



GRUPA ORLEN

SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY

ZA IV KWARTAŁ 2025



GRUPA ORLEN - WYBRANE DANE

	mln PLN 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 31/12/2025	mln PLN 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 31/12/2024 (dane przekształcone)	mln EUR 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 31/12/2025	mln EUR 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 31/12/2024 (dane przekształcone)
Przychody ze sprzedaży	267 329	294 976	63 091	68 532
Zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA)	32 840	23 634	7 750	5 491
EBITDA przed odpisami aktualizującymi netto	40 792	37 149	9 627	8 631
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	18 482	9 620	4 362	2 235
Zysk przed opodatkowaniem	17 557	9 216	4 144	2 141
Zysk netto przed odpisami aktualizującymi netto	19 200	16 191	4 531	3 762
Zysk netto	11 248	2 676	2 655	622
Całkowite dochody netto	13 498	(621)	3 186	(144)
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	11 110	2 762	2 622	642
Całkowite dochody netto przypadające na akcjonariuszy jednostki dominującej	13 369	(531)	3 155	(123)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	47 364	36 634	11 179	8 511
Środki pieniężne netto (wykorzystane) w działalności inwestycyjnej	(30 849)	(34 051)	(7 281)	(7 910)
Środki pieniężne netto (wykorzystane) w działalności finansowej	(1 190)	(4 761)	(281)	(1 107)
Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych	15 325	(2 178)	3 617	(506)
Zysk netto i rozwodniony zysk netto na jedną akcję przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej (w PLN/EUR na akcję)	9,57	2,38	2,26	0,55
	31/12/2025	31/12/2024 (dane przekształcone)	31/12/2025	31/12/2024 (dane przekształcone)
Aktywa trwałe	192 196	186 831	45 472	43 724
Aktywa obrotowe	80 205	67 966	18 976	15 906
Aktywa razem	272 401	254 797	64 448	59 630
Kapitał podstawowy	1 974	1 974	467	462
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	152 352	145 874	36 045	34 139
Kapitał własny razem	153 306	146 863	36 271	34 370
Zobowiązania długoterminowe	60 434	48 330	14 298	11 311
Zobowiązania krótkoterminowe	58 661	59 604	13 879	13 949
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)	131,23	125,65	31,05	29,41



ORLEN - WYBRANE DANE

	mln PLN 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 31/12/2025	mln PLN 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 31/12/2024 (dane przekształcone)	mln EUR 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 31/12/2025	mln EUR 12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 31/12/2024 (dane przekształcone)
Przychody ze sprzedaży	174 445	201 353	41 170	46 781
Zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA)	11 129	11 604	2 626	2 696
EBITDA przed odpisami aktualizującymi netto	16 118	16 800	3 804	3 903
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	6 478	7 240	1 529	1 682
Zysk przed opodatkowaniem	6 299	7 326	1 487	1 702
Zysk netto przed odpisami aktualizującymi netto	12 300	16 407	2 903	3 812
Zysk netto	4 523	5 237	1 067	1 217
Całkowite dochody netto	6 707	3 153	1 583	733
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	20 225	12 895	4 773	2 996
Środki pieniężne netto (wykorzystane) w działalności inwestycyjnej	(3 425)	(8 995)	(808)	(2 090)
Środki pieniężne netto z/(wykorzystane w) działalności finansowej	1 992	(5 368)	470	(1 247)
Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych	18 792	(1 468)	4 435	(341)
Zysk netto i rozwodniony zysk netto na jedną akcję (w PLN/EUR na akcję)	3,90	4,51	0,92	1,05
	31/12/2025	31/12/2024 (dane przekształcone)	31/12/2025	31/12/2024 (dane przekształcone)
Aktywa trwałe	148 259	151 730	35 077	35 509
Aktywa obrotowe	58 243	45 643	13 780	10 682
Aktywa razem	206 502	197 373	48 857	46 191
Kapitał podstawowy	1 974	1 974	467	462
Kapitał własny razem	137 850	138 117	32 614	32 323
Zobowiązania długoterminowe	25 398	18 873	6 009	4 417
Zobowiązania krótkoterminowe	43 254	40 383	10 234	9 451
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)	118,74	118,97	28,09	27,84

Powyższe dane finansowe za okres 12 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 31 grudnia 2025 roku – 4,2372 EUR/PLN oraz od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 roku – 4,3042 EUR/PLN;
- pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu określonego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2025 roku – 4,2267 EUR/PLN oraz na dzień 31 grudnia 2024 – 4,2730 EUR/PLN.



SPIS TREŚCI

A. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPORZĄDZONE ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ ZATWIERDZONYMI PRZEZ UNIE EUROPEJSKĄ	6
Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów	6
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	7
Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	8
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	9
NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	10
1. Podstawowa działalność Grupy ORLEN	10
2. Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	10
2.1. Oświadczenie o zgodności oraz ogólne zasady sporządzania	10
2.2. Zasady rachunkowości oraz zmiany Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF)	10
2.3. Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji sprawozdań finansowych oraz zasady przyjęte do przeliczenia danych finansowych jednostek zagranicznych	15
2.4. Informacja dotycząca sezonowości lub cykliczności działalności Grupy ORLEN w prezentowanym okresie	15
3. Sytuacja finansowa oraz opis organizacji Grupy ORLEN	15
3.1. Opis dokonań Grupy i czynników mających istotny wpływ na śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe	15
3.2. Opis organizacji Grupy ORLEN	19
3.3. Rozliczenie połączeń jednostek mających miejsce w poprzednim roku obrotowym	25
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	41
5.5. Przychody i koszty finansowe	42
5.6. Efektywna stopa podatkowa	43
5.7. Kredyty, pożyczki i obligacje	43
5.8. Instrumenty pochodne oraz pozostałe aktywa i zobowiązania	45
5.9. Rezerwy	46
5.10. Metody wyceny do wartości godziwej (hierarchia wartości godziwej)	47
5.11. Przyszłe zobowiązania z tytułu podpisanych kontraktów inwestycyjnych	47
5.12. Emisja i wykup dłużnych papierów wartościowych	47
5.13. Dywidenda za 2024 rok	48
5.14. Roszczenia, postępowania sądowe i inne aktywa/ zobowiązania warunkowe	49
5.15. Transakcje z podmiotami powiązаныmi	52
5.16. Zabezpieczenia akcyzowe	53
5.17. 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	53
5.18. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego	53
B. POZOSTAŁE INFORMACJE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO	56
1. Główne czynniki wpływające na EBITDA i EBITDA LIFO	56
2. Najważniejsze zdarzenia w okresie od 1 stycznia 2025 roku do dnia sporządzenia niniejszego raportu	58
3. Pozostałe informacje	65
3.1. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej	65
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	65
3.3. Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji Jednostki Dominującej przez Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej	66
3.4. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok	66
C. KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA ORLEN	68
Jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów	68
Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej	69
Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	70
Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych	71

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ZA OKRES 12 I 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA

2025

SPORZĄDZONE ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI
STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI
FINANSOWEJ ZATWIERDZONYMI PRZEZ UNIĘ
EUROPEJSKĄ



A. ŚRÓDROCZNE 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	12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 31/12/2025 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31/12/2025 (niebadane)	12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 31/12/2024 (dane przekształcone)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31/12/2024 (dane przekształcone)
Przychody ze sprzedaży	5.1	267 329	72 128	294 976	75 198
Koszt własny sprzedaży	5.2	(220 805)	(58 510)	(253 201)	(60 952)
Zysk brutto ze sprzedaży		46 524	13 618	41 775	14 246
Koszty sprzedaży		(14 026)	(3 694)	(14 051)	(3 278)
Koszty ogólnego zarządu		(6 785)	(2 035)	(6 123)	(1 611)
Pozostałe przychody operacyjne	5.4	7 294	2 651	10 534	8 249
Pozostałe koszty operacyjne	5.4	(14 225)	(5 885)	(22 067)	(15 606)
(Strata)/odwrocenie straty z tytułu utraty wartości należności handlowych oraz pozostałych		(300)	(105)	(448)	(288)
Zysk z działalności operacyjnej		18 482	4 550	9 620	1 712
Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności		525	241	(140)	(68)
Przychody finansowe	5.5	1 530	472	1 238	248
Koszty finansowe	5.5	(2 480)	(736)	(1 443)	(587)
Przychody i koszty finansowe netto		(950)	(264)	(205)	(339)
(Strata)/odwrocenie straty z tytułu utraty wartości pozostałych aktywów finansowych		(500)	(102)	(59)	(28)
Zysk przed opodatkowaniem		17 557	4 425	9 216	1 277
Podatek dochodowy		(6 309)	(1 271)	(6 540)	(1 909)
Zysk/(Strata) netto		11 248	3 154	2 676	(632)
Inne całkowite dochody:					
które nie zostaną następnie przeklasyfikowane na zyski lub straty		(291)	(6)	(31)	6
wycena nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej na moment przeklasyfikowania		56	56	2	2
zyski i straty aktuarialne		(169)	(63)	(32)	18
zyski i straty z tytułu inwestycji w instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej		(249)	(4)	(7)	(12)
przez inne całkowite dochody		71	5	6	(2)
podatek odroczone					
które mogą zostać przeklasyfikowane na zyski lub straty		2 541	1 043	(3 266)	(90)
instrumenty pochodne zabezpieczające przepływy pieniężne		2 858	1 346	(2 388)	(262)
koszty zabezpieczenia różnic kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą		225	167	(400)	8
udział w innych całkowitych dochodach w jednostkach wycenianych metodą praw własności		57	(163)	(1 020)	115
podatek dochodowy		-	-	12	3
		(599)	(307)	530	46
		2 250	1 037	(3 297)	(84)
Całkowite dochody netto		13 498	4 191	(621)	(716)
Zysk/(Strata) netto przypadający na		11 248	3 154	2 676	(632)
akcjonariuszy jednostki dominującej		11 110	3 129	2 762	(554)
akcjonariuszy/udziałowców niekontrolujących		138	25	(86)	(78)
Całkowite dochody netto przypadające na		13 498	4 191	(621)	(716)
akcjonariuszy jednostki dominującej		13 369	4 165	(531)	(639)
akcjonariuszy/udziałowców niekontrolujących		129	26	(90)	(77)
Zysk/(Strata) netto na jedną akcję przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej (w PLN na akcję)					
podstawowy		9,57	2,70	2,38	(0,48)
rozwodniony		9,57	2,70	2,38	(0,48)

Noty przedstawione na stronach 10 – 54 stanowią integralną część niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.



Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	NOTA	31/12/2025 (niebadane)	31/12/2024 (dane przekształcone)	01/01/2024 (dane przekształcone)
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe		150 244	141 639	135 191
Wartości niematerialne		4 298	7 012	11 651
Wartość firmy		3 812	4 372	2 179
Aktywa z tytułu praw do użytkowania		14 656	13 899	13 486
Inwestycje wyceniane metodą praw własności		2 470	1 969	2 170
Aktywa z tytułu podatku odroczonego		1 911	2 067	1 017
Zapasy obowiązkowe		9 180	11 033	10 258
Instrumenty pochodne	5.8	2 377	1 550	1 682
Pozostałe aktywa	5.8	3 248	3 290	3 631
		192 196	186 831	181 265
Aktywa obrotowe				
Zapasy		19 151	21 162	22 536
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		28 488	31 067	38 944
Należności z tytułu podatku dochodowego		392	786	1 417
Środki pieniężne		26 448	11 042	13 282
Instrumenty pochodne	5.8	3 162	1 732	2 617
Aktywa przeznaczone do sprzedaży		1 425	152	242
Pozostałe aktywa	5.8	1 139	2 025	3 382
		80 205	67 966	82 420
Aktywa razem		272 401	254 797	263 685
PASYWA				
KAPITAŁ WŁASNY				
Kapitał podstawowy		1 974	1 974	1 974
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		46 405	46 405	46 405
Inne składniki kapitału własnego		2 690	303	3 585
Zyski zatrzymane		101 283	97 192	99 239
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej		152 352	145 874	151 203
Kapitał własny przypadający udziałom niekontrolującym		954	989	1 098
Kapitał własny razem		153 306	146 863	152 301
ZOBOWIĄZANIA				
Zobowiązania długoterminowe				
Kredyty, pożyczki i obligacje	5.7	23 657	14 979	10 671
Rezerwy	5.9	12 121	11 388	9 952
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego		10 935	10 785	10 222
Instrumenty pochodne	5.8	543	225	379
Zobowiązania z tytułu leasingu		10 903	9 875	9 343
Pozostałe zobowiązania	5.8	2 275	1 078	859
		60 434	48 330	41 426
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		37 421	40 356	40 731
Zobowiązania z tytułu leasingu		1 303	1 470	1 386
Zobowiązania z tytułu umów z klientami		2 056	1 771	1 818
Kredyty, pożyczki i obligacje	5.7	1 491	3 167	4 496
Rezerwy	5.9	10 894	8 272	11 605
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		3 406	2 873	2 331
Instrumenty pochodne	5.8	1 483	961	3 041
Pozostałe zobowiązania	5.8	607	734	4 550
		58 661	59 604	69 958
Zobowiązania razem		119 095	107 934	111 384
Pasywa razem		272 401	254 797	263 685

Noty przedstawione na stronach 10 – 54 stanowią integralną część niniejszego śródrocznego 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, w tym:	akcje własne	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 (dane przekształcone)	1 974	46 405	303	-	976	533	(7)	(1 199)	97 192	145 874	989	146 863
Zysk netto	-	-	-	-	-	-	-	-	11 110	11 110	138	11 248
Składniki innych całkowitych dochodów	-	-	2 387	-	2 304	180	(154)	57	(128)	2 259	(9)	2 250
Całkowite dochody netto	-	-	2 387	-	2 304	180	(154)	57	10 982	13 369	129	13 498
Zmiana struktury udziałowej	-	-	-	-	-	-	-	-	75	75	(163)	(88)
Dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	-	(6 966)	(6 966)	(1)	(6 967)
31/12/2025	1 974	46 405	2 690	-	3 280	713	(161)	(1 142)	101 283	152 352	954	153 306
(niebadane)												
01/01/2024 (dane przekształcone)	1 974	46 405	3 585	(2)	2 905	862	(1)	(179)	99 239	151 203	1 098	152 301
Zysk/(strata) netto	-	-	-	-	-	-	-	-	2 762	2 762	(86)	2 676
Składniki innych całkowitych dochodów	-	-	(3 284)	-	(1 929)	(329)	(6)	(1 020)	(9)	(3 293)	(4)	(3 297)
Całkowite dochody netto	-	-	(3 284)	-	(1 929)	(329)	(6)	(1 020)	2 753	(531)	(90)	(621)
Sprzedaż akcji własnych	-	-	2	2	-	-	-	-	-	2	-	2
Zmiana struktury udziałowej	-	-	-	-	-	-	-	-	18	18	(18)	-
Dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	-	(4 818)	(4 818)	(1)	(4 819)
31/12/2024	1 974	46 405	303	-	976	533	(7)	(1 199)	97 192	145 874	989	146 863

(dane przekształcone)

Noty przedstawione na stronach 10 – 54 stanowią integralną część niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego



Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 31/12/2025 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31/12/2025 (niebadane)	12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 31/12/2024 (dane przekształcone)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31/12/2024 (niebadane) (dane przekształcone)
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej				
Zysk przed opodatkowaniem	17 557	4 425	9 216	1 277
Korekty o pozycje:				
Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności	(525)	(241)	140	68
Amortyzacja	14 358	3 986	14 014	3 791
(Zysk) z tytułu różnic kursowych	(509)	(144)	(366)	(118)
Odsetki netto i dywidendy	880	277	444	134
Strata na działalności inwestycyjnej	8 273	3 353	13 373	8 636
Zmiana stanu rezerw	9 011	3 498	6 977	2 760
Zmiana stanu kapitału pracującego	2 378	(2 420)	7 937	(874)
zapasy	2 080	979	1 370	568
należności	2 266	(2 959)	8 041	(1 689)
zobowiązania	(1 968)	(440)	(1 474)	247
Pozostałe korekty, w tym :	1 378	1 349	(9 978)	(2 947)
rozliczenie dotacji na prawa majątkowe	(2 674)	(625)	(2 669)	(735)
depozyty zabezpieczające	808	220	(594)	175
instrumenty pochodne	1 413	1 170	(4 032)	(1 861)
zapasy obowiązkowe	1 537	650	(775)	(152)
zmiana stanu zobowiązań z tytułu umów z klientami	285	149	(45)	46
zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu kontraktów wycenionych na moment rozliczenia połączenia jednostek	(43)	(12)	(1 818)	(406)
Podatek dochodowy (zapłacony)	(5 437)	(1 168)	(5 123)	(2 298)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	47 364	12 915	36 634	10 429
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej				
Nabycie składników rzeczowego majątku trwałego, wartości niematerialnych i aktywów z tytułu praw do użytkowania	(30 076)	(9 658)	(30 937)	(9 307)
Wydatki z tytułu objęcia kontroli nad jednostkami zależnymi i przedsięwzięciami pomniejszone o środki pieniężne w nabytych jednostkach zależnych i przedsięwzięciach	(877)	(755)	(3 550)	(1 636)
Pozostałe	104	178	436	131
Środki pieniężne netto (wykorzystane) w działalności inwestycyjnej	(30 849)	(10 235)	(34 051)	(10 812)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej				
Wpływy z otrzymanych kredytów i pożyczek	6 345	1 128	12 961	7 969
Splata kredytów i pożyczek	(7 542)	(221)	(10 516)	(2 270)
Emisja obligacji	9 508	2 000	-	-
Wykup obligacji	(1 000)	(1 000)	(105)	-
Odsetki zapłacone od kredytów, pożyczek i obligacji	(760)	(164)	(496)	(87)
Odsetki zapłacone z tytułu leasingu	(513)	(127)	(454)	(109)
Dywidendy wypłacone	(6 967)	-	(4 819)	(4 818)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu	(1 659)	(378)	(1 607)	(397)
Otrzymane dotacje	1 552	424	426	305
Pozostałe	(154)	(31)	(151)	(40)
Środki pieniężne netto z/(wykorzystane) w działalności finansowej	(1 190)	1 631	(4 761)	553
Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych	15 325	4 311	(2 178)	170
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	81	3	(62)	43
Środki pieniężne na początek okresu	11 042	22 134	13 282	10 829
Środki pieniężne na koniec okresu	26 448	26 448	11 042	11 042
w tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	984	984	1 405	1 405

Noty przedstawione na stronach 10 – 54 stanowią integralną część niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.



NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO 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 wydobywaniu węglowodorów,
- 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 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

2.1. Oświadczenie o zgodności oraz ogólne zasady sporządzania

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe („skonsolidowane sprawozdanie finansowe”) zostało sporządzone zgodnie z wymaganiami MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz z Rozporządzeniem Ministra Finansów 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 Grupy ORLEN na 31 grudnia 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku, wyniki jej działalności oraz przepływy pieniężne za okres 12 i 3 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku.

Niniejsze śródroczne 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 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Grupę.

Czas trwania Jednostki Dominującej oraz jednostek wchodzących w skład Grupy ORLEN jest nieoznaczony.

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 śródroczne 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 śródrocznym 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 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, będące konsekwencją istotnych transakcji przejęć zrealizowanych w poprzednich okresach, które w znaczący sposób zmieniły skalę i charakter działalności Grupy oraz sposób analizy wyników operacyjnych stosowany przez Zarząd, 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 niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupa zaprezentowała ostateczne rozliczenie transakcji nabycia instalacji fotowoltaicznej i farmy wiatrowej Kleczew.

W wyniku ustalenia finalnych wartości godziwych nabytych aktywów i przejętych zobowiązań na dzień przejęcia, które skutkowały korektą ujętych dotychczas wartości tymczasowych, Grupa dokonała weryfikacji informacji porównawczych na dzień 31 grudnia 2024 roku. W rezultacie zmianie uległy niektóre pozycje aktywów i zobowiązań na dzień 31 grudnia 2024 roku, jak również przychodów i kosztów za okres 12 i 3 miesięcy zakończony 31 grudnia 2024 roku, co wiązało się z koniecznością przekształcenia tych danych.

Dodatkowe informacje w zakresie ostatecznego rozliczenia powyższej transakcji przedstawiono w nocie [3.3](#).

Dodatkowo 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 i na 1 stycznia 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 [5.7](#).

Ponadto w latach poprzednich Grupa ujmowała wybrane transakcje zakupu i sprzedaży gazu ziemnego zawierane na rynku pozagiełdowym jako kontrakty spełniające kryteria wyłączenia „na własne potrzeby” (tzw. *own use exemption*) wskazanego w MSSF 9 Instrumenty finansowe. W konsekwencji kontrakty te nie były ujmowane jako instrumenty finansowe i nie podlegały wycenie do wartości godziwej.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Grupa przeprowadziła szczegółową analizę charakteru, struktury oraz sposobu rozliczania wskazanych transakcji. W wyniku tej weryfikacji, Grupa oceniła, że warunki zastosowania wyłączenia na własne potrzeby nie zostały spełnione. W szczególności, pomimo fizycznego charakteru tych transakcji, sposób ich realizacji oraz główny cel biznesowy ich zawierania, spowodowały, że nie można uznać, iż kontrakty te były zawierane i utrzymywane wyłącznie w celu otrzymania lub dostarczenia niefinansowego składnika aktywów zgodnie z oczekiwanym zapotrzebowaniem Grupy.

W związku z powyższym Grupa dokonała wyceny otwartych na 31 grudnia 2025 roku kontraktów terminowych na gaz ziemny na rynku pozagiełdowym do wartości godziwej, jak również dokonała retrospektywnej korekty



danych za poprzednie okresy porównawcze. Szczegółowy wpływ korekty na poszczególne pozycje sprawozdania finansowego przedstawiono w tabelach poniżej.

W celu ograniczenia zmienności wyniku finansowego wynikającej z wyceny do wartości godziwej kontraktów terminowych na gaz ziemny zawieranych na rynku pozagiełdowym, w przyszłych okresach Grupa zamierza rozważyć wdrożenie rachunkowości zabezpieczeń zgodnie z MSSF 9 w odniesieniu zidentyfikowanych relacji zabezpieczających, pod warunkiem spełnienia wymaganych kryteriów.

Ponadto Grupa dokonała przekształcenia danych porównawczych w związku z wprowadzonymi zmianami prezentacyjnymi opisanymi w nocie [2.2.1](#)

Szczegółowe informacje zostały przedstawione w tabelach poniżej.

