstream Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, („OUP”).

Proces ten nastąpi poprzez przeniesienie części majątku ORLEN na OUP w zamian za nowe udziały, które obejmie ORLEN, tj. podział przez wyodrębnienie.

Celem prowadzonych działań jest wyodrębnienie z ORLEN do OUP aktywów stanowiących zorganizowaną część przedsiębiorstwa służących do kontynuowania krajowej działalności poszukiwawczej, wydobywczej oraz magazynowej.

14 maja 2025 roku ORLEN oraz OUP pisemnie uzgodniły plan, który zgodnie z art. 535 § 3 KSH został przez Spółkę opublikowany na stronie internetowej pod adresem: <https://orlen.pl/pl/relacje-inwestorskie/wyodrebnienie-aktywow-upstream>.

Przeprowadzenie procesu wymaga uchwały walnego zgromadzenia ORLEN oraz zgromadzenia wspólników OUP.

Oddalenie powództwa o stwierdzenie nieważności uchwał ZWZ ORLEN S.A.

ORLEN poinformował, że w dniu 15 maja 2025 roku Sąd Okręgowy w Łodzi X Wydział Gospodarczy oddalił w całości powództwa akcjonariusza Spółki o stwierdzenie nieważności lub uchylenie następujących uchwał podjętych przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 25 czerwca 2024 roku:



- uchwały Nr 15 w sprawie absolutorium z wykonania obowiązków w roku 2023 Członka Zarządu Spółki, Pana Michała Roga,
 - uchwały Nr 20 w sprawie absolutorium z wykonania obowiązków w roku 2023 Członka Zarządu Spółki, Pani Iwony Waksmundzkiej - Olejniczak.
- Wyroki w ww. sprawach nie są prawomocne.

CZERWIEC 2025**Oddalenie powództw w sprawach o uchylenie lub stwierdzenie nieważności uchwały NWZ PGNiG S.A.**

ORLEN poinformował, że Sąd Okręgowy w Łodzi – X Wydział Gospodarczy oddalił powództwo główne i powództwo ewentualne o uchylenie lub stwierdzenie nieważności lub ustalenie nieistnienia uchwały nr 3/2022 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia PGNiG S.A. z dnia 10 października 2022 roku w sprawie połączenia Spółki z PGNiG S.A. oraz zgody na proponowane zmiany Statutu ORLEN. Wyrok ten jest nieprawomocny.

Ponadto Sąd Okręgowy w Warszawie – XX Wydział Gospodarczy oddalił powództwo o stwierdzenie nieważności lub o uchylenie wyżej wymienionej Uchwały. Wyrok ten jest prawomocny.

Nabycie akcji Spółki przez członków Zarządu ORLEN

ORLEN poinformował, iż:

- 13 czerwca 2025 roku do Spółki wpłynęło zawiadomienie o nabyciu akcji ORLEN S.A. przez Panią Magdalenę Bartoś, Wiceprezesa Zarządu Spółki; oraz przez Pana Marcina Wasilewskiego, Członka Zarządu Spółki;
- 17 czerwca 2025 roku do Spółki wpłynęło zawiadomienie o nabyciu akcji ORLEN S.A. przez Pana Ireneusza Fąfarę, Prezesa Zarządu Spółki.

Oddalenie powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały ZWZ ORLEN S.A.

ORLEN poinformował, że w dniu 13 czerwca 2025 roku Sąd Okręgowy w Łodzi X Wydział Gospodarczy oddalił w całości powództwo akcjonariusza Spółki o stwierdzenie nieważności lub uchylenie uchwały nr 11 podjętej przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 25 czerwca 2024 roku w sprawie absolutorium z wykonania obowiązków w roku 2023 Prezesa Zarządu Spółki Pana Daniela Obajtki.

Wyrok w ww. sprawie nie jest prawomocny.

Bezzwrotne dofinansowanie ze środków KPO na projekty wodorowe Grupy ORLEN

Grupa ORLEN otrzymała 1,7 mld PLN bezzwrotnego dofinansowania ze środków Krajowego Planu Odbudowy (KPO) w ramach dwóch programów Green H2 i Hydrogen Eagle. Wsparcie w formie dotacji zostanie wykorzystane do produkcji wodoru odnawialnego w procesie elektrolizy zasilanej OZE oraz wodoru niskoemisyjnego produkowanego z odpadów komunalnych.

Hydrogen Eagle to program inwestycyjny Grupy ORLEN, zakładający budowę zdyspersyfikowanych źródeł wodoru odnawialnego i niskoemisyjnego. Wodór będzie produkowany zarówno z odnawialnych źródeł energii, jak również z odpadów komunalnych w technologii Waste-to-hydrogen. Hydrogen Eagle nie tylko wzmocni europejską infrastrukturę wodorową, ale także przyczyni się do redukcji emisji dwutlenku węgla oraz rozwoju odnawialnych źródeł energii.

Green H2 to projekt LOTOS Green H2, spółki celowej wchodzącej w skład Grupy ORLEN, którego celem jest produkcja wodoru odnawialnego, wykorzystywanego w procesach rafineryjnych przy produkcji paliw w Gdańsku. Program zakłada instalację elektrolizera o mocy 100 MW połączonego z instalacją magazynowania energii.

Dotacje dla projektów Grupy ORLEN zostały przyznane w ramach trzeciej części programu B2.1.1 „Inwestycje w technologie wodorowe, wytwarzanie, magazynowanie i transport wodoru”. Operatorem konkursu jest Bank Gospodarstwa Krajowego, a pieniądze pochodzą z Krajowego Planu Odbudowy, którego celem jest odbudowa potencjału rozwojowego gospodarki oraz wsparcie jej konkurencyjności.

Emisja obligacji serii D w ramach programu emisji obligacji średnioterminowych

ORLEN wyemitował obligacje serii D o łącznej wartości nominalnej 600 mln EUR w ramach programu emisji średnioterminowych obligacji ustanowionego 13 maja 2021 roku, zaktualizowanego w dniu 20 stycznia 2025 roku. Środki z emisji obligacji zostaną wykorzystane przez Spółkę na finansowanie projektów z trzech ustalonych kategorii: energia odnawialna, efektywność energetyczna i czysty transport. Emisja dotyczyła 6 000 obligacji niezabezpieczonych, oprocentowanych według stałej stopy procentowej wynoszącej 3,625% rocznie, z datą wykupu 2 lipca 2032 roku. Wartość nominalna jednej obligacji wyniosła 100 tys. EUR, a cena emisyjna wyniosła 99,261%. Wartość emisji, rozumiana jako iloczyn liczby Obligacji objętych ofertą i ceny emisyjnej, wyniosła 595 566 000 EUR.

W dniu 2 lipca 2025 roku obligacje zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Euronext Dublin.

Zapisy na Obligacje prowadzono 25 czerwca 2025 roku i w tym samym dniu zakończono subskrypcję. Oferta nie była podzielona na transze. Przydziału Obligacji dokonano 25 czerwca 2025, a rozliczenie emisji nastąpiło 2 lipca 2025 roku.



W okresie subskrypcji 139 inwestorów wyraziło zainteresowanie Obligacjami. Ostateczna księga popytu obejmowała zapisy na ponad 1,49 mld EUR co oznacza ok. 2,5-krotną nadsubskrypcję Obligacji. ORLEN dokonał przydziału Obligacji 117 inwestorom z 27 krajów.

Z uwagi na brak ostatecznego rozliczenia kosztów emisji, Spółka sporządzi i udostępni do publicznej wiadomości raport bieżący z kosztami emisji, w tym kosztami według ich tytułów, po otrzymaniu i zaakceptowaniu wszystkich faktur od podmiotów zaangażowanych w pracę nad przygotowaniem i przeprowadzeniem oferty jednak nie później niż w terminie wymaganym dla przekazania tej informacji w drodze raportu bieżącego.

Koszty Spółki związane z oferowaniem Obligacji obciążają koszty działalności Spółki.

LIPIEC 2025

Wyrok częściowy w postępowaniu arbitrażowym

ORLEN poinformował, że w dniu 2 lipca 2025 roku otrzymał wiadomość o wydaniu w dniu 1 lipca 2025 roku przez Trybunał Arbitrażowy ad hoc z siedzibą w Sztokholmie Wyroku częściowego („Wyrok częściowy”) w postępowaniu arbitrażowym rozpoczętym 14 stycznia 2022 roku z powództwa przedsiębiorstw/spółek: PAO Gazprom i OOO Gazprom export (dalej łącznie „Gazprom”), które dotyczyło m.in. zmiany ceny kontraktowej za gaz dostarczany do PGNiG S.A. (aktualnie ORLEN) od listopada 2017 roku na podstawie kontraktu kupna-sprzedaży gazu ziemnego do Rzeczypospolitej Polskiej z dnia 25 września 1996 roku („Kontrakt Jamalski”).