	12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 31/12/2024 (dane opublikowane)	Zmiany zasad rachunkowości	Ujęcie wyceny kontraktów terminowych	12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 31/12/2024 (dane przekształcone)
Przychody ze sprzedaży	294 976	-	-	294 976
Koszt własny sprzedaży	(253 201)	-	-	(253 201)
Zysk brutto ze sprzedaży	41 775	-	-	41 775
Koszty sprzedaży	(14 051)	-	-	(14 051)
Koszty ogólnego zarządu	(6 123)	-	-	(6 123)
Pozostałe przychody operacyjne	8 664	238	1 632	10 534
Pozostałe koszty operacyjne	(21 870)	(162)	(35)	(22 067)
(Strata)/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości należności handlowych (w tym odsetek od należności handlowych)	(448)	-	-	(448)
Zysk z działalności operacyjnej	7 947	76	1 597	9 620
Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności	(140)	-	-	(140)
Przychody finansowe	1 476	(238)	-	1 238
Koszty finansowe	(1 605)	162	-	(1 443)
Przychody i koszty finansowe netto	(129)	(76)	-	(205)
(Strata)/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości pozostałych aktywów finansowych	(59)	-	-	(59)
Zysk przed opodatkowaniem	7 619	-	1 597	9 216
Podatek dochodowy	(6 236)	-	(304)	(6 540)
Zysk netto	1 383	-	1 293	2 676
Zysk netto przypadający na	1 383	-	1 293	2 676
akcjonariuszy jednostki dominującej	1 469	-	1 293	2 762
akcjonariuszy/udziałowców niekontrolujących	(86)	-	-	(86)
Całkowite dochody netto przypadające na	(1 914)	-	1 293	(621)
akcjonariuszy jednostki dominującej	(1 824)	-	1 293	(531)
akcjonariuszy/udziałowców niekontrolujących	(90)	-	-	(90)
Zysk netto i rozwodniony zysk netto na jedną akcję przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej (w PLN na akcję)	1,27	-	-	2,38

	12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 31/12/2024 (dane opublikowane)	Zmiany zasad rachunkowości	Ujęcie wyceny kontraktów terminowych	12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 31/12/2024 (dane przekształcone)
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej				
Zysk przed opodatkowaniem	7 619	-	1 597	9 216
Korekty o pozycje:				
Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności	140	-	-	140
Amortyzacja	14 014	-	-	14 014
(Zysk)/Strata z tytułu różnic kursowych	(366)	-	-	(366)
Odsetki netto i dywidendy	444	-	-	444
Strata na działalności inwestycyjnej	13 373	-	-	13 373
Zmiana stanu rezerw	6 977	-	-	6 977
Zmiana stanu kapitału pracującego	7 937	-	-	7 937
zapasy	1 370	-	-	1 370
należności	7 989	52	-	8 041
zobowiązania	(1 422)	(52)	-	(1 474)
Pozostałe korekty	(8 381)	-	(1 597)	(9 978)
Podatek dochodowy (zapłacony)	(5 123)	-	-	(5 123)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	36 634	-	-	36 634



	31/12/2024 (dane opublikowane w sprawozdaniu rocznym)	Finalizacja rozliczeń połączeń jednostek	Inne zmiany prezentacyjne	Ujęcie wyceny kontraktów terminowych	31/12/2024 (dane przekształcone)
AKTYWA					
Aktywa trwałe					
Rzeczowe aktywa trwałe	141 714	(75)	-	-	141 639
Wartości niematerialne oraz wartość firmy	7 012	-	-	-	7 012
Wartość firmy	4 277	95	-	-	4 372
Aktywa z tytułu praw do użytkowania	13 929	(30)	-	-	13 899
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	1 969	-	-	-	1 969
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2 048	19	-	-	2 067
Zapasy obowiązkowe	11 033	-	-	-	11 033
Instrumenty pochodne	1 489	-	-	61	1 550
Pozostałe aktywa	3 290	-	-	-	3 290
	186 761	9	-	61	186 831
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	-	-	189	1 732
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	152	-	-	-	152
Pozostałe aktywa	2 025	-	-	-	2 025
	68 607	-	(830)	189	67 966
Aktywa razem	255 368	9	(830)	250	254 797
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	-	-	174	97 192
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	145 700	-	-	174	145 874
Kapitał własny przypadający udziałom niekontrolującym	989	-	-	-	989
Kapitał własny razem	146 689	-	-	174	146 863
Zobowiązania długoterminowe					
Kredyty, pożyczki i obligacje	15 091	-	(112)	-	14 979
Rezerwy	11 342	46	-	-	11 388
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	10 744	-	-	41	10 785
Instrumenty pochodne	225	-	-	-	225
Zobowiązania z tytułu leasingu	9 925	(50)	-	-	9 875
Pozostałe zobowiązania	1 078	-	-	-	1 078
	48 405	(4)	(112)	41	48 330
Zobowiązania krótkoterminowe					
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	41 173	13	(830)	-	40 356
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	-	-	35	961
Pozostałe zobowiązania	734	-	-	-	734
	60 274	13	(718)	35	59 604
Pasywa razem	255 368	9	(830)	250	254 797



	01/01/2024 (dane opublikowane w sprawozdaniu rocznym)	Inne zmiany prezentacyjne	Ujęcie wyceny kontraktów terminowych	01/01/2024 (dane przekształcone)
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	135 191	-	-	135 191
Wartości niematerialne oraz wartość firmy	11 651	-	-	11 651
Wartość firmy	2 179	-	-	2 179
Aktywa z tytułu praw do użytkowania	13 486	-	-	13 486
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	2 170	-	-	2 170
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 017	-	-	1 017
Zapasy obowiązkowe	10 258	-	-	10 258
Instrumenty pochodne	1 682	-	-	1 682
Pozostałe aktywa	3 631	-	-	3 631
	181 265	-	-	181 265
Aktywa obrotowe				
Zapasy	22 536	-	-	22 536
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	39 722	(778)	-	38 944
Należności z tytułu podatku dochodowego	1 417	-	-	1 417
Środki pieniężne	13 282	-	-	13 282
Instrumenty pochodne	2 617	-	-	2 617
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	242	-	-	242
Pozostałe aktywa	3 382	-	-	3 382
	83 198	(778)	-	82 420
Aktywa razem	264 463	(778)	-	263 685
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	3 585	-	-	3 585
Zyski zatrzymane	100 358	-	(1 119)	99 239
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	152 322	-	(1 119)	151 203
Kapitał własny przypadający udziałom niekontrolującym	1 098	-	-	1 098
Kapitał własny razem	153 420	-	(1 119)	152 301
Zobowiązania długoterminowe				
Kredyty, pożyczki i obligacje	10 671	-	-	10 671
Rezerwy	9 952	-	-	9 952
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	10 485	-	(263)	10 222
Instrumenty pochodne	241	-	138	379
Zobowiązania z tytułu leasingu	9 343	-	-	9 343
Pozostałe zobowiązania	859	-	-	859
	41 551	-	(125)	41 426
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	41 509	(778)	-	40 731
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 386	-	-	1 386
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	1 818	-	-	1 818
Kredyty, pożyczki i obligacje	4 496	-	-	4 496
Rezerwy	11 605	-	-	11 605
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	2 331	-	-	2 331
Instrumenty pochodne	1 797	-	1 244	3 041
Pozostałe zobowiązania	4 550	-	-	4 550
	69 492	(778)	1 244	69 958
Pasywa razem	264 463	(778)	-	263 685



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

2.3.1. Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Walutą funkcjonalną Jednostki Dominującej i walutą prezentacji niniejszego śródrocznego 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 niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zaprezentowano w milionach PLN (mln PLN), chyba że w konkretnych sytuacjach podano inaczej.

2.3.2. Zasady przyjęte do przeliczenia danych 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	
	12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE	12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE	31/12/2025	31/12/2024
	31/12/2025	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2024		
EUR/PLN	4,2402	4,2377	4,3064	4,3074	4,2267	4,2730
USD/PLN	3,7588	3,6433	3,9815	4,0397	3,6016	4,1012
CAD/PLN	2,6882	2,6106	2,9072	2,8884	2,6288	2,8543
CHF/PLN	4,5255	4,5553	4,5230	4,6031	4,5390	4,5371
CZK/PLN	0,1718	0,1746	0,1715	0,1706	0,1746	0,1699
NOK/PLN	0,3619	0,3607	0,3705	0,3665	0,3577	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 12 i 3 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2025 roku w pozostałych segmentach Grupy ORLEN nie występowała istotna sezonowość lub cykliczność działalności.

3. Sytuacja finansowa oraz opis organizacji Grupy ORLEN

3.1. Opis dokonań Grupy i czynników mających istotny wpływ na śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Rok 2025 roku charakteryzował się znaczną zmiennością notowań ropy naftowej na światowych rynkach, co było efektem utrzymującego się wysokiego ryzyka geopolitycznego oraz zmian w polityce handlowej głównych producentów.

Spadek cen ropy naftowej w 2025 roku, przy jednoczesnym utrzymaniu relatywnie wysokich cen gotowych produktów paliwowych, przyczynił się do wzrostu modelowej marży rafinerijnej. W IV kwartale 2025 roku modelowa marża rafinerijna wzrosła (r/r) o 9,2 USD/bbl do poziomu 16,9 USD/bbl. W przypadku produktów petrochemicznych sytuacja była bardziej złożona. Spadek cen ropy obniżył koszty produkcji, ale jednocześnie na rynku europejskim rosła presja cenowa i konkurencja. W IV kwartale 2025 roku modelowa marża petrochemiczna spadła (r/r) o 15 EUR/t do 154 EUR/t, co wynikało głównie z niższych cen sprzedaży produktów petrochemicznych oraz trudniejszego otoczenia rynkowego.

Łączne skonsolidowane przychody ze sprzedaży Grupy ORLEN za 12 miesięcy 2025 roku spadły o 27 647 mln PLN r/r do poziomu 267 329 mln PLN. Wynikało to z ogólnego spadku cen surowców i produktów na rynkach



światowych, co obniżyło wartość sprzedaży, przy stabilnych wolumenach sprzedaży. Jednocześnie niższe ceny surowców do produkcji spowodowały obniżenie kosztów operacyjnych ogółem o 31 759 mln (r/r) do poziomu (241 616) mln PLN.

W konsekwencji wynik z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację („EBITDA”) za 12 miesięcy 2025 roku wzrósł o 9 206 mln PLN (r/r) i osiągnął poziom 32 840 mln PLN. Po eliminacji odpisów netto aktualizujących wartość majątku trwałego zysk EBITDA wyniósł 40 792 mln PLN i był wyższy o 3 643 mln PLN (r/r).

Wygenerowane w 12 miesiącach 2025 roku dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości 47 364 mln PLN oraz dodatkowe środki pieniężne uzyskane w wyniku emisji obligacji w wysokości 9 508 mln PLN Grupa przeznaczyła w części na sfinansowanie ponoszonych w okresie wydatków inwestycyjnych realizowanych zgodnie z założonym w strategii planem w wysokości (30 076) mln PLN, jak również spłatę netto kredytów konsorcyjnych oraz kredytów w rachunkach bieżących i pożyczek w wysokości (1 197) mln PLN. W konsekwencji na koniec grudnia 2025 roku stan środków pieniężnych wyniósł 26 448 mln PLN i nastąpiło zmniejszenie długu netto Grupy do pozycji gotówkowej netto w wysokości (1 430) mln PLN.

Rachunek zysków lub strat za 12 miesięcy 2025 roku

Segment Upstream & Supply

Przychody ze sprzedaży zewnętrznej i między segmentami operacyjnymi Grupy ORLEN zmniejszyły się o (24 863) mln PLN (r/r) i wyniosły 144 399 mln PLN. Spadek przychodów wynikał m.in. ze zmniejszenia sprzedaży wolumenowej wydobytej ropy naftowej, kondensatu i NGL o (27)% (r/r) do poziomu 11,9 mln boe. Na wartość przychodów w tym segmencie wpłynął również spadek cen ropy naftowej o (14)% (r/r) do poziomu 69 USD/bbl, który spowodował zmniejszenie przychodów z handlu ropą (realizowanych do segmentu Downstream) o (17 190) mln PLN (r/r).

Przychody ze sprzedaży gazu ziemnego zmniejszyły się o (4 964) mln PLN co wynikało z realizacji kontraktów terminowych na Towarowej Giełdzie Energii (TGE) po niższych cenach oraz z niższego (r/r) wpływu rozliczenia składników aktywów i zobowiązań dawnej Grupy PGNiG na dzień połączenia w kwocie (2 467) mln PLN (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.

Koszty operacyjne segmentu zmniejszyły się o 24 964 mln PLN (r/r) do poziomu (133 788) mln PLN głównie w związku z brakiem ujemnego wpływu składki na Fundusz Wyплаты Różnicy Ceny za 12 miesięcy 2024 roku w kwocie 15 403 mln PLN (r/r) oraz spadkiem cen zakupu ropy naftowej w 2025 roku w rezultacie obniżonych notowań surowca. Powyższe pozytywne efekty zostały w części ograniczone wzrostem kosztów operacyjnych w obrocie hurtowym gazem w wyniku zwiększenia kosztu pozyskania gazu z importu w efekcie wyższych cen rynkowych (r/r).

W rezultacie powyższych zmian EBITDA skorygowana o odpisy aktualizujące wartość aktywów wyniosła 15 948 mln PLN i była niższa o (2 310) mln PLN (r/r).

Segment Downstream

Przychody ze sprzedaży zewnętrznej i między segmentami operacyjnymi zmniejszyły się o (16 691) mln PLN (r/r) i wyniosły 124 997 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 (12)% (r/r), oleju napędowego o (9)% (r/r), paliwa Jet o (5)% (r/r), lekkiego oleju opałowego o (9)% (r/r), ciężkiego oleju opałowego (10%), propylenu o (6)%, benzenu o (33)%, etylenu o (5)%.

Dodatkowy wpływ na obniżenie przychodów ze sprzedaży miało zmniejszenie wolumenowej sprzedaży produktów i towarów segmentu głównie w zakresie produktów petrochemicznych. Sprzedaż wolumenowa nawozów była niższa o (13)% (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. Zmniejszeniu uległy również wolumeny PTA o (29)% (r/r) oraz PCW o (24)% (r/r) w efekcie postojów instalacji w trakcie 2025 roku. Z kolei niższa sprzedaż poliolefin o (18)% (r/r) i olefin o (10)% (r/r) była wynikiem niekorzystnej sytuacji rynkowej spowodowanej wzrostem konkurencji ze strony producentów azjatyckich.

Koszty operacyjne zmniejszyły się o 17 516 mln PLN (r/r) i wyniosły (119 966) mln PLN głównie w wyniku spadku cen surowca tj. ropy naftowej o 12 USD/bbl (r/r) do poziomu 69 USD/bbl.

W rezultacie EBITDA segmentu Downstream skorygowana o odpisy aktualizujące wartość aktywów wyniosła 8 721 mln PLN i była wyższa o 1 725 mln PLN (r/r).

Segment Energy

Przychody ze sprzedaży zewnętrznej i między segmentami uległy zmniejszeniu o (1 822) mln PLN (r/r) do poziomu 47 392 mln PLN w rezultacie spadku obrotów realizowanych w handlu energią elektryczną o (2 552) mln PLN (r/r). Był to głównie efekt niższych wolumenów sprzedaży energii elektrycznej o (4)% (r/r) w konsekwencji ograniczenia transakcji na Towarowej Giełdzie Energii w związku ze zmianą struktury rynku i rosnącą rolą prosumentów.

Dodatkowo obniżenie przychodów zostało spowodowane niższą produkcją i sprzedażą w energetyce zawodowej o (1 383) mln PLN (r/r) głównie w elektrowniach gazowych (CCGT) ORLEN S.A. o (1 721) mln PLN (r/r) w



rezultacie postępu remontowego elektrowni we Włocławku oraz niższą odsprzedaż energii elektrycznej przez CCGT Płock w wysokości (1 116) mln PLN (r/r). Z kolei wyższy wolumen sprzedaży energii elektrycznej w Elektrowni Ostrołęka o 0,6 TWh był efektem zwiększonego wykorzystania jednostki przez PSE i wpłynął na wzrost przychodów o 972 mln PLN (r/r).

Pozytywny wpływ w wysokości 1 992 mln PLN (r/r) na przychody ze sprzedaży miały wyższe wolumeny dystrybucji gazu o 14,1 TWh (r/r) głównie dzięki zwiększonemu zapotrzebowaniu ze strony odbiorców przemysłowych.

Koszty operacyjne segmentu zmniejszyły się o 2 707 mln PLN (r/r) i wyniosły (39 350) mln PLN w rezultacie niższych jednostkowych cen gazu zużywanego do produkcji energii (gaz zakontraktowany).

W rezultacie EBITDA segmentu Energy po eliminacji odpisów majątkowych wzrosła o 1 583 mln PLN (r/r) do poziomu 12 479 mln PLN.

Segment Consumers & Products

Przychody ze sprzedaży zewnętrznej i między segmentami zmniejszyły się o (10 833) mln PLN (r/r) do poziomu 91 546 mln PLN. Był to głównie efekt braku otrzymanych w 2024 roku rekompensat za sprzedaż gazu i energii elektrycznej w wysokości (4 819) mln PLN (r/r) wynikających z pokrycia różnicy pomiędzy ceną rynkową tych mediów a ceną gwarantowaną ustawą o wsparciu odbiorców energii elektrycznej, paliw gazowych i ciepła. Korzystnie na poziom przychodów segmentu wpłynął wzrost wolumenów sprzedaży gazu i energii elektrycznej o 4% (r/r) do poziomu 113,3 TWh, głównie w efekcie niższych (r/r) średnich temperatur w 2025 roku.

Dodatkowo istotny wpływ na poziom przychodów ze sprzedaży segmentu o (5 129) mln PLN (r/r) miało obniżenie cen detalicznych oraz zmniejszenie wolumenów sprzedaży paliw. Spadek cen paliw to głównie konsekwencja niższych notowań benzyny o (12)% (r/r) i oleju napędowego o (9)% (r/r). Z kolei obniżenie wolumenów, głównie na rynku polskim o (1)% (r/r) zostało spowodowane intensywną konkurencją cenową. Spadek wolumenów paliwowych o (21)% (r/r) był również widoczny na rynku austriackim w konsekwencji wyeliminowania ze sprzedaży tańszych paliw pochodzenia rosyjskiego.

Koszty operacyjne segmentu zmniejszyły się o 13 409 mln PLN (r/r) i wyniosły (86 952) mln PLN, głównie w rezultacie obniżonych notowań benzyny i oleju napędowego oraz optymalizacji procesów zakupu gazu.

W rezultacie EBITDA skorygowana o odpisy aktualizujące wartość aktywów wyniosła 6 016 mln PLN i była wyższa o 3 023 mln PLN (r/r).

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej wyniósł (6 931) mln PLN i był wyższy o 4 602 mln PLN (r/r). Wpływ na tę zmianę miały głównie niższe odpisy aktualizujące aktywa trwałe (r/r) o 5 563 mln PLN oraz nadwyżka dodatnich różnic kursowych w wysokości 1 223 mln PLN, która była efektem umocnienia się PLN względem USD.

W efekcie zysk z działalności operacyjnej wyniósł 18 482 mln PLN i był wyższy o 8 862 mln PLN (r/r). Dodatkowy komentarz dotyczący głównych przyczyn zmian EBITDA został przedstawiony w pkt. B1.

Po uwzględnieniu obciążeń podatkowych w kwocie (6 309) mln PLN wynik netto Grupy ORLEN osiągnął wartość 11 248 mln PLN i był wyższy o 8 572 mln PLN (r/r).

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Suma aktywów Grupy ORLEN na 31 grudnia 2025 roku wyniosła 272 401 mln PLN i była wyższa o 17 604 mln PLN w porównaniu ze stanem z 31 grudnia 2024 roku.

Na 31 grudnia 2025 roku wartość aktywów trwałych wyniosła 192 196 mln PLN i zwiększyła się o 5 365 mln PLN w porównaniu z końcem poprzedniego roku.

Kluczowe zmiany dotyczyły następujących pozycji:

- rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne, których wartość wzrosła o 5 891 mln PLN w porównaniu z rokiem 2024 i wyniosła 154 542 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;
 - Downstream: w ramach którego prowadzono prace dotyczące budowy: Hydrokrakingu na Litwie, Tłoczni Oleju Rzepakowego w Kętrzynie, Hydrokrakingowego Bloku Olejowego (HBO) w Gdańsku, Bioetanolu 2 generacji w Jedliczach, morskiego terminala przeładunkowego na Martwej Wiśle w Gdańsku oraz nowej instalacji do produkcji monomerów realizowanej w ramach projektu Nowa Chemia;
 - 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 i rebrandingu i sieci stacji paliw, wraz z rozwojem segmentu sprzedaży pozapaliwowej i sieci paliw alternatywnych.



Łącznie w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2025 roku nakłady inwestycyjne Grupy ORLEN osiągnęły wartość 31 877 mln PLN.

Wpływ poniesionych nakładów inwestycyjnych na saldo aktywów trwałych został skompensowany przez rozpoznaną w okresie amortyzację w kwocie (14 358) mln PLN, utworzone netto odpisy aktualizujące wartość aktywów trwałych w wysokości (7 952) mln PLN głównie w segmentach Downstream i Upstream & Supply oraz wpływ netto umorzonych i otrzymanych praw majątkowych w łącznej wysokości (3 786) mln PLN.

- zapasy obowiązkowe, których wartość spadła o (1 853) mln PLN i wyniosła 9 180 mln PLN, głównie z powodu spadku średniej ceny oraz ilości zapasu obowiązkowego wynikającego z obniżenia stanów wymaganych.

Na 31 grudnia 2025 roku wartość aktywów obrotowych wyniosła 80 205 mln PLN i zwiększyła się o 12 239 mln PLN w porównaniu z końcem poprzedniego roku. Kluczowe zmiany dotyczyły następujących pozycji:

- środków pieniężnych, których wartość wzrosła o 15 406 mln PLN, głównie w wyniku wygenerowanych dodatnich przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej, uzyskanych środków z emisji obligacji pomniejszonych o wydatki ponoszone na cele inwestycyjne oraz spłatę kredytów i pożyczek,
- należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności, których wartość spadła o (2 579) mln PLN, co wynikało przede wszystkim ze zmniejszenia należności z tytułu umów z klientami o (3 213) mln PLN głównie w związku ze spadkiem cen gazu przy zwiększeniu wartości należności możliwych do odsprzedaży do faktora o 1 331 mln PLN z tytułu niższego wykorzystania limitów faktoringu pełnego w bieżącym okresie,
- zapasów, których wartość spadła o (2 011) mln PLN, co było głównie efektem znacznego spadku średniej ceny zapasu (ropy i gazu) przy porównywalnym poziomie ilości zapasu.
- instrumentów pochodnych, których wartość wzrosła o 1 430 mln PLN, głównie w związku ze zmianą wartości godziwej zawartych transakcji swapa towarowego oraz forwardów towarowych na gaz ziemny w ORLEN.

Kapitał własny na 31 grudnia 2025 roku wyniósł 153 306 mln PLN i był wyższy o 6 443 mln PLN w porównaniu ze stanem z końca 2024 roku głównie z tytułu ujęcia zysku netto za 12 miesięcy 2025 roku w kwocie 11 248 mln PLN pomniejszonego o wypłaconą dywidendę dla akcjonariuszy ORLEN z zysków lat ubiegłych w wysokości (6 966) mln PLN.

Na 31 grudnia 2025 roku wartość zobowiązań wyniosła 119 095 mln PLN i była wyższa o 11 161 mln PLN.