Na mocy Wyroku częściowego Trybunał:

- oddalił roszczenie ORLEN o obniżenie ceny kontraktowej od listopada 2017 roku lub od stycznia 2018 roku;
- oddalił roszczenie Gazpromu o podwyższenie ceny kontraktowej od listopada 2017 roku;
- ustalił nową, wyższą cenę kontraktową na 1 stycznia 2018 roku; oraz
- oddalił wszystkie dalej idące roszczenia Gazpromu o podwyższenie ceny kontraktowej na 1 stycznia 2018 roku.

Wydany przez Trybunał Wyrok częściowy obejmuje jeden z etapów wielowątkowego postępowania arbitrażowego. W dalszych fazach postępowania arbitrażowego rozstrzygnięte zostaną m.in.:

- roszczenia stron o zmianę warunków cenowych Kontraktu Jamalskiego na podstawie wniosków o renegocjację, składanych w latach 2020 i 2021; oraz
- roszczenia stron wynikające ze sporu o przyczyny i konsekwencje wstrzymania przez Gazprom dostaw z Kontraktu Jamalskiego w kwietniu 2022 roku.

Wyrok częściowy modyfikuje warunki cenowe Kontraktu Jamalskiego za okres od stycznia 2018 roku do najwcześniejszej potencjalnej daty kolejnej zmiany ceny w ramach wniosków renegocjacyjnych z 2020/2021 roku, o których mowa powyżej.

Trybunał nie określił sposobu rozliczeń stron wynikających z określenia retroaktywnej formuły ceny kontraktowej ani nie zasądził żadnych kwot z tego tytułu, a ustalenie w zakresie ww. rozliczeń zostanie w pierwszej kolejności dokonane przez strony sporu. W przypadku sporu pomiędzy stronami w tym zakresie, kwestia ta zostanie rozstrzygnięta na dalszym etapie postępowania arbitrażowego.

We wstępnej ocenie Spółki, wsteczne rozliczenie wynikające z Wyroku częściowego w okresie od stycznia 2018 roku do najwcześniejszej potencjalnej daty kolejnej zmiany ceny w ramach wniosków renegocjacyjnych z 2020/2021 roku wskazuje na występowanie różnicy do zapłaty przez ORLEN w szacunkowej kwocie ok. 291 mln USD. Przy czym uznanie roszczeń pierwotnie składanych przez Gazprom w postępowaniu skutkowałoby występowaniem różnicy do zapłaty przez ORLEN w kwocie ok. 1,7 mld USD. Dodatkowe informacje w nocie [A.5.16](#) i [B.5.14](#).

Oddalenie powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały ZWZ ORLEN S.A.

ORLEN poinformował, że w dniu 24 lipca 2025 roku Sąd Okręgowy w Łodzi X Wydział Gospodarczy oddalił w całości powództwo akcjonariusza Spółki o stwierdzenie nieważności lub uchylenie uchwały podjętej przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 25 czerwca 2024 roku w sprawie absolutorium z wykonania obowiązków w roku 2023 Członka Zarządu Spółki Pana Roberta Perkowskiego.

Uchylenie postanowienia o odrzuceniu apelacji w sprawie o ustalenie nieistnienia uchwały NWZ PGNiG S.A.

ORLEN poinformował, że Sąd Apelacyjny w Łodzi – I Wydział Cywilny uchylił wcześniej wydane postanowienie o odrzuceniu apelacji od wyroku w sprawie o ustalenie nieistnienia uchwały nr 3/2022 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia PGNiG S.A. z 10 października 2022 roku w sprawie połączenia Spółki z PGNiG S.A. oraz zgody na proponowane zmiany Statutu ORLEN.

Oddalenie powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały ZWZ ORLEN S.A.

ORLEN poinformował, że 31 lipca 2025 roku Sąd Okręgowy w Łodzi X Wydział Gospodarczy oddalił w całości powództwo akcjonariusza Spółki o stwierdzenie nieważności lub uchylenie uchwały nr 12 podjętej przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 25 czerwca 2024 roku w sprawie absolutorium z wykonania obowiązków w roku 2023 Członka Zarządu Spółki Pana Armena Konrada Artwicha.

Wyrok w ww. sprawie nie jest prawomocny.



1.3. Istotne czynniki ryzyka wpływające na bieżące i przyszłe wyniki finansowe

Grupa ORLEN w toku prowadzonej działalności gospodarczej prowadzi bieżący monitoring i ocenę ryzyka oraz podejmuje działania mające na celu minimalizację jego wpływu na sytuację finansową.

Grupa ORLEN stosuje spójne zasady zabezpieczania ryzyka finansowego w oparciu o politykę zarządzania ryzykiem rynkowym pod nadzorem Komitetu Ryzyka Finansowego, Zarządu i Rady Nadzorczej.

Głównymi rodzajami ryzyka finansowego, na które narażona jest Grupa ORLEN w ramach prowadzonej działalności są:

- ryzyko rynkowe: ryzyko towarowe, ryzyko zmian kursów walutowych oraz ryzyko zmian stóp procentowych;
- ryzyko płynności i kredytowe.

Szczegółowy opis powyższych ryzyk ujęto w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za rok 2024 w nocy 15.5 oraz w punkcie 4.8 Skonsolidowanego Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy za rok 2024.

1.4. Rachunkowość zabezpieczeń

W ramach strategii zabezpieczających Grupa ORLEN zabezpiecza głównie przepływy pieniężne związane ze sprzedażą produktów oraz zakupem ropy naftowej i gazu ziemnego oraz uprawnień do emisji CO₂ a także zmianami poziomu zapasów operacyjnych.

Wartość księgowa netto instrumentów finansowych zabezpieczających przepływy pieniężne

		30/06/2025 (niebadane)	31/12/2024 (dane przekształcone)
Rodzaj instrumentu / rodzaj ryzyka	Strategie zabezpieczające w ramach zabezpieczenia przepływów pieniężnych dotyczące ekspozycji na:		
forwarty walutowe / ryzyko zmian kursów walutowych swapy walutowe / ryzyko zmian kursów walutowych	działalności operacyjnej z tytułu sprzedaży produktów oraz zakup ropy naftowej i gazu ziemnego	1 985	1 700
swapy towarowe / ryzyko towarowe	zmienności marży rafinerijnej, cen surowców lub produktów stanowiących ponadnormatywny zapas operacyjny, niedopasowanie czasowe na zakupach ropy naftowej zabezpieczenie cen gazu ziemnego wynikających z kontraktów kupna i sprzedaży gazu	545	(204)
futures towarowe/ryzyko towarowe	zabezpieczenie cen uprawnień do emisji CO ₂	(54)	357
		2 476	1 853

Wartość księgowa netto instrumentów zabezpieczających wartość godziwą

		30/06/2025 (niebadane)	31/12/2024
Rodzaj instrumentu / rodzaj ryzyka	Strategie zabezpieczające w ramach zabezpieczenia przepływów pieniężnych dotyczące ekspozycji na:		
swapy towarowe / ryzyko towarowe	oferty dla których formuły cenowe oparte są na stałej cenie	(20)	(6)
		(20)	(6)

2. Przewidywany rozwój Grupy ORLEN

Grupa ORLEN realizuje długoterminową strategię, dostosowując swoją działalność do globalnych trendów dekarbonizacji i rosnących wymagań regulacyjnych. Jednym z kluczowych wyzwań pozostaje odpowiedzialna transformacja energetyczna, która wymaga stopniowego odchodzenia od paliw kopalnych, przy jednoczesnym zapewnieniu stabilnych dostaw energii. Europa Środkowa rozwija się dynamicznie, jednak utrzymanie dotychczasowego tempa wzrostu będzie wymagało zachowania właściwej równowagi pomiędzy silnym popytem na tradycyjne nośniki energii i wzmacniającym się trendem dekarbonizacji.