Kluczowe zmiany dotyczyły następujących pozycji:

- kredytów, pożyczek i obligacji, których wartość wzrosła o 7 002 mln PLN, głównie z tytułu emisji obligacji (szczegółowe informacje nota [5.7](#));
- zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, których wartość spadła o (2 935) mln PLN, głównie w wyniku spadku zobowiązań handlowych o (1 905) mln PLN i inwestycyjnych o (668) mln PLN;
- rezerw, których wartość wzrosła o 3 355 mln PLN i wyniosła 23 015 mln PLN, głównie z tytułu zwiększenia rezerw netto na szacowane emisje CO₂ oraz certyfikaty energetyczne w kwocie 2 200 mln PLN, na którą składały się głównie wartość utworzenia rezerw w wysokości 9 069 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 (6 682) mln PLN. Dodatkowo wystąpił wzrost na rezerwie na koszty likwidacji i środowiska o 771 mln PLN, głównie z tytułu nowych odwiertów oraz wzrost pozostałych rezerw o 141 mln PLN.
- zobowiązań z tytułu leasingów, których wartość wzrosła o 861 mln PLN głównie w wyniku zawarcia nowych lub zmiany istniejących umów leasingowych w porównaniu z końcem 2024 roku;
- pozostałych zobowiązań, których wartość wzrosła o 1 070 mln PLN i wyniosła 2 882 mln PLN, głównie z tytułu ujęcia dotacji na aktywa trwałe w związku z otrzymaną pożyczką preferencyjną udzieloną ze środków KPO, dodatkowe informacje nota [5.8](#);



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, gazu (interwencje OPEC+ odbudowa rezerw strategicznych w Chinach i USA, sankcje na import paliw i gazu);
- 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 ceny produktów petrochemicznych na macierzystych rynkach Grupy ORLEN;
- Tempo rozwoju 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;

Regulacje klimatyczne:

- Zmiany obowiązujących przepisów prawnych;
- 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

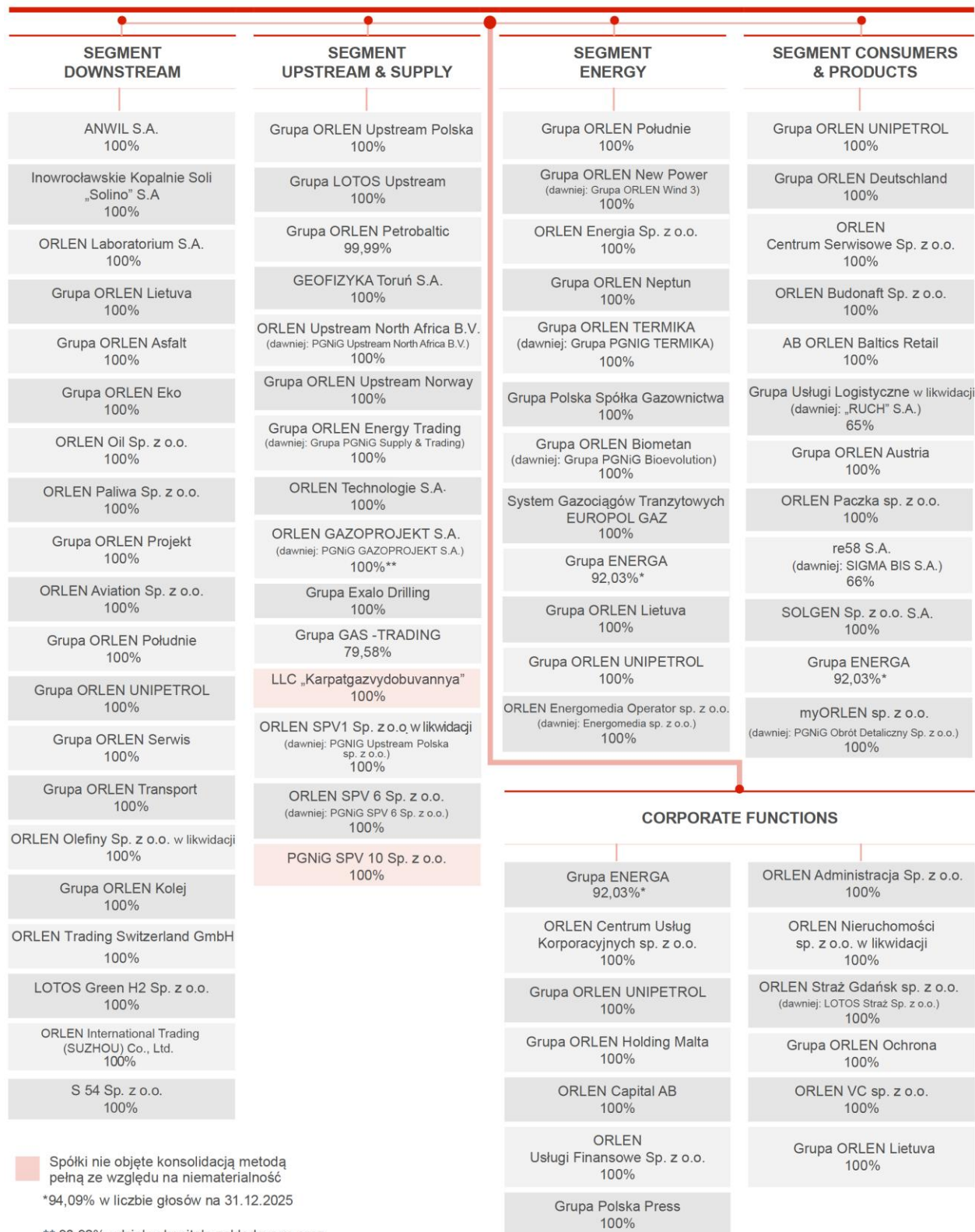
Na 31 grudnia 2025 roku Grupa ORLEN obejmowała ORLEN jako Jednostkę Dominującą oraz jednostki zlokalizowane głównie na rynku polskim, litewskim, czeskim, słowackim, węgierskim, niemieckim, austriackim, kanadyjskim i norweskim.

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 31.12.2025 i 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 31/12/2025	na 31/12/2024	
Grupa ORLEN Lietuva			
AB ORLEN Lietuva	100%	100%	Downstream, Energy, Corporate Functions
ORLEN Eesti OÜ	100%	100%	
ORLEN Latvija SIA	100%	100%	
AB ORLEN Mockavos terminalas	100%	100%	
Grupa ORLEN Asfalt			
ORLEN Asfalt Sp. z o.o.	100%	100%	Downstream
ORLEN Asfalt Ceska Republika s.r.o.	100%	100%	
Grupa ORLEN Eko			
ORLEN Eko Sp. z o.o.	100%	100%	Downstream
ORLEN EkoUtylizacja Sp. z o.o.	100%	100%	Downstream
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 ORLEN Południe			
ORLEN Południe S.A.	100%	100%	Downstream, Energy
Konsorcjum Olejów Przetworzonych - Organizacja Odzysku Opakowań i Olejów S.A.	90%	90%	
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 Slovakia s.r.o.	100%	100%	Downstream, Consumers & Products
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 Kolej			
ORLEN Kolej Sp. z o.o.	100%	100%	Downstream
ORLEN UNIPETROL Doprava s.r.o.	100%	–	Downstream
Grupa ORLEN Transport			
ORLEN Transport Sp. z o.o.	100%	100%	Downstream
PETROTRANS s.r.o.	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 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 Manifoldas	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
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

GRUPA ORLEN



(w mln PLN)

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 ORLEN Energy Trading (dawniej: Grupa PGNiG Supply & Trading)			
ORLEN Energy Trading GmbH (dawniej: 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 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 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 ORLEN Upstream Norway			
ORLEN Upstream Norway AS	100%	100%	Upstream & Supply
LOTOS Exploration and Production Norge AS	100%	–	Upstream & Supply
Grupa ORLEN New Power (dawniej: Grupa ORLEN Wind 3)			
ORLEN New Power sp. z o.o. (dawniej: 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 Neptun			
ORLEN Neptun Sp. z o.o.	100%	100%	Energy
Świnoujście Offshore Terminal 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 VII Sp. z o.o.	100%	100%	Energy
ORLEN Neptun VIII Sp. z o.o.	100%	100%	Energy
ORLEN Neptun X Sp. z o.o.	100%	100%	Energy
ORLEN Neptūnas, UAB	100%	100%	Energy
Grupa ORLEN TERMIKA (dawniej: Grupa PGNiG TERMIKA)			
ORLEN TERMIKA S.A. (dawniej: PGNiG TERMIKA S.A.)	100%	100%	Energy
ORLEN TERMIKA Silesia S.A. (dawniej: PGNiG TERMIKA Energetyka Przemysłowa S.A.)	100%	100%	Energy
ORLEN Termika TechSerwis sp. z o.o. (dawniej: 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 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 ORLEN Biometan (dawniej: Grupa PGNiG Bioevolution)			
ORLEN Biometan sp. z o.o. (dawniej: 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 Głęboko SP. z o.o.	100%	–	Energy
Grupa ENERGIA			
Energia S.A.	92,03%	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
Energia Finance AB	100%	100%	Corporate Functions
Energia Green Development Sp. z o.o.	100%	100%	Energy
Farma Wiatrowa Szybowice Sp. z o.o.	100%	100%	Energy
Helios Polska Energia Sp. z o.o.	100%	100%	Energy
Solar Serby Sp. z o.o.	100%	–	Energy
Energia Informatyka i Technologie Sp. z o.o.	100%	100%	Energy
Energia Logistyka Sp. z o.o.	100%	100%	Energy
Energia Prowis Sp. z o.o.	100%	100%	Energy
Energia Oświetlenie Sp. z o.o.	100%	100%	Energy



Energa-Obrót S.A.	100%	100%	Consumers & Products
Enspirion Sp. z o.o.	100%	100%	Energy
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
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 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 Austria			
ORLEN Austria GmbH	100%	100%	Consumers & Products
Austrocard GmbH	100%	100%	Consumers & Products
Turmöl GmbH (dawniej Tulpen Tankstellenbetriebs GmbH)	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 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
Polskie Centrum Brokerskie sp. z o.o.*	100%	100%	Corporate Functions

* 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., która od 4 września 2025 roku działa pod nazwą ORLEN 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. Ustalona w wyniku rozliczenia transakcji, ostateczna wartość godziwa przekazanej zapłaty 178 mln zł obejmowała zakup udziałów, jak również spłatę pożyczki udzielonej spółce przez byłego właściciela, co stanowiło warunek niezbędny dla objęcia kontroli nad spółką.



Główne pozycje aktywów netto stanowiły nabyte rzeczowe aktywa trwałe w wysokości 260 mln PLN oraz przejęte kredyty bankowe w wysokości 182 mln PLN.

W wyniku rozliczenia transakcji rozpoznano wartość firmy w wysokości 85 mln PLN.

- 28 kwietnia 2025 roku Walne Zgromadzenie ORLEN Petrobaltic S.A. oraz zgromadzenia wspólników spółek B8 Sp. z o.o. i B8 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością BALTIC S.K.A. podjęły uchwały w sprawie połączenia ORLEN Petrobaltic S.A. ze spółkami B8 Sp. z o.o. i B8 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością BALTIC S.K.A. 1 lipca 2025 nastąpiła rejestracja połączenia w KRS;
- 30 kwietnia 2025 roku PGNiG BioEvolution sp. z o.o. nabyła 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki BioEvolution Głębowo 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 Głębowo, który jest realizowany przez PGNiG BioEvolution Sp. z o.o. i zakłada produkcję na poziomie 7,2 mln m3 biometanu rocznie. Grupa oceniła, że składniki majątku i związane z nimi zobowiązania przejęte przez Grupę w ramach tej transakcji nie stanowią przedsięwzięcia zgodnie z definicją zawartą w MSSF 3 i ujęła tę transakcję jako nabycie grupy aktywów;
- 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. Grupa oceniła, że składniki majątku i związane z nimi zobowiązania przejęte przez Grupę w ramach tej transakcji nie stanowią przedsięwzięcia zgodnie z definicją zawartą w MSSF 3 i ujęła tę transakcję jako nabycie grupy aktywów. W ramach transakcji przejęto spółkę posiadającą farmę fotowoltaiczną w fazie gotowości do budowy. Natomiast nie zidentyfikowano procesu o znaczeniu krytycznym, gdyż Solar Serby Sp. z o.o., w momencie nabycia nie zatrudniała pracowników i nie generowała przychodów. Nabyta spółka uzyskała status gotowości do budowy i w dniu nabycia zostało wydane polecenie rozpoczęcia budowy. Finalnie ustalona wartość godziwa zapłaty przekazanej w ramach transakcji wyniosła 46 mln PLN i obejmowała zakup udziałów, jak również spłatę pożyczki udzielonej spółce przez byłych właścicieli, co stanowiło warunek niezbędny dla objęcia kontroli nad spółką;
- 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;
- 18 czerwca 2025 roku podpisany został akt notarialny, w następstwie którego w dniu 30 czerwca 2025 roku z rejestru handlowego wykreślona została spółka ORLEN UniCRE w następstwie fuzji z ORLEN Unipetrol RPA. Fuzja w Czechach może nastąpić z datą wsteczną i w tym przypadku jest to 1 stycznia 2025;
- 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 spółka Energomedia sp. z o.o. została podmiotem bezpośrednio zależnym od ORLEN S.A. Od 31 grudnia 2025 roku spółka działa pod nazwą ORLEN Energomedia Operator sp. z o.o.;
- 18 września 2025 roku zarejestrowane zostało połączenie spółki PGNiG Supply & Trading GmbH z siedzibą w Monachium ze spółką PST Europe Sales GmbH w likwidacji z siedzibą w Monachium;
- 23 września 2025 roku zarejestrowane zostało połączenie spółki PGNiG Supply & Trading GmbH z siedzibą w Monachium ze spółką XOOL GmbH w likwidacji z siedzibą w Monachium;
- 1 października 2025 roku ORLEN Kolej Sp. z o.o. nabyła od ORLEN UNIPETROL RPA s.r.o. 100% udziałów w spółce ORLEN Unipetrol Doprava s.r.o.;
- 1 października 2025 roku ORLEN Transport Sp. z o.o. nabyła od ORLEN UNIPETROL RPA s.r.o. 100% udziałów w spółce PETROTRANS s.r.o.;
- 2 października 2025 roku nastąpiło połączenie spółek PVE 28 Sp. o.o. i VRS 14 Sp. o.o. z Energa Wytwarzanie S.A., która przed połączeniem była właścicielem 100 % udziałów łączonych spółek. PVE 28 Sp. o.o. i VRS 14 Sp. o.o. to spółki celowe, które były powołane do realizacji budowy farm fotowoltaicznych;
- 27 października 2025 roku w ramach optymalizacji struktury aktywów poszukiwawczo – wydobywczych ORLEN w Norwegii sfinalizowano trójstronną transakcję kupna – sprzedaży udziałów spółki LOTOS Exploration and Production Norge AS z siedzibą w Stavanger w Norwegii. Udziały będące w posiadaniu ORLEN S.A. i LOTOS Upstream Sp. z o.o. nabyła spółka ORLEN Upstream Norway AS z siedzibą w Stavanger w Norwegii stając się tym samym jedynym wspólnikiem LOTOS Exploration and Production Norge AS;
- 1 listopada 2025 roku nastąpiła konsolidacja spółek zależnych w Grupie ORLEN Austria z 24 podmiotów do 3, tj. ORLEN Austria i dwie spółki zależne: Turmöl GmbH (wcześniej Tulpen Tankstellenbetriebs GmbH) oraz Austrocard GmbH;



- 3 listopada 2025 roku nastąpiło połączenie spółki Wena Projekt 2 Sp. o.o. z Energą Wytwarzanie S.A. Wena Projekt 2 Sp. o.o. to spółka celowa powołana do realizacji projektu budowy farmy fotowoltaicznej;
- 18 listopada 2025 r. nastąpiła rejestracja w KRS połączenia spółek ORLEN Neptun VI sp. z o.o., ORLEN Neptun IX sp. z o.o. oraz ORLEN Neptun XI sp. z o.o. ze spółką ORLEN Neptun V sp. z o.o.;
- 18 grudnia 2025 roku na mocy umowy kupna-sprzedaży ORLEN S.A. nabył od Synthos S.A. 100% udziałów w spółce S 54 Sp. z o.o.. Spółka S 54 Sp. z o.o. jest spółką specjalnego przeznaczenia (SPV), w ramach której budowana jest nowa jednostka ekstrakcji butadienu na terenie Zakładu Produkcyjnego w Płocku. Nabycie przez ORLEN S.A. spółki S 54 Sp. z o.o. docelowo wydłuży łańcuch wartości produkcji petrochemicznej w Zakładzie Produkcyjnym w Płocku. Cena zakupu 100% udziałów wyniosła około 692 mln PLN. Grupa oceniła, że składniki majątku i związane z nimi zobowiązania przejęte przez Grupę w ramach tej transakcji nie stanowią przedsięwzięcia zgodnie z definicją zawartą w MSSF 3 i ujęła tę transakcję jako nabycie grupy aktywów;
- 22 grudnia 2025 roku Spółka ORLEN Południe S.A. z siedzibą w Trzebini zawarła umowę sprzedaży akcji imiennych z FUCHS Oil Corporation Sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach, na mocy której zakupiła 60 akcji imiennych serii A Spółki KONSORCJUM OLEJÓW PRZEPRACOWANYCH - ORGANIZACJA ODZYSKU OPAKOWAŃ I OLEJÓW S.A. W dniu 27 stycznia 2026 roku został dokonany wpis w Rejestrze Akcjonariuszy
- 15 stycznia 2026 roku ORLEN S.A. nabył od PNE Erneuerbare Energien GmbH z siedzibą w Husum, Niemcy, 100% udziałów w spółce RES PROJECT 5 Sp. z o.o. z siedzibą w Koszalinie i tym samym spółka RES PROJECT 5 Sp. z o.o. stała się spółką zależną od ORLEN S.A. i weszła w skład Grupy Kapitałowej ORLEN
- 5 lutego 2026 roku ENERGIA S.A. i Energa Kogeneracja sp. z o.o. zawarły umowę sprzedaży udziałów w spółce Centrum Badawczo-Rozwojowe im. M. Faradaya sp. z o.o., na mocy której nastąpiło przejście prawa własności 100% udziałów w spółce Centrum Badawczo-Rozwojowe im. M. Faradaya sp. z o.o. na Energa Kogeneracja sp. z o.o. W wyniku zawarcia powyższej umowy, Energa Kogeneracja sp. z o.o. została jedynym wspólnikiem spółki Centrum Badawczo-Rozwojowe im. M. Faradaya sp. z o.o.

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 połączeń jednostek mających miejsce w poprzednim roku obrotowym

3.3.1. 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.

Na dzień sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego rozliczenie księgowe połączenia zostało zakończone. W ramach finalizacji tego procesu Grupa uznała prezentowane w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za 2024 rok wartości tymczasowe za ostateczne wartości godziwe, w związku z czym prezentowane dotychczas dane nie uległy zmianie.

3.3.2. Transakcja nabycia instalacji fotowoltaicznej i farmy wiatrowej Kleczew

W dniu 5 grudnia 2024 roku Grupa sfinalizowała zakup instalacji fotowoltaicznej i farmy wiatrowej od Lewandpol Holding Sp. z o.o. poprzez nabycie 100% udziałów w spółce E & G Sp. z o.o. (dalej: E&G). Przedwstępna umowa zakupu instalacji została zawarta 13 października 2023 roku. Transakcja objęła zakup farmy fotowoltaicznej o łącznej mocy 225 MW i wiatrowej o mocy 11,7 MW w pobliżu miejscowości Kleczew w województwie wielkopolskim. Farma fotowoltaiczna może zostać rozbudowana o instalację o łącznej mocy 25,43 MW. Bezpośrednim właścicielem farm została spółka Energa Wytwarzanie S.A. z Grupy Energa.

W wyniku transakcji Grupa wzmocniła potencjał wytwórczy poprzez zwiększenie mocy zainstalowanych w łądowych farmach wiatrowych i farmach fotowoltaicznych.

Pełne rozliczenie transakcji

Nabycie udziałów w E&G rozliczane jest metodą przejęcia zgodnie z MSSF 3 Połączenia jednostek. Na dzień sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego rozliczenie księgowe nabycia, w tym proces wyceny do wartości godziwej przyjętych aktywów netto, w których Grupa zaangażowała zewnętrznych doradców, został zakończony.



Wartość godziwa możliwych do zidentyfikowania głównych pozycji nabytych aktywów i zobowiązań na dzień przejścia przedstawia się następująco:

		05/12/2024
Nabyte aktywa	A	833
Aktywa trwałe		787
Rzeczowe aktywa trwałe		697
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania		67
Aktywa z tytułu podatku odroczonego		23
Aktywa obrotowe		46
Zapasy		1
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		14
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		26
Pozostałe aktywa		5
Nabyte zobowiązania	B	808
Zobowiązania długoterminowe		99
Rezerwy		48
Zobowiązania z tytułu leasingu		51
Zobowiązania krótkoterminowe		709
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		16
Kredyty, pożyczki i obligacje		693
Wartość aktywów netto	C = A – B	25
Wartość aktywów netto przypadających na akcjonariuszy jednostki dominującej	D	25
Udział % w kapitale zakładowym	E	100
Wartość udziałów wycenionych proporcjonalnie do udziału w aktywach netto	F = D*E	25
Wartość godziwa przekazanej zapłaty z tytułu nabycia	G	807
Wartość firmy	K = G – F	782

Finalna wartość aktywów netto wyniosła 25 mln PLN, co oznacza spadek o 86 mln PLN względem tymczasowego rozliczenia transakcji prezentowanego w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za 2024 rok.

Zmiana wynikała głównie z wyceny wartości rzeczowych aktywów trwałych, których wartość godziwa w ramach ostatecznego rozliczenia wyniosła 697 mln PLN (wartość tymczasowa wynosiła 780 mln PLN) co oznacza spadek o 83 mln PLN. Spadek ten był głównie konsekwencją zmian zachodzących na rynku paneli fotowoltaicznych, powodujących znaczne obniżenie ich wartości odtworzeniowej.

Ponadto dokonano korekt wartości aktywów z tytułu prawa do użytkowania oraz zobowiązań z tytułu leasingu, które zmniejszyły się odpowiednio o 31 mln PLN oraz 51 mln PLN. Dodatkowo dokonano ujawnienia rezerwy na rekultywację, co zwiększyło pozycję rezerw o 46 mln PLN.

W odniesieniu do pozostałych pozycji aktywów netto nie nastąpiły żadne istotne zmiany.

Ostateczna wartość godziwa przekazanej zapłaty wyniosła 807 mln PLN i obejmowała cenę zakupu udziałów, w tym szacunek wartości godziwej warunkowej zapłaty uwzględnionej w umowie sprzedaży udziałów, jak również spłatę pożyczek udzielonych E&G przez byłego udziałowca, będącą niezbędnym warunkiem objęcia kontroli nad udziałami.

Zobowiązanie pozostające do zapłaty na 31 grudnia 2025 roku wynosiło około 99 mln PLN i dotyczyło głównie zapłaty warunkowej uzależnionej od ostatecznej uzgodnionej dopuszczanej mocy farmy wiatrowej.

Wpływ środków pieniężnych netto związany z nabyciem E&G, będący różnicą pomiędzy przejętymi środkami pieniężnymi netto (ujętymi jako przepływy z działalności inwestycyjnej) a zapłaconymi środkami pieniężnymi przekazanymi w ramach zapłaty, wyniósł 682 mln PLN.