Strategia Grupy ORLEN zakłada integrację segmentów działalności oraz budowę organizacji, która w perspektywie dekady stanie się bardziej odporna na zmienność otoczenia biznesowego. Wprowadzenie od 2025 roku nowej segmentacji działalności uwidoczniło przepływ produktów i usług w organizacji oraz tworzenie wartości dodanej. Dzięki dalszej integracji Grupa ORLEN będzie mogła bardziej efektywnie zarządzać całym łańcuchem wartości - od surowców, przez produkcję, aż po dostawę gotowych produktów do klientów. Większa transparentność działalności pomoże również w identyfikacji obszarów do optymalizacji w odpowiedzi na zmieniające się potrzeby rynku. W efekcie będzie to prowadzić do redukcji kosztów operacyjnych oraz poprawy jakości usług, co w konsekwencji przyczyni się do zwiększenia konkurencyjności Grupy ORLEN. Zatem integracja segmentów działalności nie tylko wzmocni pozycję firmy, ale także zapewni jej elastyczność i zdolność do szybkiego reagowania na wyzwania i zmiany rynkowe.



Główne założenia Strategii dostosowane do potrzeb i charakterystyki regionu ukierunkowane są na pragmatyczną transformację, która jest odpowiedzią na kluczowe regulacyjne i biznesowe wyzwania oraz szanse. Transformacja ta zakłada m.in. zwiększenie wydobycia i importu gazu, co ma przyczynić się do zwiększenia bezpieczeństwa energetycznego, przy równoległym wzmocnieniu pozycji w segmencie energetycznym poprzez inwestycje w odnawialne źródła energii, bloki gazowo-parowe oraz obszary nowoczesnej rafinerii i petrochemii.

Segment energetyczny stanowić będzie najszybciej rosnącą część Grupy ORLEN, ze znaczącym udziałem biznesów regulowanych i wzajemnie uzupełniającymi się aktywami OZE i elektrowniami gazowo-parowymi (CCGT). Rozwój obszaru energetyki będzie sprzyjać dekarbonizacji produkcji rafinerijnej i petrochemicznej.

Zintegrowanie działalności Grupy znajdzie swoje odzwierciedlenie w obszarze Consumers and Products, za sprawą którego odbiorca końcowy będzie mógł korzystać z mniej emisyjnych źródeł energii, paliw i usług. Strategia ta, ma na celu stworzenie bardziej zrównoważonej organizacji, która będzie w stanie sprostać zmiennym warunkom rynkowym.

Efektem wdrożenia nowej strategii Grupy będzie zintegrowana, cyfrowa organizacja, w której poszczególne linie biznesowe będą się wzajemnie uzupełniać i tworzyć spójny ekosystem, aby dostarczać klientom produkty i usługi, jakich oczekują. Transformacja tradycyjnych obszarów działalności będzie wspierać nowe kierunki rozwoju Grupy ORLEN, a zdyspersyfikowany model biznesowy będzie bardziej odporny na rynkowe zmiany.

W ekosystemie ORLEN przekrojowym celem będzie ograniczanie emisji CO₂, między innymi poprzez budowę kompetencji w obszarze zrównoważonych surowców, wodoru, biopaliw czy małej energetyki jądrowej. Inwestycje w projekty z portfela należącego do filaru innowacyjnego i zrównoważonego portfolio produktów nie tylko zwiększą moc wytwórczą nisko- i zeroemisyjnej energii, ale również dostarczą zrównoważonych surowców dla nowoczesnych produktów i stworzą nowe, komplementarne z tradycyjnymi, obszary działalności Grupy.

W segmencie Upstream and Supply - obecnie zajmującym się wydobyciem surowców (np. ropy naftowej, gazu ziemnego) oraz handlem surowcami na globalnych rynkach - w przyszłości planowane jest pozyskiwanie zrównoważonych surowców: olejów roślinnych, tłuszczów zwierzęcych, olejów posmażalniczych (wsad do produkcji biopaliw); biometanu w postaci bioLNG dla sektora transportu; bionafty, biopropanu, bioglikolu z recyklingu chemicznego i recyklatów (wsad do produkcji petrochemicznej); biometanu i biomasy (Energetyka), aby wspierać gospodarkę obiegu zamkniętego.

W segmencie Downstream - obecnie obejmującym rafinerię oraz petrochemię, gdzie przerabia się surowce kopalne na produkty naftowe, chemikalia i inne pochodne produkty - w przyszłości planowane jest zwiększenie znaczenia biopaliw i paliw syntetycznych, co umożliwi redukcję emisji CO₂ i wspomóże dążenie do bardziej zrównoważonej energetyki.