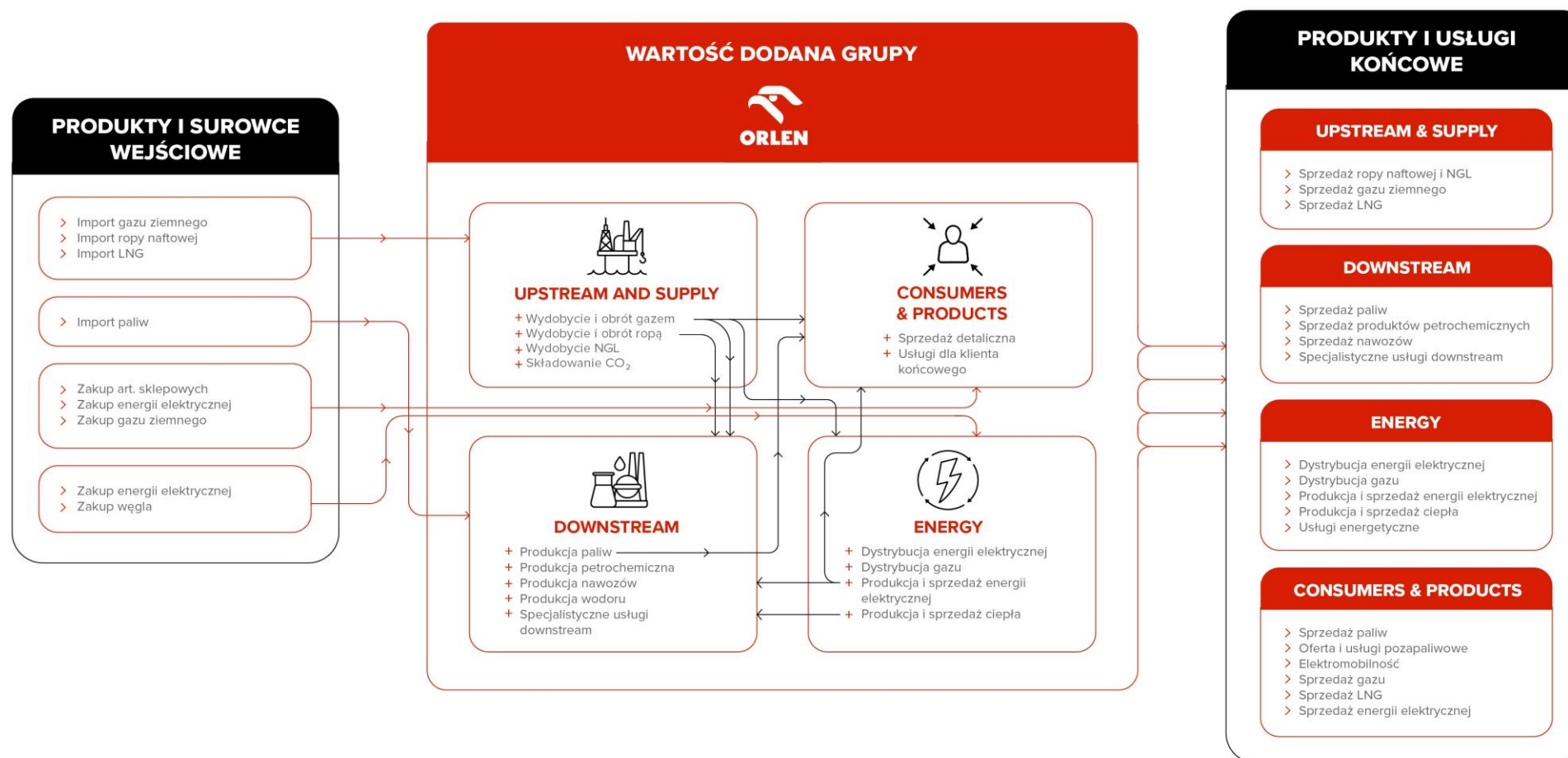


4. Dane segmentowe

Począwszy od I kwartału 2025 roku Grupa ORLEN zdecydowała o zmianie prezentacji segmentów, w celu odzwierciedlenia aktualnego modelu zarządzania, dostosowanego do kluczowych trendów 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 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2025 roku**

	NOTA	Upstream & Supply (niebadane)	Downstream (niebadane)	Energy (niebadane)	Consumers & Products (niebadane)	Corporate Functions (niebadane)	Wyłączenia (niebadane)	Razem (niebadane)
Sprzedaż zewnętrzna	5.1	53 773	96 629	27 786	88 763	378	-	267 329
Sprzedaż między segmentami		90 626	28 368	19 606	2 783	1 069	(142 452)	-
Przychody ze sprzedaży		144 399	124 997	47 392	91 546	1 447	(142 452)	267 329
Koszty operacyjne ogółem		(133 788)	(119 966)	(39 350)	(86 952)	(4 011)	142 451	(241 616)
Pozostałe przychody operacyjne	5.4	3 439	2 807	438	584	60	(34)	7 294
Pozostałe koszty operacyjne	5.4	(4 529)	(8 059)	(587)	(782)	(300)	32	(14 225)
odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i pozostałych składników majątku, netto	5.4	(1 094)	(6 106)	(218)	(522)	(12)	-	(7 952)
(Strata)/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości należności handlowych oraz pozostałych		(54)	22	(23)	(213)	(32)	-	(300)
Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej (A)		9 467	(199)	7 870	4 183	(2 836)	(3)	18 482
Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności								525
Przychody i koszty finansowe netto	5.5							(950)
(Strata)/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości pozostałych aktywów finansowych								(500)
Zysk przed opodatkowaniem								17 557
Podatek dochodowy								(6 309)
Zysk netto								11 248
Amortyzacja (B)	5.2	5 387	2 814	4 391	1 311	463	(8)	14 358
EBITDA (A+B)		14 854	2 615	12 261	5 494	(2 373)	(11)	32 840
LIFO		(268)	(790)	-	-	-	-	(1 058)
EBITDA LIFO		15 122	3 405	12 261	5 494	(2 373)	(11)	33 898
EBITDA LIFO (po eliminacji odpisów aktualizujących)		16 216	9 511	12 479	6 016	(2 361)	(11)	41 850
Zwiększenia aktywów trwałych		8 651	9 703	10 684	1 804	1 077	(42)	31 877



za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 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	59 179	108 974	26 962	99 429	432	-	294 976
Sprzedaż między segmentami		110 083	32 714	22 252	2 950	1 013	(169 012)	-
Przychody ze sprzedaży		169 262	141 688	49 214	102 379	1 445	(169 012)	294 976
Koszty operacyjne ogółem		(158 752)	(137 482)	(42 057)	(100 361)	(3 763)	169 040	(273 375)
Pozostałe przychody operacyjne	5.4	5 369	4 653	54	259	201	(2)	10 534
Pozostałe koszty operacyjne	5.4	(3 428)	(17 009)	(811)	(516)	(305)	2	(22 067)
odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i pozostałych składników majątku, netto	5.4	(157)	(12 566)	(543)	(203)	(46)	-	(13 515)
(Strata)/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości należności handlowych oraz pozostałych		(105)	(53)	(40)	(237)	(13)	-	(448)
Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej (A)		12 346	(8 203)	6 360	1 524	(2 435)	28	9 620
Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności								(140)
Przychody i koszty finansowe netto	5.5							(205)
(Strata)/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości pozostałych aktywów finansowych								(59)
Zysk przed opodatkowaniem								9 216
Podatek dochodowy								(6 540)
Zysk netto								2 676
Amortyzacja (B)	5.2	5 755	2 633	3 993	1 266	377	(10)	14 014
EBITDA (A+B)		18 101	(5 570)	10 353	2 790	(2 058)	18	23 634
LIFO		(235)	(36)	-	-	-	-	(271)
EBITDA LIFO		18 336	(5 534)	10 353	2 790	(2 058)	18	23 905
EBITDA LIFO (po eliminacji odpisów aktualizujących)		18 493	7 032	10 896	2 993	(2 012)	18	37 420
Zwiększenia aktywów trwałych		7 646	12 271	9 575	2 195	727	(50)	32 364



za okres 3 miesięcy zakończony 31 grudnia 2025 roku

	NOTA	Upstream & Supply (niebadane)	Downstream (niebadane)	Energy (niebadane)	Consumers & Products (niebadane)	Corporate Functions (niebadane)	Wyłączenia (niebadane)	Razem (niebadane)
Sprzedaż zewnętrzna	5.1	15 662	24 504	8 382	23 470	110	-	72 128
Sprzedaż między segmentami		21 614	7 018	5 272	692	287	(34 883)	-
Przychody ze sprzedaży		37 276	31 522	13 654	24 162	397	(34 883)	72 128
Koszty operacyjne ogółem		(34 192)	(29 234)	(11 108)	(23 474)	(1 109)	34 878	(64 239)
Pozostałe przychody operacyjne	5.4	1 251	859	145	364	58	(26)	2 651
Pozostałe koszty operacyjne	5.4	(2 379)	(2 608)	(244)	(642)	(40)	28	(5 885)
odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i pozostałych składników majątku, netto	5.4	(570)	(2 185)	(89)	(489)	(8)	-	(3 341)
(Strata)/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości należności handlowych oraz pozostałych		1	(1)	(19)	(39)	(47)	-	(105)
Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej (A)		1 957	538	2 428	371	(741)	(3)	4 550
Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności								241
Przychody i koszty finansowe netto	5.5							(264)
(Strata)/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości pozostałych aktywów finansowych								(102)
Zysk przed opodatkowaniem								4 425
Podatek dochodowy								(1 271)
Zysk netto								3 154
Amortyzacja (B)	5.2	1 511	840	1 158	346	131	-	3 986
EBITDA (A+B)		3 468	1 378	3 586	717	(610)	(3)	8 536
LIFO		(177)	(100)	-	-	-	-	(277)
EBITDA LIFO		3 645	1 478	3 586	717	(610)	(3)	8 813
EBITDA LIFO (po eliminacji odpisów aktualizujących)		4 215	3 663	3 675	1 206	(602)	(3)	12 154
Zwiększenia aktywów trwałych		2 296	3 091	4 383	664	371	(37)	10 768



za okres 3 miesiące zakończony 31 grudnia 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	15 732	26 123	7 806	25 394	143	-	75 198
Sprzedaż między segmentami		26 790	7 469	6 348	642	264	(41 513)	-
Przychody ze sprzedaży		42 522	33 592	14 154	26 036	407	(41 513)	75 198
Koszty operacyjne ogółem		(35 412)	(33 300)	(11 252)	(26 361)	(1 029)	41 513	(65 841)
Pozostałe przychody operacyjne	5.4	4 737	3 496	(225)	125	118	(2)	8 249
Pozostałe koszty operacyjne	5.4	(2 990)	(11 616)	(542)	(395)	(65)	2	(15 606)
odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i pozostałych składników majątku, netto	5.4	99	(8 161)	(476)	(202)	(12)	-	(8 752)
(Strata)/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości należności handlowych oraz pozostałych		(29)	(24)	(64)	(154)	(17)	-	(288)
Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej (A)		8 828	(7 852)	2 071	(749)	(586)	-	1 712
Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności								(68)
Przychody i koszty finansowe netto	5.5							(339)
(Strata)/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości pozostałych aktywów finansowych								(28)
Zysk przed opodatkowaniem								1 277
Podatek dochodowy								(1 909)
(Strata) netto								(632)
Amortyzacja (B)	5.2	1 515	725	1 071	387	96	(3)	3 791
EBITDA (A+B)		10 343	(7 127)	3 142	(362)	(490)	(3)	5 503
LIFO		(45)	1	-	-	-	-	(44)
EBITDA LIFO		10 388	(7 128)	3 142	(362)	(490)	(3)	5 547
EBITDA LIFO (po eliminacji odpisów aktualizujących)		10 289	1 033	3 618	(160)	(478)	(3)	14 299
Zwiększenia aktywów trwałych		2 527	4 067	4 016	550	467	(29)	11 598

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.

EBITDA LIFO (po eliminacji odpisów aktualizujących) - zysk/(strata) z działalności operacyjnej według wyceny zapasów metodą LIFO powiększony o amortyzację, skorygowany o wartość rozwiązania/utworzenia odpisów aktualizujących wartość rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i pozostałych składników majątku

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) obejmują 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

	31/12/2025 (niebadane)	31/12/2024 (dane przekształcone)
Upstream & Supply	236 611	203 494
Downstream	58 868	58 961
Energy	88 190	82 326
Consumers & Products	24 403	26 008
Aktywa segmentów	408 072	370 789
Corporate Functions	43 558	27 812
Wyłączenia	(179 229)	(143 804)
	272 401	254 797

Do segmentów operacyjnych przyporządkowuje się wszystkie aktywa za wyjątkiem aktywów alokowanych do segmentu Corporate Functions dotyczących aktywów finansowych, aktywów podatkowych oraz środków pieniężnych.

5. Pozostałe noty**5.1. Przychody ze sprzedaży****WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI**

Przychody ze sprzedaży dóbr i usług ujemne 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 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 ujemne 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 ujemne się na podstawie stopnia całkowitego spełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia tj. przeniesienia kontroli nad dobrami lub usługami przyrzeczonymi 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 ujemne 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.

	12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 31/12/2025 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31/12/2025 (niebadane)	12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 31/12/2024	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31/12/2024 (niebadane)
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	220 509	59 312	251 069	64 980
przychody z tytułu umów z klientami, w tym:	219 141	58 951	246 822	63 907
rekompensaty od cen energii elektrycznej *	6	-	402	39
rekompensaty od cen paliwa gazowego *	22	18	4 034	(75)
wylączone z zakresu MSSF 15 **	1 368	361	4 247	1 073
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	46 820	12 816	43 907	10 218
przychody z tytułu umów z klientami, w tym:	46 820	12 816	43 907	10 218
rekompensaty od cen energii elektrycznej *	599	143	1 471	375
rekompensaty od cen paliwa gazowego *	-	-	2	-
Przychody ze sprzedaży, w tym:	267 329	72 128	294 976	75 198
przychody z tytułu umów z klientami	265 961	71 767	290 729	74 125

* rozpoznana w IV kwartale 2024 roku korekta przychodów dotycząca rekompensat do cen gazu i energii elektrycznej wynikała z urealnienia ilości sprzedanego gazu i energii elektrycznej w pierwszym półroczu 2025 roku

**przychody wylączone 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 ośnośnych 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 geofizycznych – geologicznych i usług przyłączeniowych. W ramach tych umów Grupa działa jako zleceniodawca.

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

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 31 grudnia 2025 roku Grupa dokonała analizy wartości ceny transakcyjnej przypisanej do niespełnionych zobowiązań do wykonania świadczenia. Niespełnione lub częściowo niespełnione zobowiązania do wykonania świadczenia na 31 grudnia 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 3 546 stacji paliw: 2 936 stacji własnych i 610 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

	12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 31/12/2025 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31/12/2025 (niebadane)	12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 31/12/2024 (dane przekształcone)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31/12/2024 (niebadane) (dane przekształcone)
UPSTREAM & SUPPLY				
Przychody z tytułu umów z klientami				
MSSF 15	52 945	15 455	55 926	14 909
Gaz ziemny	46 977	13 975	47 549	13 157
Ropa naftowa	2 061	380	3 861	1 084
LPG	76	20	75	22
NGL ***	300	73	409	87
LNG ****	1 738	560	510	164
Hel	257	59	318	78
Pozostałe	1 536	388	3 204	317
Wyłączone z zakresu MSSF15	828	207	3 253	823
	53 773	15 662	59 179	15 732
DOWNSTREAM				
Przychody z tytułu umów z klientami				
MSSF 15	96 594	24 489	108 944	26 113
Lekkie destylaty	17 103	4 144	18 994	4 188
Średnie destylaty	52 760	13 782	58 120	14 069
Frakcje ciężkie	8 205	1 967	10 179	2 445
Monomery	2 726	629	3 237	687
Polimery	2 660	609	3 470	855
Aromaty	924	247	1 457	286
Nawozy sztuczne	1 285	328	1 350	326
Tworzywa sztuczne	743	178	972	230
PTA	1 143	268	1 820	431
Pozostałe*	9 045	2 337	9 345	2 596
Wyłączone z zakresu MSSF15	35	15	30	10
	96 629	24 504	108 974	26 123
ENERGY				
Przychody z tytułu umów z klientami				
MSSF 15, w tym:	27 525	8 317	26 880	7 785
Usługi dystrybucji, w tym:	15 281	4 366	12 328	3 643
gazu	8 245	2 446	5 920	1 895
przesyłu ciepła	139	46	123	46
energii elektrycznej	6 897	1 874	6 285	1 702
Wyłączone z zakresu MSSF15	261	65	82	21
	27 786	8 382	26 962	7 806
CONSUMERS & PRODUCTS				
Przychody z tytułu umów z klientami				
MSSF 15	88 551	23 404	98 579	25 184
Lekkie destylaty	21 205	5 219	23 279	5 381
Średnie destylaty	27 480	6 867	31 707	7 490
Gaz ziemny	22 458	6 804	25 589	6 253
LNG ****	37	10	89	24
CNG *****	125	30	124	33
Energia elektryczna	9 164	2 439	10 524	3 609
Pozostałe**	8 082	2 035	7 267	2 394
Wyłączone z zakresu MSSF15	212	66	850	210
	88 763	23 470	99 429	25 394
CORPORATE FUNCTIONS				
Przychody z tytułu umów z klientami				
MSSF 15	346	102	400	134
Wyłączone z zakresu MSSF15	32	8	32	9
	378	110	432	143
	267 329	72 128	294 976	75 198

* Pozostałe obejmują głównie: solankę, sól wypadową, aceton, fenol, gazy techniczne oraz siarkę, amoniak, smary, izomeryzaty, parafiny, glikole, tlenek etylenu, benzynę do pirolizy, ekstrakty, gacze.. Dodatkowo obejmują 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 zleceniodawcy

	12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 31/12/2025 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31/12/2025 (niebadane)	12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 31/12/2024	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31/12/2024 (niebadane)
Przychody z tytułu umów z klientami				
Polska	171 596	46 185	192 239	50 750
Niemcy	21 941	7 228	18 628	3 841
Czechy	17 118	4 575	19 561	4 851
Litwa, Łotwa, Estonia	12 214	2 753	12 709	2 767
Austria	5 853	1 512	7 281	1 928
Pozostałe kraje, w tym:	37 239	9 514	40 311	9 988
Holandia	7 682	1 629	9 373	2 177
Ukraina	5 523	1 360	4 405	1 112
Szwajcaria	3 978	849	5 332	1 278
Wielka Brytania	3 646	802	6 449	1 686
Węgry	2 779	724	2 589	655
Słowacja	1 815	475	2 042	492
Irlandia	1 030	247	966	216
	265 961	71 767	290 729	74 125
wylączone z zakresu MSSF15	1 368	361	4 247	1 073
	267 329	72 128	294 976	75 198

W okresie 12 i 3 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku Grupa nie zidentyfikowała wiodących klientów, z którymi zrealizowałaby indywidualnie transakcje 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 Narodowy Cel Redukcyjny i Narodowy Cel Wskaźnikowy.

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

	12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 31/12/2025 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31/12/2025 (niebadane)	12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 31/12/2024	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31/12/2024 (niebadane)
Zużycie materiałów i energii	(83 065)	(19 765)	(108 622)	(24 707)
Koszty gazu	(55 214)	(16 051)	(56 419)	(17 304)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(43 088)	(11 783)	(37 771)	(8 673)
Usługi obce	(18 313)	(4 630)	(17 684)	(4 614)
Świadczenia pracownicze	(14 221)	(4 002)	(13 149)	(3 509)
Amortyzacja	(14 358)	(3 986)	(14 014)	(3 791)
Podatki i opłaty w tym:	(11 148)	(3 326)	(26 163)	(3 009)
odpis na Fundusz Wyплаты Różnicy Ceny	-	-	(15 417)	(3)
Pozostałe	(1 822)	(532)	(1 944)	(460)
	(241 229)	(64 075)	(275 766)	(66 067)
Zmiana stanu zapasów	(1 390)	(511)	935	(159)
Świadczenia na własne potrzeby i pozostałe	1 003	347	1 456	385
Koszty operacyjne	(241 616)	(64 239)	(273 375)	(65 841)
Koszty sprzedaży	14 026	3 694	14 051	3 278
Koszty ogólnego zarządu	6 785	2 035	6 123	1 611
Koszt własny sprzedaży	(220 805)	(58 510)	(253 201)	(60 952)

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 składki na Fundusz Wyплаты Różnicy Ceny. W 2025 roku wyżej wskazany obowiązek już nie występował.

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

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Grupa ORLEN jest w trakcie standardowego procesu weryfikacji utraty wartości aktywów.

Wyniki tych analiz zostaną zaprezentowane i omówione w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy ORLEN za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku.

W IV kwartale 2025 roku Grupa zidentyfikowała przesłanki i przeprowadziła testy na utratę wartości aktywów w segmencie: (i) Downstream dla ORLEN S.A. i S54 Sp. z o.o. - CGU Petrochemia, Grupa ORLEN Lietuva - CGU Rafineria; (ii) w segmencie Upstream&Supply dla ORLEN Upstream Norway AS oraz ORLEN Upstream Canada Ltd i w segmencie Consumers&Products dla ORLEN Austria GmbH.

W zakresie prezentowanych poniżej informacji ujęto odpisy wartości aktywów Grupy ORLEN zidentyfikowane i ujawnione również w Śródrocznych raportach poszczególnych kwartałów roku 2025.

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

Segment	12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 31/12/2025 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31/12/2025 (niebadane)	12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 31/12/2024 (niebadane) (dane przekształcone)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31/12/2024 (niebadane) (dane przekształcone)
Upstream & Supply	(1 094)	(570)	(157)	99
Downstream	(6 106)	(2 185)	(12 566)	(8 161)
Energy	(218)	(89)	(543)	(476)
Consumers & Products	(522)	(489)	(203)	(202)
Corporate Functions	(12)	(8)	(46)	(12)
Razem	(7 952)	(3 341)	(13 515)	(8 752)

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

Spółka/Grupa	12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 31/12/2025 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31/12/2025 (niebadane)	12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 31/12/2024 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31/12/2024 (niebadane)
ORLEN	(4 989)	(1 710)	(5 196)	(3 042)
Grupa ORLEN Lietuva	(742)	12	(3 042)	(622)
Grupa ORLEN Unipetrol	(256)	30	(1 532)	(1 517)
Grupa Anwil	-	-	(877)	(877)
Grupa ORLEN Południe	-	-	(1 207)	(1 207)
ORLEN Upstream Norway AS	(549)	(338)	(233)	(221)
Grupa ENERGA	(50)	(21)	(398)	(392)
Grupa ORLEN Petrobaltic	(9)	(9)	(396)	(357)
Grupa Polska Spółka Gazownictwa	(57)	(33)	(93)	(71)
Grupa ORLEN Upstream Polska	(51)	(26)	(365)	(270)
Grupa Exalo Drilling	(25)	(20)	(59)	(63)
Grupa Usługi Logistyczne w likwidacji S54	(1)	(2)	(107)	(107)
Grupa ORLEN Austria	(679)	(679)	-	-
Pozostałe	(513)	(513)	-	-
Pozostałe	(31)	(32)	(10)	(6)
Razem	(7 952)	(3 341)	(13 515)	(8 752)

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 podlega dużej zmienności.

Aktywa segmentu Downstream

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Grupa ORLEN jest w trakcie procesu weryfikacji utraty wartości aktywów segmentu Downstream.

W okresie 12 i 3 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2025 roku w Segmencie Downstream rozpoznano odpisy aktualizujące netto odpowiednio w wysokości (6 106) mln PLN i (2 185) mln PLN przede wszystkim w ORLEN SA i S54 Sp. z o.o. - CGU Petrochemia w wysokości (4 476) mln PLN i (2 216) mln PLN, w ORLEN Lietuva w wysokości (638) mln PLN i 38 mln PLN oraz ORLEN Unipetrol w wysokości (256) mln PLN i (4) mln PLN.

Pozostałe odpisy rozpoznane na majątku trwałym w ORLEN Lietuva dotyczą głównie Segmentu Energy i wynoszą (93) mln PLN za 12 miesięcy 2025.

Odpisy w zdecydowanej większości wynikały z nakładów poniesionych w okresie 12 miesięcy 2025 roku na inwestycję Nowa Chemia w ORLEN i S54, Instalację Hydrokrakingu w ORLEN Lietuva oraz w wyniku podjęcia decyzji o przerwaniu projektu Cold Bitumen w ORLEN Unipetrol.

Wartości użytkowe ORLEN CGU Petrochemia na 31 grudnia 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku wyniosły odpowiednio (13 460) mln PLN i (5 124) mln PLN i zostały obliczone przy stopach dyskonta dedykowanych dla Polska Petrochemia zaprezentowanych w tabeli poniżej. Zmiana wartości użytkowej pomiędzy 31 grudnia 2025 roku a 31 grudnia 2024 roku wynika z pogorszenia perspektyw dla otoczenia rynkowego w branży petrochemicznej. Otoczenie to jest odzwierciedlone w bieżących wynikach osiąganych przez przedstawicieli branży petrochemicznej w Europie oraz w działaniach restrukturyzacyjnych podejmowanych przez uczestników tego rynku.

Polska / Petrochemia	2025	2026	2027	2028	2029	2030+	2031+
2025-12-31	-	7,18%	7,84%	8,37%	8,78%	9,09%	8,45%
2024-12-31	8,70%	9,06%	9,33%	9,50%	9,60%	8,12%	-

Wartości użytkowe GK ORLEN Lietuva na 31 grudnia 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku wyniosły odpowiednio (3 516) mln PLN i (2 800) mln PLN i zostały obliczone przy stopach dyskonta dedykowanych dla Litwa Rafineria zaprezentowanych w tabeli poniżej. Spadek wartości użytkowej wynikał głównie z prognozowanego przesunięcia harmonogramu uruchomienia Instalacji Hydrokrakingu jak również otoczenia makro i ograniczenia potencjału do realizacji marż.

Litwa / Rafineria	2025	2026	2027	2028	2029	2030+	2031+
2025-12-31	-	6,35%	6,29%	6,50%	6,74%	6,97%	6,00%
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.

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

Aktywa segmentu Upstream&Supply

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Grupa ORLEN jest w trakcie procesu weryfikacji utraty wartości aktywów segmentu Upstream&Supply.

W okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2025 roku w wyniku przeprowadzonych testów w GK ORLEN rozpoznano odpis netto w wysokości (490) mln PLN. Dodatkowo w tym segmencie rozpoznano odpisy niewynikające z testów w wysokości (606) mln PLN netto związane głównie z odpisaniem skapitalizowanych nakładów dla nietrafionych odwiertów rozpoznawczych.

W okresie 3 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2025 roku rozpoznano odpisy netto wynikające z testów w wysokości (306) mln PLN oraz pozostałe odpisy w wysokości (265) mln PLN netto.

ORLEN Upstream Norway

Odpisy wynikające z testów przeprowadzonych w okresie 12 i 3 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2025 wyniosły odpowiednio (377) i (308) mln PLN. Na kwotę odpisów rozpoznanych w okresie 12 miesięcy składały się utrata wartości firmy na CGU Sleipner w wysokości (185) mln PLN oraz utrata wartości aktywów trwałych rozpoznana na CGU Yme w wysokości (192) mln PLN. Utrata wartości aktywów trwałych CGU Yme wynikała z aktualizacji profili produkcji złóż.

Pozostałe odpisy, niepowiązane bezpośrednio z testami, za 12 miesięcy 2025 roku w wysokości (172) mln PLN dotyczyły przede wszystkim nietrafionych odwiertów.

Wartość godziwa pomniejszona o koszty doprowadzenia do sprzedaży aktywów ORLEN Upstream Norway odpowiednio na dzień 31 grudnia 2025 roku i 31 grudnia 2024 wynosiła 8 835 mln PLN i 10 280 mln PLN i została obliczona przy stopach dyskonta dedykowanych dla Norwegia Wydobywanie Zagospodarowanie.

Norwegia / Wydobywanie zagospodarowanie	2025	2026	2027	2028	2029	2030+	2031+
2025-12-31	-	5,75%	5,67%	5,72%	5,84%	5,98%	4,58%
2024-12-31	5,82%	5,69%	5,74%	5,86%	5,98%	4,72%	-

Analiza wrażliwości wartości odzyskiwalnej aktywów ORLEN Upstream Norway na dzień 31 grudnia 2025 roku

STOPA DYSKONTA	w mln PLN		EBITDA		
	zmiana	-5%	0%	5%	
	- 1 p.p.	zwiększenie odpisu (97)	zmniejszenie odpisu 14	zmniejszenie odpisu 124	
	0,0 p.p.	zwiększenie odpisu (109)	-	zmniejszenie odpisu 109	
	+ 1 p.p.	zwiększenie odpisu (121)	zwiększenie odpisu (13)	zmniejszenie odpisu 95	

ORLEN Upstream Canada

Na dzień 31 grudnia 2025 roku w oparciu o zaktualizowany Raport Rezerw Grupa przeprowadziła testy na utratę wartości aktywów w ORLEN Upstream Canada w wyniku których nie rozpoznano istotnych odpisów netto.

Wartość godziwa pomniejszona o koszty zbycia aktywów ORLEN Upstream Canada w wysokości 1 877 mln PLN została obliczona przy stopach dyskonta ustalonych indywidualnie dla każdego obszaru od 14% do 18% i nie uległa istotnej zmianie w stosunku do 2024 roku. Stopy dyskonta o których mowa uwzględniają ryzyko specyficzne dla każdego z CGU.

Analiza wrażliwości wartości odzyskiwalnej aktywów ORLEN Upstream Canada na dzień 31 grudnia 2025 roku

STOPA DYSKONTA	w mln PLN		EBITDA		
	zmiana	-5%	0%	5%	
	- 1 p.p.	zwiększenie odpisu (113)	zmniejszenie odpisu 110	zmniejszenie odpisu 329	
	0,0 p.p.	zwiększenie odpisu (212)	-	zmniejszenie odpisu 210	
	+ 1 p.p.	zwiększenie odpisu (303)	zwiększenie odpisu (100)	zmniejszenie odpisu 100	

ORLEN S.A.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Grupa ORLEN jest w trakcie procesu weryfikacji utraty wartości aktywów segmentów Upstream & Supply w ORLEN S.A.

W I półroczu 2025 roku w wyniku przeprowadzonych testów na utratę wartości 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.

Dodatkowo w wyniku przeprowadzonych testów na utratę wartości ORLEN dokonał zawiązania odpisów w wysokości (759) mln PLN, które obejmowały aktywa w Polsce i w Pakistanie.

Pozostałe odpisy netto zrealizowane w 2025 roku w wysokości (340) mln PLN to przede wszystkim odpisy nakładów na nietrafione odwierty w wysokości (200) mln PLN oraz likwidacja oddziału w Zjednoczonych Emiratach Arabskich w wysokości (91) mln PLN.

Aktywa segmentu Consumers&Products

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Grupa ORLEN jest w trakcie procesu weryfikacji utraty wartości aktywów segmentu Consumers&Products.

ORLEN Austria

Na dzień 31 grudnia 2025 roku w wyniku przeprowadzonych testów rozpoznano odpis w ORLEN Austria w wysokości (513) mln PLN w tym wartość firmy (466) mln PLN. Odpis wynikał głównie z weryfikacji założeń biznesowych.

Wartość użytkowa ORLEN Austrii na dzień 31 grudnia 2025 roku wynosiła 85 mln PLN mln i została obliczona przy stopach dyskonta dedykowanych dla ORLEN Austria.

Austria / Detal	2025	2026	2027	2028	2029	2030+	2031+
2025-12-31	-	5,01%	5,15%	5,40%	5,63%	5,81%	5,12%
2024-12-31	5,31%	5,48%	5,62%	5,73%	5,82%	5,49%	-

Analiza wrażliwości utraty wartości użytkowej aktywów ORLEN Austria na dzień 31 grudnia 2025 roku

STOPA DYSKONTA	w mln PLN		EBITDA	
	zmiana	-5%	0%	5%
	- 1 p.p.	zwiększenie odpisu (56)	zwiększenie odpisu (1)	zmniejszenie odpisu 55
	0,0 p.p.	zwiększenie odpisu (51)	-	zmniejszenie odpisu 51
	+ 1 p.p.	zwiększenie odpisu (48)	zwiększenie odpisu (1)	zmniejszenie odpisu 47

Segment Energy

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Grupa ORLEN jest w trakcie procesu weryfikacji utraty wartości aktywów segmentu Energy.

Pozostałe odpisy w segmencie Energy, w okresach 12 i 3 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2025 roku wynikały przede wszystkim z bieżącej działalności operacyjnej.

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](#)).

5.4. Pozostałe przychody i koszty operacyjne**Pozostałe przychody operacyjne**

	NOTA	12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 31/12/2025 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31/12/2025 (niebadane)	12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 31/12/2024 (dane przekształcone)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31/12/2024 (niebadane) (dane przekształcone)
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		133	39	67	17
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i pozostałych składników majątku	5.3	1 101	301	4 844	4 778
Odwrocenie rezerw		331	214	163	106
Odsetki od należności handlowych		232	48	168	70
Nadwyżka dodatnich różnic kursowych od należności i zobowiązań handlowych		1 024	70	-	-
Kary i odszkodowania		403	130	1 142	465
Dotacje		269	197	251	207
Wyrok arbitrażowy-odsetki od nadpłaty za gaz		527	527	-	-
Instrumenty pochodne, w tym:		2 761	841	3 212	2 274
<i>niewyznaczone dla celów rachunkowości zabezpieczeń - rozliczenie i wycena</i>		2 465	775	2 688	2 219
<i>zabezpieczające przepływy pieniężne - część nieefektywna dotycząca wyceny i rozliczenia</i>		206	30	326	19
Pozostałe		513	284	687	332
		7 294	2 651	10 534	8 249

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2025 roku pozycja odwrócenie odpisów aktualizujących wartość rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych, wartości firmy i pozostałych składników majątku dotyczyła głównie rozwiązania rezerwy na likwidację odwiertu oraz zwiększenia potencjału złoża Kościan-Brońsko na aktywach produkcyjnych w ORLEN w ramach segmentu Upstream & Supply.

Pozycja Wyrok arbitrażowy – odsetki od nadpłaty za gaz dotyczy rozpoznania w IV kwartale 2025 roku kwoty 527 mln PLN z tytułu pozytywnego dla ORLEN wyroku końcowego Trybunału Arbitrażowego dotyczącego roszczenia ORLEN wobec Gazprom o zapłatę odsetek od nadpłaty za gaz ziemny dostarczony w ramach Kontraktu jamalskiego w latach 2014 – 2020. Szczegółowe informacje zostały zaprezentowane w nocie [5.14](#).

Pozostałe koszty operacyjne

	NOTA	12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 31/12/2025 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31/12/2025 (niebadane)	12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 31/12/2024 (dane przekształcone)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31/12/2024 (niebadane) (dane przekształcone)
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		(55)	(1)	(113)	(9)
Utworzenie odpisów aktualizujących wartość rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych, wartości firmy i pozostałych składników majątku	5.3	(9 053)	(3 642)	(18 359)	(13 530)
Utworzenie rezerw		(1 138)	(690)	(794)	(655)
Nadwyżka ujemnych różnic kursowych od należności i zobowiązań handlowych		-	-	(199)	(482)
Kary, szkody i odszkodowania		(118)	(36)	(108)	(38)
Instrumenty pochodne, w tym:		(3 267)	(1 321)	(1 763)	(776)
<i>niewyznaczone dla celów rachunkowości zabezpieczeń - rozliczenie i wycena</i>		(3 007)	(1 293)	(1 168)	(647)
<i>zabezpieczające przepływy pieniężne - część nieefektywna dotycząca wyceny i rozliczenia</i>		(128)	(23)	(237)	(34)
Pozostałe		(594)	(195)	(731)	(116)
		(14 225)	(5 885)	(22 067)	(15 606)

W okresie 12 i 3 miesięcy zakończonym 31 grudnia 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. Dodatkowe informacje nota [5.3](#).

Pozycja Utworzenie rezerw w okresie 12 i 3 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2025 roku dotyczyła głównie rozpoznania potencjalnego zobowiązania wobec Gazprom wynikającego ze wstecznego rozliczenia ceny Kontraktu jamalskiego w okresie od stycznia 2018 roku do stycznia 2021 roku i wyniosła odpowiednio (783) mln PLN i (565) mln PLN. Szczegółowe informacje zostały zaprezentowane w nocie [5.14](#).

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

W okresie 12 i 3 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku pozycje netto wycen i rozliczeń pochodnych instrumentów finansowych niewyznaczonych dla celów rachunkowości zabezpieczeń prezentowanych w pozostałej działalności operacyjnej dotyczyły głównie zabezpieczenia, cen zakupu i sprzedaży gazu ziemnego oraz cen sprzedaży energii elektrycznej (futures i forward towarowy) oraz części nieefektywnej z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń dla niedopasowania czasowego na zakupach ropy naftowej. Ponadto Grupa ujęła w ramach pozostałej działalności operacyjnej efekt wyceny i rozliczenia transakcji forwardów walutowych związanych z zabezpieczeniem ryzyka walutowego dotyczącego prowadzonej działalności operacyjnej, głównie dla waluty USD.

5.5. Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe

	12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 31/12/2025 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31/12/2025 (niebadane)	12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 31/12/2024 (dane przekształcone)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31/12/2024 (niebadane) (dane przekształcone)
Odsetki obliczone z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej	1 050	276	694	100
Pozostałe odsetki	59	14	101	82
Nadwyżka dodatnich różnic kursowych	147	95	234	41
Instrumenty pochodne niewyznaczone dla celów rachunkowości zabezpieczeń - rozliczenie i wycena	198	73	99	24
Pozostałe	76	14	110	1
	1 530	472	1 238	248

Koszty finansowe

	12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 31/12/2025 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31/12/2025 (niebadane)	12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 31/12/2024 (dane przekształcone)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31/12/2024 (niebadane) (dane przekształcone)
Odsetki obliczone z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej	(713)	(225)	(356)	(292)
Pozostałe odsetki	(338)	(143)	(138)	(50)
Odsetki z tytułu leasingu	(664)	(175)	(595)	(156)
Instrumenty pochodne niewyznaczone dla celów rachunkowości zabezpieczeń - rozliczenie i wycena	(475)	(95)	(95)	(14)
Pozostałe	(290)	(98)	(259)	(75)
	(2 480)	(736)	(1 443)	(587)

Koszty finansowania zewnętrznego skapitalizowane w okresie 12 i 3 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku wyniosły odpowiednio (558) mln PLN i (131) mln PLN oraz (574) mln PLN i (136) mln PLN.

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

W okresie 12 i 3 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku pozycje netto wycen i rozliczeń pochodnych instrumentów finansowych (instrumenty niewyznaczone dla celów rachunkowości zabezpieczeń) dotyczyły głównie zabezpieczenia waluty dla transakcji płynnościowych (forwardy walutowe) oraz zabezpieczenia stóp procentowych (swap procentowy oraz swap walutowo-procentowy). 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 niższą 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

	12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 31/12/2025 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31/12/2025 (niebadane)	12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 31/12/2024 (dane przekształcone)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31/12/2024 (niebadane) (dane przekształcone)
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem	17 557	4 425	9 216	1 277
Podatek dochodowy obliczony według obowiązującej w Polsce stawki (19%)	(3 336)	(841)	(1 752)	(243)
Różnice stawek podatkowych	(2 649)	(437)	(3 127)	(885)
Norwegia (78%)	(2 485)	(442)	(2 926)	(841)
Oddziały zagraniczne ORLEN S.A.	(142)	(2)	(119)	(96)
Niemcy (30% oraz 33%)	(48)	(8)	(41)	(9)
Litwa (16%)	(2)	7	(106)	(28)
Malta (35%)	(16)	(5)	(8)	(2)
Kanada (27%)	-	-	15	15
Pozostałe kraje	44	13	58	76
Odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(226)	(107)	(706)	(336)
Straty podatkowe	(188)	(98)	(262)	(142)
Nieodpłatne prawa majątkowe	(69)	(23)	(157)	(71)
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	97	43	(27)	(13)
Ulga podatkowa	178	103	(71)	(109)
(Strata)/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości pozostałych aktywów finansowych	(100)	(23)	5	20
Pozostałe	(16)	112	(443)	(130)
Podatek dochodowy	(6 309)	(1 271)	(6 540)	(1 909)
Efektywna stawka podatku	36%	29%	71%	nd *

* W związku z poniesieniem straty przed opodatkowaniem efektywna stopa podatkowa nie stanowi miarodajnego wskaźnika i nie została zaprezentowana.

5.7. Kredyty, pożyczki i obligacje

	Długoterminowe 31/12/2025 (niebadane)	Długoterminowe 31/12/2024 (dane przekształcone)	Krótkoterminowe 31/12/2025 (niebadane)	Krótkoterminowe 31/12/2024 (dane przekształcone)	Razem 31/12/2025 (niebadane)	Razem 31/12/2024 (dane przekształcone)
Kredyty *	7 162	7 847	1 181	2 023	8 343	9 870
Pożyczki	620	135	41	35	661	170
Obligacje	15 875	6 997	269	1 109	16 144	8 106
	23 657	14 979	1 491	3 167	25 148	18 146

* na 31 grudnia 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku pozycja zawiera kredyty w formule Project Finance (finansowania pozyskiwane przez spółki celowe na realizację inwestycji) odpowiednio: 986 mln PLN i 566 mln PLN w części długoterminowej oraz 679 mln PLN i 4 mln PLN w części krótkoterminowej

W okresie 12 miesięcy 2025 roku w ramach przepływów pieniężnych z działalności finansowej Grupa dokonywała ciągnień oraz spłat pożyczek i kredytów z dostępnych linii kredytowych w łącznej wysokości odpowiednio 6 345 mln PLN oraz (7 542) mln PLN.

Zmniejszenie poziomu zadłużenia Grupy z tytułu kredytów bankowych na 31 grudnia 2025 roku wynikało głównie ze spłaty kredytu konsorcjalnego ORLEN w kwocie (2 500) mln PLN oraz ciągnienia kredytu w Grupie ORLEN Upstream Norway w kwocie 981 mln PLN.

Na 31 grudnia 2025 roku pozostają uruchomione wszystkie trzy umowy podpisane pomiędzy ORLEN i Europejskim Bankiem Inwestycyjnym na finansowanie programu strategicznej modernizacji sieci dystrybucji energii elektrycznej realizowanego przez spółkę Energa - Operator S.A. Łączna kwota umów wynosi 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.

Zwiększenie poziomu zadłużenia Grupy z tytułu pożyczek na 31 grudnia 2025 roku wynikało głównie z uruchomienia przez spółkę Energa-Operator S.A. w czerwcu 2025 roku pierwszej transzy pożyczki oraz w grudniu 2025 roku drugiej transzy pożyczki w łącznej wysokości 1 494 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, każda z otrzymanych transz pożyczki została wyceniona według wartości godziwej, w łącznej kwocie wynoszącej 454 mln PLN, natomiast różnica pomiędzy kwotą otrzymanych środków pieniężnych, a początkową wartością zobowiązania, w

łącznej wysokości 1 040 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 5.8).

Zwiększenie poziomu zadłużenia Grupy z tytułu obligacji na 31 grudnia 2025 roku wynikało głównie z pozyskanych przez Grupę środków z emisji obligacji przeprowadzonych przez ORLEN:

- 30 stycznia 2025 roku w związku z emisją serii C w wartości nominalnej 1 250 mln USD, co na 31 grudnia 2025 roku stanowi równowartość 4 520 mln PLN. Finansowanie pozyskane jest po stałej stopie procentowej i ma 10 letni okres spłaty z terminem wykupu 30 stycznia 2035 roku. Ryzyka stopy procentowej oraz walutowe związane z emisją obligacji zostały zabezpieczone transakcjami na instrumentach pochodnych opisanymi w nocie 5.5. Środki z emisji zostaną wykorzystane na finansowanie prowadzonej działalności, z uwzględnieniem realizacji planów inwestycyjnych wynikających ze Strategii Grupy ORLEN.
- 2 lipca 2025 roku w związku z emisją serii D w wartości nominalnej 600 mln EUR, co na 31 grudnia 2025 roku stanowi równowartość 2 536 mln PLN. Finansowanie pozyskane jest po stałej stopie procentowej i ma 7 letni okres spłaty z terminem wykupu 2 lipca 2032 roku. Obligacje mają charakter obligacji zielonych a środki z emisji zostaną wykorzystane na finansowanie projektów z trzech ustalonych kategorii: energia odnawialna, efektywność energetyczna i czysty transport zgodnie z określonymi zasadami zielonego i zrównoważonego finansowania Green Finance Framework.
- 23 grudnia 2025 roku w związku z emisją serii E w wartości nominalnej 2 000 mln PLN. Finansowanie pozyskane jest po zmiennej stopie procentowej i ma 7 letni okres spłaty z terminem wykupu 9 grudnia 2032 roku. Środki z emisji zostaną wykorzystane na finansowanie prowadzonej działalności, z uwzględnieniem realizacji planów inwestycyjnych wynikających ze Strategii Grupy ORLEN.

Przepływy pieniężne z tytułu emisji serii C oraz serii D pomniejszone zostały o dyskonta. Obie serie obligacji zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Euronext Dublin a seria D dodatkowo na rynku regulowanym Warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych.

Ponadto 19 grudnia 2025 roku została wykupiona seria C z niepublicznego programu emisji obligacji korporacyjnych na rynku krajowym w wartości nominalnej 1 000 mln PLN.

Dodatkowe informacje o czynnych emisjach obligacji przedstawione zostały w nocie 5.12.

Na 31 grudnia 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku maksymalne możliwe zadłużenie z tytułu zawartych umów kredytowych i pożyczek wynosiło odpowiednio 49 481 mln PLN i 38 005 mln PLN. Do wykorzystania na 31 grudnia 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku pozostało odpowiednio 39 247 mln PLN i 27 443 mln PLN.