W segmencie Energy - obecnie obejmującym sieci dystrybucyjne, aktywa wytwórcze (m.in. OZE i jednostki CCGT) oraz ciepłownice, zapewniające efektywną produkcję energii elektrycznej oraz ciepła - planuje się dalszy rozwój odnawialnych źródeł energii oraz systemów magazynowania energii, co poprawi elastyczność segmentu i zwiększy niezależność energetyczną.

W segmencie Consumers and Products dostarczane będą końcowym konsumentom różnorodne produkty: paliwa, produkty pozapaliwowe, produkty energetyczne oraz usługi.

Wszystkie te segmenty współpracują ze sobą, tworząc ekosystem, którego celem jest optymalizacja wydajności, zrównoważony rozwój Grupy oraz skuteczne wdrażanie innowacji w sektorze energetycznym i surowcowym.

W latach 2025-2035 Grupa ORLEN planuje nakłady inwestycyjne związane z:

- działalnością o charakterze regulowanym (sieci dystrybucyjne energii elektrycznej i gazu) – ponad 60 mld PLN;
- utrzymaniem aktywów operacyjnych – od 77 do 88 mld PLN;
- rozwojem – od 132 do 143 mld PLN;
- potencjalnymi inwestycjami kapitałowymi (M&A i partnerstwa) – do 85 mld PLN.

W ramach strategii ORLEN 2035 redukcja emisji stanowi przekrojowy cel w całym ekosystemie ORLEN. Względem poprzedniej strategii zaktualizowano dwa cele dekarbonizacji, wydłużając ich ścieżki wdrożenia do 2035 roku.



Zmiana celów dekarbonizacyjnych Grupy ORLEN

ZAKTUALIZOWALIŚMY DWA CELE DEKARBONIZACJI, WYDŁUŻAJĄC ICH ŚCIEŻKI WDROŻENIA DO 2035 ROKU		CEL 2030 >	CEL 2035 >	AMBICJA 2050 Net Zero Dla zakresów emisji 1, 2 i 3 zgodnie z porozumieniem paryskim ⁵
Emisje w ujęciu absolutnym¹ [Zakres 1+2] 		-13%	-25%	
Intensywność emisji² [Zakres 1] 		-40%	-55%	
Net Carbon Intensity (NCI)³ [Zakres 1+2+3] (Kategoria 1) 		-10%	-15%	

Strategia Zrównoważonego Rozwoju Grupy ORLEN 2025-2035

Strategia Zrównoważonego Rozwoju Grupy ORLEN 2025-2035 to plan działań i rozwoju Grupy, której celem jest realizacja agendy biznesowej na najbliższą dekadę, wzmocnienie ścieżki osiągnięcia celu Net Zero do 2050 roku, a w efekcie zwiększanie długoterminowej wartości dla wszystkich interesariuszy.

Zarządzanie w obszarze zrównoważonego rozwoju koncentruje się na opracowywaniu rozwiązań umożliwiających implementację zasad ESG w systemach zarządzania, etyce i wartościach organizacyjnych oraz odpowiednim i przejrzystym raportowaniu. Zrównoważony rozwój i zarządzanie kwestiami klimatu są zakorzenione w strukturach zarządczych Grupy ORLEN i wyznaczają drogę dalszego działania Grupy ORLEN, m.in. poprzez powiązanie celów zrównoważonego rozwoju z polityką wynagrodzeń w Grupie na poziomie Zarządu, jak i dyrektorskim. Sprawozdanie Zrównoważonego Rozwoju stanowi rozdział 6 niniejszego Sprawozdania.

3. Pozostałe informacje

3.1. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej

Na dzień sporządzenia niniejszego Skonsolidowanego raportu półrocznego skład organów zarządczych i nadzorujących ORLEN jest następujący:

Zarząd

Ireneusz Fąfara	– Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny
Marek Balawejder	– Członek Zarządu ds. Sprzedaży Detalicznej
Magdalena Bartoś	– Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych
Witold Literacki	– Wiceprezes Zarządu ds. Korporacyjnych, pierwszy zastępca Prezesa Zarządu
Artur Osuchowski	– Członek Zarządu ds. Energetyki i Transformacji Energetycznej
Wiesław Prugar	– Członek Zarządu ds. Upstream
Ireneusz Sitarski	– Wiceprezes Zarządu ds. Handlu Hurtowego i Logistyki
Robert Soszyński	– Wiceprezes Zarządu ds. Operacyjnych
Marcin Wasilewski	– Członek Zarządu ds. Technologii