Wzrost wartości maksymalnego możliwego zadłużenia Grupy oraz otwartych linii kredytowych wynikał głównie z:

- podpisania w lutym 2025 roku przez spółkę Energa-Operator S.A. umowy pożyczki z Bankiem Gospodarstwa Krajowego ze środków KPO, zwiększonej aneksem z września 2025 roku do kwoty 9 378 mln PLN,
- podpisania w marcu 2025 roku przez ORLEN trzeciej umowy z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym na kwotę 1 700 mln PLN w ramach finansowania programu strategicznej modernizacji sieci dystrybucji energii elektrycznej,
- podpisania w październiku 2025 roku przez ORLEN dwóch umów pożyczek z Bankiem Gospodarstwa Krajowego z KPO w ramach Inwestycji G3.1.5 Budowa morskich farm wiatrowych. W umowie pożyczki w wysokości 900 mln PLN związanej z realizacją projektu Baltic Power spełnione zostały warunki zawieszające i na 31 grudnia 2025 roku cała kwota z umowy możliwa jest do uruchomienia. Natomiast w ramach drugiej umowy pożyczki w wysokości 900 mln PLN oraz 397 mln EUR związanej z realizacją projektu Baltic East pierwsze wypłaty możliwe będą po 30 czerwca 2028 roku.

W okresie objętym niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym ani po dniu sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki niewywiązania się ze spłaty kapitału bądź odsetek. Poza zdarzeniami opisanymi poniżej, Grupa nie stwierdziła naruszeń innych warunków umów kredytowych.

Jedna ze spółek zależnych Grupy Unipetrol - Spolana, 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 wynikające z tej umowy.

Na 31 grudnia 2025 roku jedna ze spółek zależnych Grupy ENERGA - CCGT Ostrołęka zidentyfikowała naruszenie warunków umowy kredytowej w części związanej z harmonogramem realizacji projektu inwestycyjnego, który w chwili obecnej jest przedmiotem uzgodnień z generalnym wykonawcą. Spółka prowadzi uzgodnienia z instytucjami finansowymi regulujące to naruszenie, jak również podjęła działania w kierunku wdrożenia nowych założeń do umów o finansowanie. W związku z tym zadłużenie długoterminowe wynikające z tej umowy, w kwocie 626 mln PLN, zostało zaprezentowane w części krótkoterminowej.

5.8. Instrumenty pochodne oraz pozostałe aktywa i zobowiązania**Instrumenty pochodne oraz pozostałe aktywa**

	Długoterminowe 31/12/2025 (niebadane)	Długoterminowe 31/12/2024 (dane przekształcone)	Krótkoterminowe 31/12/2025 (niebadane)	Krótkoterminowe 31/12/2024 (dane przekształcone)	Razem 31/12/2025 (niebadane)	Razem 31/12/2024 (dane przekształcone)
Instrumenty pochodne zabezpieczające przepływy pieniężne	2 327	1 341	1 747	840	4 074	2 181
forwards walutowe	1 428	1 275	839	448	2 267	1 723
swap towarowy	665	-	249	85	914	85
futures towarowy CO2	234	66	659	307	893	373
Instrumenty pochodne niewyznaczone dla celów rachunkowości zabezpieczeń	50	209	1 415	889	1 465	1 098
forwards walutowe	-	-	36	9	36	9
swapy towarowe	-	-	1 188	15	1 188	15
swapy walutowo - procentowe	-	-	-	24	-	24
swapy procentowe	-	-	-	4	-	4
futures towarowy w tym:	24	71	65	214	89	285
energia elektryczna	-	8	7	46	7	54
gaz ziemny	24	63	58	168	82	231
forwards towarowe w tym:	26	136	106	622	132	758
energia elektryczna	-	4	8	34	8	38
gaz ziemny	26	132	98	588	124	720
pozostałe	-	2	20	1	20	3
Instrumenty pochodne zabezpieczające wartość godziwą	-	-	-	3	-	3
swapy towarowe	-	-	-	3	-	3
Instrumenty pochodne	2 377	1 550	3 162	1 732	5 539	3 282
Pozostałe aktywa finansowe	1 780	2 388	1 066	1 952	2 846	4 340
należności z tytułu rozliczonych instrumentów pochodnych	-	-	222	65	222	65
inwestycje w instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej	70	319	-	-	70	319
przez inne całkowite dochody inwestycje w instrumenty kapitałowe oraz pozostałe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	207	177	12	-	219	177
Korekta pozycji zabezpieczanej	6	3	16	5	22	8
depozyty zabezpieczające	-	-	555	1 230	555	1 230
lokaty bankowe powyżej 3 miesięcy	6	4	130	80	136	84
pożyczki udzielone	799	1 110	63	114	862	1 224
nabyte papiery wartościowe	303	288	8	8	311	296
środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	337	315	53	445	390	760
pozostałe	52	172	7	5	59	177
Pozostałe aktywa niefinansowe	1 468	902	73	73	1 541	975
nieruchomości inwestycyjne	759	678	-	-	759	678
akcje i udziały niekonsolidowanych spółek zależnych	30	46	-	-	30	46
pozostałe *	679	178	73	73	752	251
Pozostałe aktywa finansowe	3 248	3 290	1 139	2 025	4 387	5 315

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

Na 31 grudnia 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. Główny wpływ na zmianę wartości depozytów miało kształtowanie się ceny rynkowej uprawnień do emisji CO₂ względem ceny transakcyjnej.

Na 31 grudnia 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku Grupa wykazywała pożyczki udzielone, głównie dla spółki Baltic Power, wycenianej metodą praw własności, w wysokości odpowiednio 679 mln PLN i 645 mln PLN oraz dla pozostałych spółek (współkontrolowanych oraz niekonsolidowanych spółek zależnych) w wysokości odpowiednio 183 mln PLN i 270 mln PLN. Główna zmiana wynika z dokonanego odpisu na pożyczkach udzielonych dla spółki Grupa Azoty Polyolefins S.A. w kwocie 422 mln PLN.

Instrumenty pochodne oraz pozostałe zobowiązania

	Długoterminowe 31/12/2025 (niebadane)	Długoterminowe 31/12/2024	Krótkoterminowe 31/12/2025 (niebadane)	Krótkoterminowe 31/12/2024 (dane przekształcone)	Razem 31/12/2025 (niebadane)	Razem 31/12/2024 (dane przekształcone)
Instrumenty pochodne zabezpieczające przepływy pieniężne	97	59	391	269	488	328
forwady walutowe	5	19	11	4	16	23
swapy towarowe	91	39	380	250	471	289
futures towarowy CO2	1	1	-	15	1	16
Instrumenty pochodne niewyznaczone dla celów rachunkowości zabezpieczeń	440	163	1 076	686	1 516	849
forwady walutowe	-	-	2	6	2	6
swapy towarowe	-	-	651	2	651	2
swapy procentowe	-	3	-	-	-	3
swapy walutowo - procentowe	314	5	9	-	323	5
futures towarowy w tym:	35	50	119	98	154	148
energia elektryczna	-	4	8	12	8	16
gaz ziemny	35	46	111	86	146	132
forwady towarowe w tym:	91	105	295	580	386	685
energia elektryczna	-	8	10	61	10	69
gaz ziemny	91	97	285	519	376	616
Instrumenty pochodne zabezpieczające wartość godziwą	6	3	16	6	22	9
swapy towarowe	6	3	16	6	22	9
Instrumenty pochodne	543	225	1 483	961	2 026	1 186
Pozostałe zobowiązania finansowe	442	393	412	568	854	961
zobowiązania z tytułu rozliczonych instrumentów pochodnych	-	-	98	168	98	168
zobowiązania inwestycyjne *	71	64	-	-	71	64
Korekta pozycji zabezpieczanej	-	-	-	4	-	4
Zobowiązania do zwrotu wynagrodzenia	-	-	40	273	40	273
depozyty zabezpieczające	-	-	229	96	229	96
kaucje *	143	107	-	-	143	107
pozostałe **	228	222	45	27	273	249
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	1 833	685	195	166	2 028	851
zobowiązania z tytułu umów z klientami	92	77	-	-	92	77
przychody przyszłych okresów	1 740	608	175	122	1 915	730
pozostałe	1	-	20	44	21	44
Pozostałe zobowiązania	2 275	1 078	607	734	2 882	1 812

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

** Pozycja pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe na 31 grudnia 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku zawiera głównie zobowiązania z tytułu nabytych akcji i udziałów w kwocie odpowiednio 71 mln PLN i 108 mln PLN.

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 31 grudnia 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 31 grudnia 2025 roku obejmowała przede wszystkim nierozliczoną część otrzymanych dotacji na aktywa trwałe w wysokości 1 868 mln PLN.

Wzrost pozycji wynikał z ujęcia przez Grupę kwoty 1 040 mln PLN jako dotacji do aktywów. Wartość ta jest szacunkiem świadczenia wynikającego z zastosowania stopy procentowej niższej od rynkowych stóp procentowych w odniesieniu do otrzymanej pierwszej i drugiej transzy pożyczki preferencyjnej w łącznej wysokości 1 494 mln PLN udzielonej ze środków KPO (dodatkowe informacje w nocie [5.7](#)).

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

5.9. Rezerwy

	Długoterminowe 31/12/2025 (niebadane)	Długoterminowe 31/12/2024	Krótkoterminowe 31/12/2025 (niebadane)	Krótkoterminowe 31/12/2024	Razem 31/12/2025 (niebadane)	Razem 31/12/2024
Na koszty likwidacji i środowiskowa	7 778	7 152	289	144	8 067	7 296
Nagrody jubileuszowe i świadczenia po okresie zatrudnienia	2 186	1 970	309	282	2 495	2 252
Emisje CO ₂ , certyfikaty energetyczne	-	-	8 764	6 564	8 764	6 564
Pozostałe	2 157	2 266	1 532	1 282	3 689	3 548
	12 121	11 388	10 894	8 272	23 015	19 660

Dodatkowe informacje o zmianie rezerwy na Emisje CO₂, certyfikaty energetyczne zostały opisane w nocie [3.1](#).

5.10. 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 zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

Hierarchia wartości godziwej

	31/12/2025		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	55	-	15
Inwestycje w instrumenty kapitałowe oraz pozostałe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	219	219	-	-	219
Pożyczki udzielone	862	918	-	918	-
Instrumenty pochodne	5 539	5 539	1 144	4 395	-
Nabyte papiery wartościowe	311	399	-	399	-
	7 001	7 145	1 199	5 712	234
Zobowiązania finansowe					
Kredyty	8 343	8 394	-	8 394	-
Pożyczki	661	664	-	664	-
Obligacje	16 144	16 331	12 786	3 545	-
Instrumenty pochodne	2 026	2 026	249	1 777	-
	27 174	27 415	13 035	14 380	-

	31/12/2024 (dane przekształcone)		Hierarchia wartości godziwej		
	Wartość księgowa	Wartość godziwa	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 oraz pozostałe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	177	177	-	-	177
Pożyczki udzielone	1 224	1 283	-	1 283	-
Instrumenty pochodne	3 282	3 282	1 170	2 112	-
Nabyte papiery wartościowe	296	399	-	399	-
	5 298	5 460	1 218	3 794	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	1 186	1 186	888	298	-
	19 332	19 310	7 390	11 920	-

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.

5.11. Przyszłe zobowiązania z tytułu podpisanych kontraktów inwestycyjnych

Na 31 grudnia 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku wartość przyszłych zobowiązań z tytułu podpisanych do tego dnia kontraktów inwestycyjnych wyniosła odpowiednio 28 204 mln PLN i 22 444 mln PLN.

5.12. Emisja i wykup dłużnych papierów wartościowych

Stan zobowiązań z tytułu dłużnych papierów wartościowych na dzień 31 grudnia 2025 roku:

a) ORLEN w ramach:

- niepublicznego programu emisji obligacji korporacyjnych na rynku krajowym czynne pozostają: seria D oraz seria E o łącznej wartości nominalnej 3 000 mln PLN;
- zaktualizowanego globalnego programu emisji obligacji średnioterminowych na rynku międzynarodowym czynne pozostają: seria A, B oraz D o łącznej wartości nominalnej 1 600 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 D obligacji korporacyjnych ORLEN o wartości nominalnej 1 000 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 oraz seria D euroobligacji ORLEN o wartości nominalnej 600 mln EUR wyemitowane zostały z certyfikatem obligacji zielonych, których celem jest finansowanie projektów wspierających ochronę środowiska i klimatu. ORLEN opracował zasady zielonego i zrównoważonego finansowania Green Finance Framework, w ramach których zdefiniowane zostały planowane procesy inwestycyjne, zmierzające do transformacji energetycznej, objęte tymi finansowaniami 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.orklen.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). Dzień 14 sierpnia 2025 roku był dniem dywidendy a w dniu 1 września 2025 roku nastąpiła wypłata dywidendy.



5.14. Roszczenia, postępowania sądowe i inne aktywa/ zobowiązania warunkowe

Strony postępowania	Przedmiot roszczenia	Data wszczęcia postępowania	Kwota roszczenia		Etap postępowania i stanowisko spółki
			31.12.2025	31.12.2024	
Elektrobudowa vs ORLEN	Rozliczenie umowy EPC z 1 sierpnia 2016 roku na budowę Instalacji Metateza oddanej do eksploatacji w 2019 roku	31.12.2019	-	178	Sprawa z powództwa syndyka masy upadłości Elektrobudowy SA została zakończona.
Veolia Energia Warszawa vs ORLEN Termika S.A.	Rozliczenie umowy o świadczenie usług w zakresie rozwoju rynku ciepła w Warszawie	21.02.2018	93,6	93,6	Postępowanie I instancji - Do akt sprawy wpłynęły pisma stanowiące istotne poglądy w sprawie Prokuratury Generalnej RP oraz Prezesa UOKiK. W 2025 roku odbyły się dotychczas dwa posiedzenia Sądu. Spółka oczekuje na wyznaczenie kolejnego terminu rozprawy przez Sąd. Wartość utworzonych rezerw z tytułu toczącego się postępowania na 31 grudnia 2025 roku wyniosła 145 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	20.10.2015-12.09.2023	112 (314 mln NOK)	180 (499 mln NOK)	Sprawy na etapie postępowania administracyjnego; Wartość utworzonych rezerw na poczet toczących się postępowań podatkowych na 31 grudnia 2025 roku wyniosła łącznie około 112 mln PLN (co odpowiada 314 mln NOK)
ORLEN Upstream Norway AS vs Urząd Podatkowy	Spór z Urzędem Podatkowym dotyczący historycznej cienkiej kapitalizacji OUN	07.06.2022	49 (138 mln NOK)	80 (225 mln NOK)	Wartość przedmiotu sporu 80 mln PLN (225 mln NOK) została opłacona przez ORLEN Upstream Norway AS (OUN) i spółka odwołała się od decyzji. Sprawa w I oraz II instancji została rozstrzygnięta na korzyść OUN. Urząd Podatkowy złożył apelację od części wyroku wydanego przez Sąd Apelacyjny w maju 2025 do Sądu Najwyższego. Decyzja Sądu Najwyższego jest oczekiwana w II kwartale 2026 roku. W odniesieniu do części sporu tj. 31 mln PLN (87 mln NOK), która została rozstrzygnięta na korzyść OUN i nie podlega apelacji, spółka rozpoznała aktywo.
Grupa ORLEN vs Właściciele gruntów	Bezumowne korzystanie z nieruchomości (spółki nie posiadają tytułów prawnych do części gruntów, na których zlokalizowana jest m.in. ich infrastruktura energetyczna/gazowa)	Postępowania wszczęte w latach 2013-2025	471	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. Mając na uwadze wyrok Trybunału Konstytucyjnego w sprawie zasiedzenia służebności gruntowej odpowiadającej służebności przesyłu (P 10/16) z 2 grudnia 2025 r. 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.
Qemetica Silicates S.A. vs ORLEN, myORLEN sp. z o.o. (dawniej: PGNiG Obrót Detaliczny sp.z o.o.)	Sprawa dotyczy roszczeń odszkodowawczych Qemetica Silicates S.A. z tytułu rzekomego nadużycia pozycji dominującej przez ORLEN S.A. oraz PGNiG OD sp.z o.o.	26.08.2025	323	-	ORLEN SA złożył odpowiedź na pozew. - ORLEN S.A. i myORLEN sp. z o.o. (dawniej PGNiG Obrót Detaliczny sp.z o.o.) oceniają powództwo jako niezasadne.
Prezes Urzędu Regulacji Energetyki vs Energa Obrót SA	Postępowanie administracyjne przed Prezesem URE dot. wydania decyzji administracyjnej nakładającej na Energa Obrót SA obowiązek przekazania na rachunek Funduszu Wyплаты Różnicy Ceny kwoty stanowiącej różnicę pomiędzy odpisem na Fundusz Wyплаты Różnicy Ceny obliczonym przez Prezesa URE, a odpisem na Fundusz Wyплаты Różnicy Ceny wykazany w sprawozdaniach Spółki zależnej za 12 miesięcy w okresie 12.2022-12.2023 przekazywanych Prezesowi URE.	5.02.2026	551	-	W ocenie Energa Obrót SA sposób kalkulacji odpisu zastosowany w sprawozdaniach jest zgodny z obowiązującymi przepisami prawa, wobec czego na tym etapie Grupa nie identyfikuje podstaw do utworzenia rezerwy na dodatkowy poziom zobowiązań. W zależności od przyjętej metodologii i interpretacji obowiązujących przepisów prawa, różnica poziomu zobowiązań wobec Funduszu Wyплаты Różnicy Ceny wynosi około 551 mln zł. Energa Obrót złożyła wyjaśnienia zgodnie z obowiązującą procedurą i oczekuje na wydanie decyzji Prezesa URE w przedmiotowej sprawie
Gazprom vs ORLEN	Rozliczenia za gaz ziemny dostarczany w ramach Kontraktu jamalskiego oraz wstrzymanie dostaw gazu ziemnego przez Gazprom	14.01.2022	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 poczynszy 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 około 291 mln USD, przy czym uznanie roszczeń pierwotnie składanych przez Gazprom w zakończonym etapie postępowania skutkowałoby występowaniem różnicy do zapłaty przez ORLEN w kwocie około 1,7 mld USD. W następstwie Gazprom zgłosił wobec ORLEN roszczenie o odsetki od wartości wstecznego rozliczenia ceny Kontraktu jamalskiego. Strony nie osiągnęły dotychczas porozumienia ani co do zasadności, ani wysokości ewentualnego rozliczenia, w związku z czym zagadnienie to będzie rozstrzygane na dalszym etapie sporu.

Aktualnie w ramach prowadzonego arbitrażu rozstrzygnięciu podlegają będą 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 przeciwstawne roszczenia wzajemne o – odpowiednio – obniżenie i podwyższenie ceny kontraktowej), a w kolejnej fazie zagadnienia dot. wstrzymania dostaw gazu ziemnego w ramach Kontraktu jamalskiego od 27 kwietnia 2022 roku oraz roszczeń z tym związanych (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.

W ramach prowadzonego równoległe postępowania arbitrażowego w sprawie roszczenia ORLEN wobec Gazprom o zapłatę odsetek od nadpłaty za gaz ziemny dostarczony w ramach Kontraktu jamalskiego w latach 2014 – 2020, w dniu 22 października 2025 r. strony zostały poinformowane przez Trybunał o wydanym wyroku końcowym. W wyroku uwzględniono w całości roszczenie Orlen dot. kwoty głównej w wysokości 118 mln USD. Ponadto, Trybunał zasądził na rzecz Orlen odsetki od ww. kwoty głównej, jak również zasądził na rzecz Orlen zwrot kosztów postępowania. Łączny efekt finansowy na korzyść ORLEN wyniósł szacunkowo około 146 mln USD. Wyżej wskazana kwota została przez ORLEN potrącona z należności Gazprom wynikającej z opisanego powyżej wyroku dotyczącego wstecznego rozliczenia ceny Kontraktu jamalskiego w okresie od stycznia 2018 roku do stycznia 2021 roku.

W związku z wydaniem wyroku końcowego oraz dokonaniem potrąceniem wzajemnych należności i zobowiązań pomiędzy stronami, Grupa ujęła aktywo finansowe w wysokości 527 mln PLN (146 mln USD), rozpoznając



jednocześnie pozostały przychód operacyjny. Równolegle, Grupa rozpoznała również zobowiązanie finansowe w tej samej wysokości odnoszące się do wyroku dotyczącego wstecznego rozliczenia ceny Kontraktu jamalskiego w okresie od stycznia 2018 roku do stycznia 2021 roku, jako wykorzystanie wcześniej utworzonej rezerwy w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych. Aktywo oraz zobowiązanie zostały skompensowane w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej, zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i zaprezentowane w niniejszym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w wartości netto.

W odniesieniu do pozostałej kwoty potencjalnego zobowiązania wobec Gazprom wynikającego ze wstecznego rozliczenia ceny Kontraktu jamalskiego w okresie od stycznia 2018 roku do stycznia 2021 roku, w związku z ograniczeniami wynikającymi z sankcji nałożonych na Federację Rosyjską oraz Gazprom, w ocenie Grupy istnieje niepewność co do możliwości wypływu środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne w przyszłości, jak również terminu zapłaty do Gazprom. Niemniej jednak Grupa uznała, że istnieje prawdopodobieństwo wypływu środków pieniężnych, w związku z czym ujęła rezerwę z tego tytułu. Szacunek rezerwy z uwzględnieniem rozwoju sporu ujęty w niniejszym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za IV kwartał 2025 roku wyniósł 378 mln PLN i został przygotowany w oparciu o różne scenariusze ważne prawdopodobieństwem obejmujące spłatę roszczenia w różnych terminach w latach 2027-2050, 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 4,15%. 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 Grupy, w tym zakresie szczególne znaczenie będą miały zmiany czynników geopolitycznych wpływających na politykę sankcyjną Unii Europejskiej oraz Polski wobec Rosji.

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 tlenku etylenu i glikoli oraz frakcji butadienowej C4 w wolumenie zoptymalizowanym do potrzeb rynkowych. Realizacja projektu Nowa Chemia zostanie zakończona nie wcześniej niż w 2030 roku.

ORLEN w ciągu ostatnich miesięcy koncentrował swoje prace na dostosowaniu Projektu do nowej formuły, w tym uzupełnieniu o niezbędne dla efektywności inwestycji elementy. W ramach tego procesu trwają negocjacje niezbędnego zakresu zmian umowy na realizację całości projektu, które powinny zakończyć się do końca pierwszego kwartału 2026 roku.

Obecnie Grupa koncentruje swoje działania związane z Projektem Nowa Chemia tak 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 na gruncie podpisanych umów mieli być odbiorcami produktów z nowego kompleksu Olefin. W ramach tego procesu w wyniku prowadzonych negocjacji 18 grudnia 2025 roku ORLEN podpisał z Synthos S.A. umowę na zakup 100% udziałów w spółce S54 Sp. z o.o. budującej nową jednostkę butadienu w Zakładzie Produkcyjnym w Płocku (więcej informacji w nocie [3.2](#)).

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

Biorąc pod uwagę fakty i okoliczności istniejące na 31 grudnia 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.



5.15. Transakcje z podmiotami powiązanymi

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

Na 31 grudnia 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku oraz w okresie 12 i 3 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku nie wystąpiły istotne transakcje podmiotów powiązanych Grupy ORLEN z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki dominującej, z pozostałymi członkami kluczowego personelu Jednostki dominującej i Grupy ORLEN i z bliskimi im osobami.