Rada Nadzorcza

Wojciech Popiołek	– Przewodniczący Rady Nadzorczej, Niezależny Członek Rady Nadzorczej
Michał Gajdus	– Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, Niezależny Członek Rady Nadzorczej
Katarzyna Łobos	– Sekretarz Rady Nadzorczej, Niezależny Członek Rady Nadzorczej
Ewa Gąsiorek	– Niezależny Członek Rady Nadzorczej
Kazimierz Mordaszewski	– Członek Rady Nadzorczej
Mikołaj Pietrzak	– Niezależny Członek Rady Nadzorczej
Marian Sewerski	– Niezależny Członek Rady Nadzorczej
Ewa Sowińska	– Niezależny Członek Rady Nadzorczej
Piotr Wielowieyski	– Niezależny Członek Rady Nadzorczej
Tomasz Zieliński	– Członek Rady Nadzorczej



3.2. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio poprzez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Jednostki Dominującej na dzień przekazania niniejszego raportu

Akcjonariusz	Procentowy udział w liczbie głosów na WZ na dzień przekazania			Liczba akcji na dzień przekazania		
	niniejszego raportu kwartalnego*	zmiana p.p.	poprzedniego raportu kwartalnego**	niniejszego raportu kwartalnego*	zmiana	poprzedniego raportu kwartalnego**
Skarb Państwa *	49,90%	0,00%	49,90%	579 310 079	-	579 310 079
Nationale-Nederlanden OFE*	5,45%	-0,27%	5,72%	63 261 000	(3 190 874)	66 451 874
Pozostali	44,65%	0,27%	44,38%	518 370 970	3 190 874	515 180 096
	100,00%	-	100,00%	1 160 942 049	-	1 160 942 049

* zgodnie z informacjami ze Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia ORLEN z 2 czerwca 2025 roku

**zgodnie z zawiadomieniem od Akcjonariuszy o zawarciu porozumienia z 2 grudnia 2024 roku

3.3. Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji Jednostki Dominującej przez Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej

Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji Spółki przez członków Zarządu

	Liczba akcji, opcji na dzień przekazania poprzedniego raportu kwartalnego *	Nabycie/Zbycie	Liczba akcji, opcji na dzień przekazania niniejszego raportu kwartalnego **
Zarząd	5 972	5 178	11 150
Marek Balawejder	1 900	-	1 900
Magdalena Bartoś	2 040	2 060	4 100
Ireneusz Fąfara	-	1 168	1 168
Marcin Wasilewski	2 032	1 950	3 982

* Według uzyskanych potwierdzeń na dzień 15 maja 2025 roku

** Według uzyskanych potwierdzeń na dzień 13 sierpnia 2025 roku

Na dzień sporządzenia niniejszego półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Członkowie Rady Nadzorczej nie posiadali akcji ORLEN.

W okresie objętym niniejszym półrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły zmiany w stanie posiadania akcji ORLEN przez członków Rady Nadzorczej.

3.4. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok

Grupa ORLEN nie dokonała wcześniejszych publikacji prognozy wyników na dany rok.



D. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

W sprawie rzetelności sporządzenia półrocznego skróconego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego

Zarząd ORLEN oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, niniejsze półroczne skrócone skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz dane porównawcze sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi Grupę ORLEN i ORLEN zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Grupy ORLEN i ORLEN.

W sprawie półrocznego Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy ORLEN

Zarząd ORLEN oświadcza, że niniejsze półroczne Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy ORLEN zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy ORLEN, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

Niniejszy raport półroczny został zatwierdzony przez Zarząd Jednostki Dominującej w dniu 20 sierpnia 2025 roku.

.....
Ireneusz Fąfara
Prezes Zarządu

.....
Marek Balawejder
Członek Zarządu

.....
Magdalena Bartoś
Wiceprezes Zarządu

.....
Witold Literacki
Wiceprezes Zarządu

.....
Artur Osuchowski
Członek Zarządu

.....
Wiesław Prugar
Członek Zarządu

.....
Ireneusz Sitarski
Wiceprezes Zarządu

.....
Robert Soszyński
Wiceprezes Zarządu

.....
Marcin Wasilewski
Członek Zarządu