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

	12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 31/12/2025 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31/12/2025 (niebadane)	12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 31/12/2024	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31/12/2024 (niebadane)
Jednostka Dominująca				
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	93,1	22,7	76,1	15,3
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0,2	0,1	0,6	-
Pozostałe świadczenia długoterminowe	0,1	-	0,4	0,4
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	6,8	1,3	32,4	4,5
Jednostki zależne				
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	457,6	111,1	466,6	124,0
Świadczenia po okresie zatrudnienia	2,9	1,6	2,4	1,4
Pozostałe świadczenia długoterminowe	1,8	0,7	2,2	0,1
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	19,6	4,1	59,6	15,5
	582,10	141,60	640,3	161,2

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

	Sprzedaż				Zakupy			
	12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 31/12/2025 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31/12/2025 (niebadane)	12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 31/12/2024 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31/12/2024 (niebadane)	12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 31/12/2025 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31/12/2025 (niebadane)	9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/09/2024 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/09/2024 (niebadane)
Wspólne przedsięwzięcia	3 191	833	3 806	908	(536)	(153)	(736)	(202)
Pozostałe podmioty powiązane	21	7	76	3	(489)	(369)	(189)	(32)
	3 212	840	3 882	911	(1 025)	(522)	(925)	(234)

	Należności z tytułu dostaw i usług, pozostałe należności oraz pożyczki udzielone		Zobowiązania z tytułu dostaw, usług, leasingu oraz pozostałe zobowiązania	
	31/12/2025 (niebadane)	31/12/2024 (niebadane)	31/12/2025 (niebadane)	31/12/2024 (niebadane)
Wspólne przedsięwzięcia	1 558	1 552	114	87
Pozostałe podmioty powiązane	46	82	186	64
	1 604	1 634	300	151

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

W okresie 12 i 3 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku w Grupie nie wystąpiły transakcje z podmiotami powiązanymi zawarte na warunkach innych niż rynkowe.

5.15.4. Transakcje z jednostkami powiązanymi ze Skarbem Państwa

Jednostką dominującą najwyższego szczebla sporządzającą skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest ORLEN S.A., w którym największym akcjonariuszem na 31 grudnia 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 12 i 3 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku oraz na 31 grudnia 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku Grupa zidentyfikowała następujące transakcje:

	12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 31/12/2025 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31/12/2025 (niebadane)	12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 31/12/2024 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31/12/2024 (niebadane)
Sprzedaż	10 533	2 964	10 472	2 949
Zakupy	(10 440)	(3 219)	(9 817)	(2 819)



	31/12/2025	31/12/2024
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1 312	1 477
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	992	804

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

Na dzień 31 grudnia 2025 roku wystąpiły transakcje z Bankiem Gospodarstwa Krajowego ("BGK"), spółka Energa-Operator S.A. uruchomiła dwie transzę pożyczki w łącznej wysokości 1 494 mln PLN ze środków Krajowego Planu Odbudowy, dodatkowe informacje w notcie [5.7](#).

5.16. Zabezpieczenia akcyzowe

Zabezpieczenia akcyzowe i akcyza od wyrobów i towarów znajdujących się w procedurze zawieszonego poboru stanowią element zobowiązań pozabilansowych i na 31 grudnia 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku wynosiły odpowiednio 3 905 mln PLN oraz 4 209 mln PLN. Na 31 grudnia 2025 roku Grupa ocenia zmaterializowanie się tych zobowiązań jako bardzo niskie.

5.17. 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 31 grudnia 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku odpowiednio 21 170 mln PLN oraz 20 473 mln PLN.

Na 31 grudnia 2025 roku dotyczyły one głównie zabezpieczenia:

- przyszłych zobowiązań wynikających z emisji obligacji spółki Energa Finance w wysokości 5 283 mln PLN,

	Wartość nominalna		Data subskrypcji	Termin wykupu	Rating	Wartość udzielonej gwarancji	
	EUR	PLN				EUR	PLN
Euroobligacje	300 EUR	1 268	7.03.2017	7.03.2027	BBB+, Baa2	1 250 EUR	5 283

Wartość nominalna obligacji oraz udzielonych gwarancji została przeliczona kursem z dnia 31 grudnia 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 9 861 mln PLN,
- zobowiązań finansowych wynikających z umów kredytowych i pożyczek spółek zależnych Grupy w wysokości 2 483 mln PLN,
- realizacji projektów inwestycyjnych spółek zależnych CCGT Ostrołęka, CCGT Grudziądz, CCGT Gdańsk w łącznej wysokości 435 mln PLN,

a także terminowego regulowania zobowiązań przez jednostki zależne.

Na 31 grudnia 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 31 grudnia 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku wyniosła odpowiednio 4 845 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.

5.18. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego

Zakup udziałów w złożu Afrodyta na Norweskim Szelfie

Spółka zależna, ORLEN Upstream Norway, przejęła od Vår Energi 25 proc. udziałów w koncesji PL293 na Morzu Północnym, obejmującej niekonwencjonalne złożo gazowe Afrodyta. Zasoby złoża szacowane są na 7,5 mld m sześciennych, z czego na ORLEN przypada około 1,9 mld m sześciennych. Pozostałymi partnerami są Equinor (70 proc. udziałów) oraz Wellesley Petroleum (5 proc.). W II kwartale tego roku na koncesji zostanie wykonany odwiert



rozpoznawczy. Dane uzyskane w wyniku wiercenia pozwolą nam ocenić możliwość uzyskania komercyjnych przepływów gazu ze złoża oraz przystąpić do opracowania ewentualnego planu jego zagospodarowania.

Afrodyta jest kolejnym złożem niekonwencjonalnym przejętym przez OUN w ostatnim czasie. W styczniu tego roku, w wyniku rozstrzygnięcia rundy koncesyjnej APA 2025, spółka uzyskała 20 proc. udziałów w koncesji PL1304 obejmującej Viktorię – największe niezagospodarowane złożo gazowe na Norweskim Szelfie Kontynentalnym, którego zasoby szacowane są na przeszło 100 mld m sześć. gazu.

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego nie wystąpiły inne zdarzenia, które wymagałyby ujęcia w niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

**POZOSTAŁE INFORMACJE DO
SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO**

ZA OKRES 12 I 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA

2025



B. POZOSTAŁE INFORMACJE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO

1. Główne czynniki wpływające na EBITDA i EBITDA LIFO

Rachunek zysków lub strat za 12 miesięcy 2025 roku

Wynik z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację („EBITDA”) za 12 miesięcy 2025 roku wyniósł 32 840 mln PLN, przy 23 634 mln PLN w analogicznym okresie 2024 roku.

Wpływ zmian cen ropy naftowej na wycenę zapasów za 12 miesięcy 2025 roku ujęty w wyniku EBITDA wyniósł (1 058) mln PLN, przy (271) mln PLN za 12 miesięcy 2024 roku.

EBITDA wg wyceny zapasów metodą LIFO („EBITDA LIFO”) po eliminacji odpisów netto aktualizujących wartość majątku trwałego* wyniosła 41 850 mln PLN i była wyższa o 4 430 mln PLN).

	12 miesięcy 2025	12 miesięcy 2024	zmiana r/r
EBITDA	32 840	23 634	9 206
LIFO	(1 058)	(271)	(787)
EBITDA LIFO	33 898	23 905	9 993
Odpisy netto aktualizujące wartość majątku trwałego*	(7 952)	(13 515)	5 563
EBITDA LIFO (po eliminacji odpisów aktualizujących*)	41 850	37 420	4 430

Czynniki wpływające na zmianę wyników:	4 430
Makro (1)	(9 610)
Wolumen (2)	4 114
Pozostałe (3)	9 926

* 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 (9 610) mln PLN (r/r).

W segmencie Upstream & Supply wpływ zmian czynników makro wyniósł (13 693) mln PLN (r/r) i wynikał głównie z niższych (r/r) marż na sprzedaży gazu wysokometanowego w kwocie (9 390) mln PLN (r/r). Obniżony poziom marż to efekt 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. Dodatkowo ujemnie na wynik segmentu wpłynęły transakcje zrealizowane w ramach polityki rachunkowości zabezpieczeń w kwocie (4 760) mln PLN (r/r), a przede wszystkim brak dodatniego wyniku na tych transakcjach z 2024 roku. Powyższe ujemne efekty zostały częściowo zbilansowane wpływem zmian kursów walutowych w wysokości 539 mln PLN (r/r).

W segmencie Downstream wpływ zmian parametrów makro wyniósł 1 916 mln PLN (r/r) i obejmował głównie pozytywny wpływ wyższej modelowej marży rafinerijnej o 2,1 USD/bbl (r/r) w kwocie 3 986 mln PLN. Z kolei ujemnie na wyniki wpłynęło umocnienie kursu PLN względem walut obcych w wysokości (1 113) mln PLN oraz niższy (r/r) dyferencjał na przerobie rop naftowych w wysokości (743) mln PLN. Pogorszenie modelowej marży petrochemicznej o (33) EUR/t (r/r) skutkowało niższym wynikiem segmentu o (169) mln PLN.

W segmencie Energy efekt zmian czynników makro wyniósł 812 mln PLN (r/r) i obejmował głównie wzrost (r/r) marż realizowanych na usługach dystrybucyjnych oraz korzystniejsze ceny kontraktów na pokrycie strat sieciowych w kwocie 656 mln PLN (r/r). Dodatkowo wpływ niższych cen gazu ziemnego oraz węgla w energetyce konwencjonalnej wpłynął na realizację wyższych marż na sprzedaży energii w kwocie 465 mln PLN (r/r). Z kolei wyższe koszty emisji CO₂ (r/r), w rezultacie wzrostu notowań praw do emisji oraz brak pozytywnego efektu z 2024 roku obejmującego aktualizację rezerw na emisje CO₂, spowodowały pogorszenie wyników segmentu o (240) mln PLN (r/r).

W segmencie Consumers & Products wpływ zmian czynników makro wyniósł 1 356 mln PLN (r/r) i wynikał głównie z wyższych marż zrealizowanych na sprzedaży gazu do klientów taryfowych w kwocie 1 400 mln PLN (r/r). Jest to głównie efekt 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.

W zakresie energii elektrycznej zrealizowano również wyższe marże w wysokości 183 mln PLN (r/r) na skutek mniej niekorzystnego wpływu (r/r) regulacji w zakresie cen energii elektrycznej w 2025 roku względem 2024 roku (taryfa Prezesa URE w zakresie gospodarstw domowych). Wyższe koszty emisji CO₂, głównie w Grupie Energa, miały negatywny wpływ w wysokości (227) mln PLN (r/r).

(2) Łączny wpływ zmiany wolumenów sprzedaży wyniósł 4 114 mln PLN (r/r).

W segmencie **Upstream & Supply** efekt wolumenowy wyniósł 2 462 mln PLN (r/r). W zakresie obrotu gazem efekt wyniósł 2 933 mln PLN (r/r) i wynikał przede wszystkim ze wzrostu o 55 TWh (r/r) sprzedaży gazu do poziomu 281 TWh. Sprzedaż giełdowa gazu w Polsce zwiększyła się o 26 TWh w efekcie odbudowującego się popytu z sektora przemysłowego po wzrostach cen surowca spowodowanych konfliktem na Ukrainie. Zwiększyło się również zapotrzebowanie na gaz ze strony innych podmiotów krajowych o 8 TWh (r/r) w rezultacie uruchomienia nowych jednostek produkujących energię elektryczną wykorzystujących gaz. Korzystne spready umożliwiły wzrost wolumenów tradingu gazu z zagranicą o 28 TWh (r/r). Z kolei niższa sprzedaż węglowodorów o blisko (5) mln boe (r/r), głównie w Norwegii, miała negatywny wpływ w kwocie (303) mln PLN (r/r).

W segmencie **Downstream** efekt wolumenowy wyniósł 914 mln PLN (r/r). Łączne wolumeny sprzedaży były niższe o (1)% (r/r), tj. o (330) tys. ton (r/r) głównie w rezultacie obniżonych wolumenów petrochemicznych o (671) tys. ton (r/r) przy wyższej sprzedaży produktów rafineryjnych o 341 tys. ton.

W zakresie produktów rafineryjnych efekt wolumenowy był dodatni i wyniósł 1 562 mln PLN (r/r) głównie dzięki wyższej sprzedaży benzyn o 161 tys. ton (r/r), oleju napędowego o 241 tys. ton (r/r) i paliwa Jet o 158 tys. ton (r/r), przy zmniejszonej sprzedaży ciężkich frakcji rafineryjnych o (358) tys. ton (r/r) realizowanych z ujemną marżą (pozytywny wartościowy efekt wolumenowy). Poprawa struktury sprzedaży była możliwa dzięki uruchomieniu instalacji Visbreakingu oraz HOG w ORLEN S.A. co spowodowało poprawę uzysków frakcji wysokomarżowych.

W zakresie produktów petrochemicznych efekt wolumenowy wyniósł (648) mln PLN (r/r) i został spowodowany niższą sprzedażą nawozów o (144) 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. Dodatkowo zmniejszone wolumeny PTA o (167) tys. ton (r/r) i PCW o (58) tys. ton (r/r) to efekt postojów instalacji w trakcie 2025 roku. Niższa sprzedaż poliolefin o (124) tys. ton (r/r) i olefin o (78) tys. ton (r/r) wynikała z niekorzystnej sytuacji rynkowej (wzrost konkurencji na skutek tańszego importu).

W segmencie **Energy** efekt wolumenowy wyniósł 651 mln PLN (r/r). Wyższe zapotrzebowanie na ciepło o 2,6 PJ (r/r) wynikające z wpływu niższych (r/r) średnich temperatur wpłynęło pozytywnie na wyniki segmentu o 221 mln PLN (r/r). Zwiększone wykorzystanie Elektrowni Ostrołęka przez PSE o 0,5 TWh (r/r) oraz zmiana struktury wsadów w aktywach energetycznych w ORLEN S.A. (korzystniejsze ceny gazu ziemnego w 2025 roku w stosunku do gazu opałowego) wygenerowało pozytywny wpływ w łącznej kwocie 292 mln PLN (r/r). Pozytywny efekt wyższych wolumenów dystrybucji energii elektrycznej o 0,4 TWh (r/r) oraz niższych strat sieciowych wyniósł 51 mln PLN (r/r). Dodatkowo wpływ wyższych wolumenów o 87 mln PLN (r/r) był widoczny w obrocie energią elektryczną oraz w OZE (pełne wykorzystanie aktywów w 2025 roku w ORLEN New Power: Neo Solar Farms, Neo Solar Chotków, FW Warta, PV Wałcz).

W segmencie **Consumers & Products** efekt wolumenowy wyniósł 87 mln PLN (r/r). Wyższa sprzedaż gazu i energii elektrycznej o 4% (r/r) do poziomu 113 TWh w efekcie niższych (r/r) średnich temperatur miała pozytywny wpływ w wysokości 76 mln PLN (r/r).

Wzrost sprzedaży paliw silnikowych na rynku czeskim o 8% (r/r) w rezultacie rozwoju oferty dla klientów biznesowych miał istotny wpływ na efekt wolumenowy segmentu w wysokości 11 mln PLN (r/r). Na pozostałych rynkach operacyjnych odnotowano niższe wolumeny sprzedaży (r/r).

(3) Wpływ pozostałych czynników wyniósł 9 926 mln PLN (r/r) i obejmował głównie:

- 15 417 mln PLN (r/r) - brak ujemnego wpływu odpisu na Fundusz Wyплаты Różnicy Ceny z 12 miesięcy 2024 roku,
- (1 785) mln PLN (r/r) - wpływ rozliczenia składników aktywów i zobowiązań dawnej Grupy PGNiG na dzień połączenia,
- (808) mln PLN (r/r) - wykorzystanie droższych warstw zapasów (głównie ropa naftowa i produkty rafineryjne),
- (715) mln PLN (r/r) – zmniejszona odsprzedaż energii elektrycznej (działalność obrotowa) w segmencie Energy z uwagi na postój remontowy CCGT Włocławek,
- (704) mln PLN (r/r) - ujemny wpływ przeszacowania wartości zapasów do cen rynkowych (NRV) w następstwie niższych notowań ropy i produktów,



- (1 479) mln PLN (r/r) - pozostałe elementy obejmujące m.in. wyższe koszty ogólne i pracy oraz koszty logistyki i infrastruktury wydobywczej w Aktywach Międzynarodowych, a także niższe marże handlowe na sprzedaży gazu w segmencie Upstream & Supply w rezultacie wykorzystania w 2025 roku przez kontrahentów opcji zmiany cen indeksowanych na ceny stałe. Powyższe ujemne efekty zostały częściowo skompensowane wzrostem marż handlowych w segmencie Downstream, paliwowych i pozapaliwowych w segmencie Consumers & Products oraz marż na usługach dystrybucji gazu. Pozytywna zmiana (r/r) wyniku na pozostałej działalności operacyjnej obejmowała m.in. dodatni wpływ różnic kursowych i odsetek od należności handlowych, brak negatywnego wpływu rezerwy na restrukturyzację spółki Spolana z 2024 roku przy ujemnym wpływie zawiązanych rezerw na potencjalne zobowiązania wobec Gazprom wynikające ze wstecznego rozliczenia ceny kontraktu jamalskiego oraz brak odszkodowań od ubezpieczycieli z 2024 roku w związku z awariami na instalacjach Hydroodsiarczania Gudronu i Hydrokrakingu.

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.orklen.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 ORLEN, który objął swoje funkcje na początku 2024 roku, wdrożył w działalności Spółki zmiany dzięki którym ryzyko wskazanych naruszeń zostało zlikwidowane. ORLEN wyraził intencję sprzedaży 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 ORLEN 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 ORLEN 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 Sabatę,
- 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, Wiceprezes 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 Fafarę, 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 Obajtka.

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 zdwywersyfikowanych 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 dopuszczenie 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 około 2,5-krotną nadsubskrypcję Obligacji. ORLEN dokonał przydziału Obligacji 117 inwestorom z 27 krajów.

12 września 2025 roku ORLEN poinformował o wysokości kosztów emisji szacowanych na około 5 096 tys. PLN, w tym:

- koszty przygotowania i przeprowadzenia oferty Obligacji – 4 870 tys. PLN,
- koszty dotyczące sporządzenia/aktualizacji prospektu emisyjnego, z uwzględnieniem kosztów doradztwa – 225 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.

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 powodztwa 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 renegowację, 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 około 291 mln USD. Przy czym uznanie roszczeń



pierwotnie składanych przez Gazprom w postępowaniu skutkowałoby występowaniem różnicy do zapłaty przez ORLEN w kwocie około 1,7 mld USD. Dodatkowe informacje w nocie [A.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.

SIERPIEŃ 2025

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej

22 sierpnia 2025 roku Minister Aktywów Państwowych, w imieniu akcjonariusza Skarbu Państwa, działając na podstawie § 8 ust. 2 pkt 1 Statutu Spółki powołał z dniem 22 sierpnia 2025 roku Pana Przemysława Ciszaka do Rady Nadzorczej ORLEN S.A. trwającej kadencji.

Zmiany w składzie Zarządu

ORLEN poinformował, że Rada Nadzorcza Spółki postanowiła odwołać Panią Magdalenę Bartoś ze stanowiska Wiceprezesa Zarządu ds. Finansowych Spółki oraz Pana Artura Osuchowskiego ze stanowiska Członka Zarządu Spółki z końcem dnia 27 sierpnia 2025 roku.

WRZESIEŃ 2025

Zmiany w składzie Zarządu

ORLEN poinformował, że 22 września 2025 roku Rada Nadzorcza powołała do Zarządu Spółki:

- Pana Sławomira Jędrzejczyka z początkiem 24 września 2025 roku na funkcję Wiceprezesa Zarządu ds. Finansowych,
- Pana Sławomira Staszaka z początkiem 29 września 2025 roku na funkcję Członka Zarządu ds. Energetyki i Transformacji Energetycznej

na okres wspólnej kadencji Zarządu, która kończy się z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2025.

Nabycie akcji Spółki ORLEN S.A.

ORLEN poinformował, iż w dniu 23 września 2025 roku do Spółki wpłynęło zawiadomienie o nabyciu akcji ORLEN S.A. przez:

- Pana Ireneusza Fąfara, Prezesa Zarządu Spółki;
- Pana Marcina Wasilewskiego, Członka Zarządu Spółki.

Wstępne porozumienie dotyczące współpracy z Poczta Polska S.A.

ORLEN poinformował, że 26 września 2025 roku podpisał z Poczta Polska S.A. („Poczta Polska”, „Poczta”) wstępne porozumienie („Porozumienie”) regulujące warunki współpracy obu spółek na rynku komercyjnych przesyłek kurierskich.

Zgodnie z podpisanym Porozumieniem, po uzgodnieniu ostatecznych warunków umowy, Poczta Polska obejmie mniejszościowy pakiet udziałów w spółce ORLEN Paczka sp. z o.o. („ORLEN Paczka”). W kolejnym etapie do majątku spółki ORLEN Paczka trafią automaty paczkowe należące do Poczty, co pozwoli w krótkim terminie osiągnąć wymierne synergie z połączonych biznesów kurierskich. Docelowo Poczta Polska będzie mogła nabyć 100% udziałów ORLEN Paczka.

ORLEN jest 100% udziałowcem spółki ORLEN Paczka, która prowadzi działalność na rynku komercyjnych przesyłek kurierskich.

PAŹDZIERNIK 2025

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

ORLEN poinformował, że Sąd Okręgowy w Łodzi X Wydział Gospodarczy oddalił w całości powództwo akcjonariusza Spółki o stwierdzenie nieważności lub uchylenie uchwały nr 14 podjętej przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 25 czerwca 2024 roku w sprawie absolutorium z wykonania obowiązków w roku 2023 Członka Zarządu Spółki Pani Patrycji Klareckiej.

**Zmiany w składzie Rady Nadzorczej**

ORLEN poinformował, że Minister Aktywów Państwowych, w imieniu akcjonariusza Skarbu Państwa, działając na podstawie § 8 ust. 2 pkt 1 Statutu Spółki odwołał z końcem dnia 27 października 2025 roku Pana Przemysława Ciszaka ze składu Rady Nadzorczej ORLEN S.A.

28 października 2025 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie ORLEN S.A. odwołało ze składu Rady Nadzorczej Spółki:

- Pana Wojciecha Popiołka,
- Pana Michała Gajdusa,
- Pana Kazimierza Mordaszewskiego.

Jednocześnie Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie ORLEN S.A. powołało Pana Przemysława Ciszaka na Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki.

29 października 2025 roku Pan Mikołaj Pietrzak złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki ze skutkiem natychmiastowym

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

ORLEN poinformował, że Sąd Okręgowy w Łodzi X Wydział Gospodarczy oddalił w całości powództwo akcjonariusza Spółki o stwierdzenie nieważności lub uchylenie uchwały nr 30 podjętej przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 25 czerwca 2024 roku w sprawie absolutorium z wykonania obowiązków w roku 2023 Członka Rady Nadzorczej Spółki Pana Michała Klimaszewskiego.

Wyrok w ww. sprawie nie jest prawomocny.

LISTOPAD 2025**Zmiany w składzie Rady Nadzorczej**

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie ORLEN S.A. w dniu 13 listopada 2025 roku powołało do składu Rady Nadzorczej Spółki:

- Pana Przemysława Baszaka na Członka Rady Nadzorczej Spółki,
- Pana Aleksandra Kappes na Członka Rady Nadzorczej Spółki.

Działania zmierzające do nabycia 100% akcji ENERGA S.A.

ORLEN poinformował, że Zarząd i Rada Nadzorcza Spółki wyrazili zgodę na skierowanie zaproszenia do wszystkich akcjonariuszy ENERGA S.A. do składania ofert sprzedaży akcji ENERGA S.A.

Zaproszenie dotyczy łącznie 37.578.474 akcji, tj. liczby, która łącznie z akcjami ENERGA S.A. posiadanymi przez Spółkę stanowi 100% wszystkich akcji w kapitale zakładowym ENERGA S.A. Zaproszenie nie stanowi publicznego wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji w rozumieniu Ustawy z dnia 29 lipca 2005r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

Decyzja Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki obejmuje także możliwość nabywania przez ORLEN S.A. akcji ENERGA S.A. na rynku regulowanym, w szczególności w drodze transakcji pakietowych, lub poza rynkiem regulowanym od sesji giełdowej 27 listopada 2025 roku.

Cena za jedną akcję ENERGA S.A. proponowana w Zaproszeniu wynosi 18,87 PLN. Przyjmowanie ofert sprzedaży w ramach Zaproszenia rozpocznie się 1 grudnia 2025 roku, a zakończenie tego procesu przewidywane jest na 17 grudnia 2025 roku.

Zarząd Spółki postanowił w dniu 17 listopada 2025 roku rozpocząć działania zmierzające do zwiększenia zaangażowania ORLEN S.A. w ENERGA S.A. do 100% kapitału zakładowego. Decyzja ta została uznana za informację poufną, której publikację Spółka opóźniła do czasu podjęcia przez Zarząd i Radę Nadzorczą Spółki decyzji o sposobie realizacji tego zamiaru, zgodnie z Art. 17 ust. 4 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014.

Zarząd Spółki w dniu 26 listopada 2025 roku wyraził zgodę na realizację powyższego zamiaru w formie Zaproszenia do składania ofert sprzedaży akcji ENERGA S.A. wraz z możliwością nabywania akcji ENERGA S.A. na rynku regulowanym oraz poza nim. Zgoda ta została uznana za informację poufną, której publikację Spółka opóźniła do czasu podjęcia przez Radę Nadzorczą Spółki decyzji w tej sprawie, zgodnie z Art. 17 ust. 4 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014.

GRUDZIEŃ 2025**Grupa Azoty odpowiedziała na złożoną przez ORLEN ofertę niewiążącą dotyczącą zakupu wszystkich akcji Grupy Azoty Polyolefins**

ORLEN poinformował, że 15 grudnia 2025 roku otrzymał od Grupy Azoty S.A. („Grupa Azoty”) ofertę sprzedaży akcji Grupa Azoty Polyolefins S.A. („GAP”) („Kontroferta”). Kontroferta została złożona w odpowiedzi na niewiążącą ofertę Spółki z 15 października 2025 roku obejmującą zakup wszystkich akcji Grupy Azoty Polyolefins S.A. („Oferta”). ORLEN posiada obecnie 17,3% udziałów w GAP.

Kontroferta przedstawia stanowisko Grupy Azoty dotyczące sprzedaży akcji GAP i określa warunki prawne, komercyjne i organizacyjne przeprowadzenia procesu sprzedaży tych akcji, w



tym w szczególności odpowiedzi na komercyjne oczekiwania przedstawione w Ofercie ORLEN. Kontroferenta ma charakter niewiążący i uzależniona jest od spełnienia warunków zawieszających obejmujących m.in.:

- zakończenie przez spółkę GAP postępowania restrukturyzacyjnego GAP prowadzącego do spłacenia wszystkich wierzytelności i roszczeń zgodnie z wynikającą z tego postępowania redukcją;
- uzgodnienie warunków nabycia akcji GAP przez ORLEN w sposób pozwalający na nabycie w wyniku transakcji przez ORLEN 100% akcji GAP;
- satysfakcjonujący dla ORLEN wynik procesu badania (due diligence) GAP;
- uzyskanie wymaganych dla zakończenia transakcji zgód korporacyjnych oraz administracyjnych.

W Kontrofercie Grupa Azoty podniosła również oczekiwanie zapewnienia mechanizmu earn-out, tj. przyszłych warunkowych płatności należnych od ORLEN na rzecz Grupy Azoty ("Earn-Out"). Zarówno wysokość Earn-Out, jak i ustalenie okoliczności, w których będzie on należny zostaną określone w dokumentacji transakcyjnej.

Kontroferenta obowiązuje do 28 marca 2026 roku, a finalizacja transakcji oczekiwana jest (podobnie jak w przypadku Oferty ORLEN) do 30 czerwca 2026 roku. Przy czym w Kontrofercie zakłada się, że postępowanie o zatwierdzenie układu zakończy się w terminie do 31 lipca 2026 roku, a w przypadku otwarcia postępowania układowego, zakończy się ono do 31 lipca 2028 roku.

Wartość Kontroferenty odpowiada wartości Oferty ORLEN i opiewa na łączną kwotę 1,022 mld PLN.

w dniu 31 grudnia 2025 roku ORLEN poinformował Grupę Azoty S.A. o tym, że podtrzymuje warunki niewiążącej oferty zakupu wszystkich akcji Grupy Azoty Polyolefins S.A. i przedłuża jej obowiązywanie do 31 marca 2026 roku.

Umowa zakupu udziałów w spółce budującej nową jednostkę butadienu w Zakładzie Produkcyjnym w Płocku

ORLEN poinformował, że 18 grudnia 2025 roku podpisał z Synthos S.A. z siedzibą w Oświęcimiu („Synthos”) umowę, na mocy której Synthos sprzedał na rzecz ORLENU 100% udziałów w spółce S54 sp. z o.o. budującej nową jednostkę ekstrakcji butadienu na terenie Zakładu Produkcyjnego w Płocku („SPA”, „Transakcja”). Wartość Transakcji (Enterprise Value) wyniesie 692 mln PLN, a jej ostatecznie rozliczenie nastąpi do końca czerwca 2026 roku.

Spółka S54 sp. z o.o. buduje nową instalację do produkcji butadienu („NJB”), która stanie się docelowo integralną częścią Zakładu Produkcyjnego w Płocku. NJB będzie odbierać w całości frakcję C4 z instalacji budowanych w ramach projektu Nowej Chemii oraz dostarczać oprócz butadienu również rafinat-1 wykorzystywany pośrednio w procesie produkcji eteru w ORLEN. Dzięki realizacji Transakcji ORLEN wydłuży łańcuch wartości produkcji petrochemicznej w Zakładzie Produkcyjnym w Płocku.

Równolegle spółki Grupy ORLEN i Grupy Synthos podpisały umowy towarzyszące, w szczególności porozumienia i aneksy, które mitygują ryzyka finansowe i prawne wynikające z wcześniejszych umów.

Decyzje organów korporacyjnych w sprawie zawarcia umowy SPA – zgoda Zarządu wyrażona 10 grudnia 2025 roku oraz zgoda Rady Nadzorczej Spółki wyrażona 17 grudnia 2025 roku - zostały uznane za informacje poufne, których publikację Spółka opóźniła do czasu podpisania umowy, zgodnie z Art. 17 ust. 4 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014.

Oferta projektu Baltic East wygrała aukcję dla morskich farm wiatrowych

ORLEN poinformował, że oferta projektu Baltic East („Projekt”) wygrała w przeprowadzonej przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki dnia 17 grudnia 2025 roku aukcji dla morskich farm wiatrowych („Aukcja”). Wygrana w Aukcji to jeden z kluczowych czynników wpływających na realizację Projektu oraz umożliwia podejmowanie kolejnych działań w kierunku realizacji celów Strategii ORLEN do 2035 roku.

Projekt Baltic East zakłada budowę morskiej farmy wiatrowej na obszarze Morza Bałtyckiego, o mocy zainstalowanej do 900 MW. Aktualnie Projekt znajduje się w fazie uzyskiwania pozwoleń i pozyskania finansowania.

W ramach Aukcji Projekt Baltic East wygrał z ofertą w wysokości 476,88 PLN/MWh.

W wyniku wygranej Aukcji morska farma wiatrowa, której budowa przygotowywana jest w ramach Projektu Baltic East, zostanie objęta systemem wsparcia w postaci dwustronnego kontraktu różnicowego. Kontrakt ten gwarantuje pokrycie tzw. ujemnego salda dla energii elektrycznej wytworzonej, czyli różnicy między rynkową ceną energii elektrycznej, a wygraną ceną aukcyjną. Kontrakt różnicowy zapewni przez 25 lat od momentu rozpoczęcia eksploatacji przewidywalny strumień przychodów z Projektu.

Zgodnie ze strategią Grupy ORLEN do 2035 roku, Spółka w dalszej realizacji Projektu zakłada współpracę z partnerem biznesowym. Według zakładanego harmonogramu, produkcja energii elektrycznej z farmy Baltic East ma rozpocząć się w 2032 roku.



Zmiana sposobu wygaśnięcia bytu prawnego spółki ORLEN Olefiny Sp. z o.o.

ORLEN poinformował, że podjął decyzję o zmianie sposobu wygaśnięcia bytu prawnego spółki ORLEN Olefiny Sp. z o.o. należącej do Grupy ORLEN. Forma połączenia, o której Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 15/2025 z 22 kwietnia 2025 roku, zostanie zastąpiona rozwiązaniem spółki ORLEN Olefiny Sp. z o.o.

LUTY 2026

Odstąpienie od realizacji porozumienia z Poczta Polska S.A.

ORLEN poinformował, że 2 lutego 2026 roku Spółka i Poczta Polska S.A. wspólnie zdecydowały o odstąpieniu od realizacji porozumienia z 26 września 2025 roku dotyczącego nabycia do 100% udziałów spółki ORLEN Paczka przez Poczta Polską.

3. Pozostałe informacje

3.1. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej

Na dzień zatwierdzenia niniejszego raportu kwartalnego skład organów zarządczych i nadzorujących Spółki jest następujący:

Zarząd

Ireneusz Fąfara	– Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny
Marek Balawejder	– Członek Zarządu ds. Consumers and Products
Sławomir Jędrzejczyk	– Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych
Witold Literacki	– Wiceprezes Zarządu ds. Korporacyjnych, pierwszy zastępca Prezesa Zarządu
Wiesław Prugar	– Członek Zarządu ds. Upstream
Ireneusz Sitarski	– Wiceprezes Zarządu ds. Downstream
Robert Soszyński	– Wiceprezes Zarządu ds. Operacyjnych
Sławomir Staszak	– Członek Zarządu ds. Energy
Marcin Wasilewski	– Członek Zarządu ds. Transformacji

Rada Nadzorcza

Przemysław Ciszak	– Przewodniczący Rady Nadzorczej
Katarzyna Łobos	– Sekretarz Rady Nadzorczej, Niezależny Członek Rady Nadzorczej
Przemysław Baszak	– Niezależny Członek Rady Nadzorczej
Ewa Gąsiorek	– Niezależny Członek Rady Nadzorczej
Aleksander Kappes	– Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, 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*	niniejszego raportu kwartalnego*
Skarb Państwa *	49,90%	579 310 079
Nationale-Nederlanden OFE*	5,17%	60 004 000
Pozostali	44,93%	521 627 970
	100,00%	1 160 942 049

* zgodnie z informacjami z Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia ORLEN S.A. z dnia 13 listopada 2025 roku, kontynuowanym po przerwie w obradach ogłoszonej 28 października 2025 roku

W okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu kwartalnego do dnia publikacji niniejszego raportu kwartalnego nie miały miejsca zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Jednostki Dominującej.



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 niniejszego raportu kwartalnego *
Zarząd	8 250
Marek Balawejder	1 900
Ireneusz Fąfara	1 743
Marcin Wasilewski	4 607

* Według uzyskanych potwierdzeń na dzień 12 lutego 2026 roku

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu kwartalnego Członkowie Rady Nadzorczej nie posiadali akcji ORLEN.

W okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu kwartalnego do dnia publikacji niniejszego raportu kwartalnego nie wystąpiły zmiany w stanie posiadania akcji ORLEN przez członków Zarządu i Rady Nadzorczej.

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

Grupa ORLEN nie dokonała wcześniejszych publikacji prognozy wyników.

**KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA
ORLEN S.A.**

ZA IV KWARTAŁ

2025

SPORZĄDZONA ZGODNIE Z MIĘDZYNARODOWYMI
STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI
FINANSOWEJ ZATWIERDZONYMI PRZEZ UNIĘ
EUROPEJSKĄ



C. KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA ORLEN

Jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów

	12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 31/12/2025 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31/12/2025 (niebadane)	12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 31/12/2024 (niebadane) (dane przekształcone)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31/12/2024 (niebadane) (dane przekształcone)
Przychody ze sprzedaży	174 445	45 221	201 353	50 886
Koszt własny sprzedaży	(152 411)	(38 064)	(180 924)	(41 889)
Zysk brutto ze sprzedaży	22 034	7 157	20 429	8 997
Koszty sprzedaży	(7 853)	(2 077)	(8 331)	(2 120)
Koszty ogólnego zarządu	(2 896)	(786)	(2 440)	(675)
Pozostałe przychody operacyjne	6 250	1 788	10 547	6 894
Pozostałe koszty operacyjne	(10 953)	(3 827)	(12 853)	(8 135)
(Strata)/odwrocenie straty z tytułu utraty wartości należności handlowych oraz pozostałych	(104)	(45)	(112)	(37)
Zysk z działalności operacyjnej	6 478	2 210	7 240	4 924
Przychody finansowe	5 733	891	5 330	658
Koszty finansowe	(4 143)	(354)	(6 645)	(703)
Przychody i koszty finansowe netto	1 590	537	(1 315)	(45)
(Strata)/odwrocenie straty z tytułu utraty wartości pozostałych aktywów finansowych	(1 769)	542	1 401	(544)
Zysk przed opodatkowaniem	6 299	3 289	7 326	4 335
Podatek dochodowy	(1 776)	(477)	(2 089)	(1 223)
Zysk netto	4 523	2 812	5 237	3 112
Inne całkowite dochody:				
które nie zostaną następnie przeklasyfikowane na zyski lub straty	(232)	(26)	10	5
zyski i straty aktuarialne	(34)	(29)	15	12
zyski/(straty) z tytułu inwestycji w instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	(254)	(3)	(3)	(6)
podatek odroczony	56	6	(2)	(1)
które mogą zostać przeklasyfikowane na zyski lub straty	2 416	1 212	(2 094)	(77)
instrumenty pochodne zabezpieczające przepływy pieniężne	2 889	1 401	(1 976)	14
koszty zabezpieczenia	114	120	(609)	(109)
podatek dochodowy	(587)	(309)	491	18
	2 184	1 186	(2 084)	(72)
Całkowite dochody netto	6 707	3 998	3 153	3 040
Zysk netto i rozwodniony zysk netto na jedną akcję (w PLN na akcję)	3,90	2,42	4,51	2,68



Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

	31/12/2025 (niebadane)	31/12/2024 (dane przekształcone)	01/01/2024 (dane przekształcone)
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	45 963	45 929	43 799
Wartości niematerialne oraz wartość firmy	2 071	3 652	4 933
Aktywa z tytułu praw do użytkowania	4 769	4 765	4 696
Akcje i udziały w jednostkach zależnych i współkontrolowanych	65 480	65 065	67 974
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	122	-	-
Zapasy obowiązkowe	8 470	9 789	9 128
Instrumenty pochodne	2 326	1 404	1 505
Należności długoterminowe z tytułu leasingu	18	19	19
Pozostałe aktywa	19 040	21 107	12 668
	148 259	151 730	144 722
Aktywa obrotowe			
Zapasy	10 756	12 779	14 598
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	14 615	15 412	18 229
Należności z tytułu podatku dochodowego	22	85	46
Środki pieniężne	20 129	1 368	2 854
Instrumenty pochodne	2 885	1 103	1 594
Pozostałe aktywa	8 435	13 916	17 837
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	1 401	980	3 926
	58 243	45 643	59 084
Aktywa razem	206 502	197 373	203 806
PASYWA			
KAPITAŁ WŁASNY			
Kapitał podstawowy	1 974	1 974	1 974
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	46 405	46 405	46 405
Inne składniki kapitału własnego	3 182	972	3 066
Zyski zatrzymane	86 289	88 766	88 335
Kapitał własny razem	137 850	138 117	139 780
ZOBOWIĄZANIA			
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty, pożyczki i obligacje	18 370	11 712	9 337
Rezerwy	3 233	3 060	2 871
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	-	564	363
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	27	25	6
Instrumenty pochodne	620	441	767
Zobowiązania z tytułu leasingu	2 900	2 871	2 899
Pozostałe zobowiązania	248	200	184
	25 398	18 873	16 427
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	21 441	25 210	25 663
Zobowiązania z tytułu leasingu	536	559	482
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	470	326	431
Kredyty, pożyczki i obligacje	1 103	2 721	3 319
Rezerwy	4 183	3 965	4 428
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	1 614	244	7
Instrumenty pochodne	1 696	571	2 274
Pozostałe zobowiązania	12 211	6 787	10 995
	43 254	40 383	47 599
Zobowiązania razem	68 652	59 256	64 026
Pasywa razem	206 502	197 373	203 806



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	Kapitał z aktualizacji wyceny	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
01/01/2025 (dane przekształcone)	1 974	46 405	972	714	245	13	88 766	138 117
Zysk netto	-	-	-	-	-	-	4 523	4 523
Składniki innych całkowitych dochodów	-	-	2 210	2 324	93	(207)	(26)	2 184
Całkowite dochody netto	-	-	2 210	2 324	93	(207)	4 497	6 707
Kapitał wynikający z połączenia jednostek	-	-	-	-	-	-	(8)	(8)
Dywidendy	-	-	-	-	-	-	(6 966)	(6 966)
31/12/2025	1 974	46 405	3 182	3 038	338	(194)	86 289	137 850
(niebadane)								
01/01/2024 (dane przekształcone)	1 974	46 405	3 066	2 314	739	15	88 335	139 780
Zysk netto	-	-	-	-	-	-	5 237	5 237
Składniki innych całkowitych dochodów	-	-	(2 096)	(1 600)	(494)	(2)	12	(2 084)
Całkowite dochody netto	-	-	(2 096)	(1 600)	(494)	(2)	5 249	3 153
Dywidendy	-	-	-	-	-	-	(4 818)	(4 818)
Pozostałe	-	-	2	-	-	-	-	2
31/12/2024	1 974	46 405	972	714	245	13	88 766	138 117
(dane przekształcone)								



Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 31/12/2025 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31/12/2025 (niebadane)	12 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 31/12/2024 (niebadane) (dane przekształcone)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31/12/2024 (niebadane) (dane przekształcone)
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej				
Zysk przed opodatkowaniem	6 299	3 289	7 326	4 335
Korekty o pozycje:				
Amortyzacja	4 651	1 289	4 364	1 192
(Zysk) z tytułu różnic kursowych	(430)	(115)	(132)	(50)
Odsetki netto	(1 493)	(316)	(1 557)	(426)
Dywidendy	(2 224)	-	(2 535)	-
Strata na działalności inwestycyjnej	9 490	1 185	9 114	3 887
Zmiana stanu rezerw	3 142	981	3 028	891
Zmiana stanu kapitału pracującego	(97)	993	4 052	2 412
zapasy	2 013	1 646	1 805	722
należności	361	(34)	2 246	(63)
zobowiązania	(2 471)	(619)	1	1 753
Pozostałe korekty, w tym:	2 459	1 862	(9 601)	(3 182)
rozliczenie dotacji na prawa majątkowe	(1 291)	(238)	(1 412)	(387)
depozyty zabezpieczające	987	313	(717)	70
instrumenty pochodne	1 080	908	(4 123)	(1 944)
zapasy obowiązkowe	1 319	614	(661)	(140)
zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu kontraktów wycenionych na moment rozliczenia połączenia jednostek	-	-	(2 461)	(557)
Podatek dochodowy (zapłacony)	(1 572)	(348)	(1 164)	(958)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	20 225	8 820	12 895	8 101
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej				
Nabycie składników rzeczowego majątku trwałego, wartości niematerialnych i aktywów z tytułu praw do użytkowania	(11 953)	(4 022)	(12 643)	(3 659)
Sprzedaż składników rzeczowego majątku trwałego, wartości niematerialnych i aktywów z tytułu praw do użytkowania	1 481	849	4 767	2 089
Nabycie akcji i udziałów	(861)	(745)	(658)	-
Dokapitalizowanie jednostek zależnych	(959)	(355)	(357)	(126)
Zbycie akcji i udziałów	-	-	171	8
Odsetki otrzymane	1 958	450	1 861	498
Dywidendy otrzymane	2 253	45	2 501	102
Wydatki z tytułu udzielonych pożyczek	(4 440)	(2 407)	(11 033)	(6 854)
Wpływy z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	4 723	1 960	3 902	570
Przepływy netto w ramach systemu cash pool	4 284	(132)	2 526	(119)
Pozostałe	89	33	(32)	(5)
Środki pieniężne netto (wykorzystane) w działalności inwestycyjnej	(3 425)	(4 324)	(8 995)	(7 496)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej				
Wpływy z otrzymanych kredytów i pożyczek	2 830	145	10 128	7 024
Spłata kredytów i pożyczek	(5 784)	(5)	(8 227)	(1 808)
Emisja obligacji	9 508	2 000	-	-
Wykup obligacji	(1 000)	(1 000)	-	-
Odsetki zapłacone od kredytów, pożyczek, obligacji i cash pool	(1 090)	(240)	(805)	(146)
Odsetki zapłacone z tytułu leasingu	(156)	(25)	(160)	(29)
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej	(6 966)	-	(4 818)	(4 818)
Przepływy netto w ramach systemu cash pool	5 053	(1 892)	(1 163)	(530)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu	(521)	(135)	(434)	(111)
Otrzymane dotacje	234	166	208	208
Pozostałe	(116)	(26)	(97)	(37)
Środki pieniężne netto z/(wykorzystane w) działalności finansowej	1 992	(1 012)	(5 368)	(247)
Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych	18 792	3 484	(1 468)	358
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(31)	(37)	(18)	(5)
Środki pieniężne na początek okresu	1 368	16 682	2 854	1 015
Środki pieniężne na koniec okresu	20 129	20 129	1 368	1 368
w tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	109	109	293	293



Niniejszy skonsolidowany raport kwartalny został zatwierdzony przez Zarząd Jednostki Dominującej w dniu 18 lutego 2026 roku.

.....
Ireneusz Fąfara
Prezes Zarządu

.....
Marek Balawejder
Członek Zarządu

.....
Sławomir Jędrzejczyk
Wiceprezes Zarządu

.....
Witold Literacki
Wiceprezes Zarządu

.....
Wiesław Prugar
Członek Zarządu

.....
Ireneusz Sitarski
Wiceprezes Zarządu

.....
Robert Soszyński
Wiceprezes Zarządu

.....
Sławomir Staszak
Członek Zarządu

.....
Marcin Wasilewski
Członek Zarządu