



GRUPA ORLEN

SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY

ZA I KWARTAŁ

2025



GRUPA ORLEN - WYBRANE DANE

	mln PLN 3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31/03/2025	mln PLN 3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31/03/2024 (dane przekształcone)	mln EUR 3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31/03/2025	mln EUR 3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31/03/2024 (dane przekształcone)
Przychody ze sprzedaży	73 535	82 332	17 572	19 053
Zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA)	10 167	7 624	2 430	1 764
EBITDA przed odpisami aktualizującymi netto	11 571	8 342	2 765	1 931
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	6 820	4 268	1 630	988
Zysk przed opodatkowaniem	6 618	4 528	1 581	1 048
Zysk netto przed odpisami aktualizującymi netto	5 728	3 516	1 369	814
Zysk netto	4 324	2 798	1 033	648
Całkowite dochody netto	3 976	562	950	130
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	4 279	2 778	1 023	643
Całkowite dochody netto przypadające na akcjonariuszy jednostki dominującej	3 939	546	941	126
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	15 742	11 670	3 762	2 700
Środki pieniężne netto (wykorzystane) w działalności inwestycyjnej	(6 786)	(9 778)	(1 622)	(2 263)
Środki pieniężne netto (wykorzystane) w działalności finansowej	(233)	(3 649)	(56)	(844)
Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych	8 723	(1 757)	2 084	(407)
Zysk netto i rozwodniony zysk netto na jedną akcję przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej (w PLN/EUR na akcję)	3,69	2,39	0,88	0,55
	31/03/2025	31/12/2024 (dane przekształcone)	31/03/2025	31/12/2024 (dane przekształcone)
Aktywa trwałe	186 975	186 761	44 689	43 707
Aktywa obrotowe	73 777	67 777	17 634	15 862
Aktywa razem	260 752	254 538	62 323	59 569
Kapitał podstawowy	1 974	1 974	472	462
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	149 639	145 700	35 765	34 098
Kapitał własny razem	150 665	146 689	36 011	34 329
Zobowiązania długoterminowe	50 542	48 293	12 080	11 302
Zobowiązania krótkoterminowe	59 545	59 556	14 232	13 938
Liczba akcji	1 160 942 049	1 160 942 049	1 160 942 049	1 160 942 049
Wartość księgowa i rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję przypadająca akcjonariuszom jednostki dominującej (w PLN/EUR na akcję)	128,89	125,50	30,81	29,37



ORLEN - WYBRANE DANE

	mln PLN 3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31/03/2025	mln PLN 3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31/03/2024 (dane przekształcone)	mln EUR 3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31/03/2025	mln EUR 3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31/03/2024 (dane przekształcone)
Przychody ze sprzedaży	47 270	54 891	11 296	12 703
Zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA)	2 862	1 570	684	363
EBITDA przed odpisami aktualizującymi netto	3 828	2 276	915	527
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	1 797	530	429	123
Zysk przed opodatkowaniem	1 909	1 536	456	355
Zysk netto przed odpisami aktualizującymi netto	2 456	2 017	587	467
Zysk netto	1 490	1 299	356	301
Całkowite dochody netto	1 485	67	355	16
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	6 785	1 444	1 621	334
Środki pieniężne netto z/(wykorzystane w) działalności inwestycyjnej	1 708	(215)	408	(50)
Środki pieniężne netto z/(wykorzystane w) działalności finansowej	3 423	(2 446)	818	(566)
Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych	11 916	(1 217)	2 847	(282)
Zysk netto i rozwodniony zysk netto na jedną akcję (w PLN/EUR na akcję)	1,28	1,12	0,31	0,26
	31/03/2025	31/12/2024 (dane przekształcone)	31/03/2025	31/12/2024 (dane przekształcone)
Aktywa trwałe	150 648	151 669	36 007	35 495
Aktywa obrotowe	52 223	45 454	12 482	10 637
Aktywa razem	202 871	197 123	48 489	46 132
Kapitał podstawowy	1 974	1 974	472	462
Kapitał własny razem	139 428	137 943	33 325	32 282
Zobowiązania długoterminowe	20 149	18 832	4 816	4 407
Zobowiązania krótkoterminowe	43 294	40 348	10 348	9 444
Liczba akcji	1 160 942 049	1 160 942 049	1 160 942 049	1 160 942 049
Wartość księgowa i rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR na akcję)	120,10	118,82	28,71	27,81

Powyższe dane finansowe za okres 3 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 marca 2025 roku – 4,1848 EUR/PLN oraz od 1 stycznia do 31 marca 2024 roku – 4,3211 EUR/PLN;
- pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu określonego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 marca 2025 roku – 4,1839 EUR/PLN oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku – 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	14
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 dokonania Grupy i czynników mających istotny wpływ na śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe	15
3.2. Opis organizacji Grupy ORLEN	18
3.3. Rozliczenie transakcji nabycia akcji i udziałów zgodnie z MSSF 3 Połączenia jednostek	23
4. Dane segmentowe	24
5. Pozostałe noty	27
5.1. Przychody ze sprzedaży	27
5.2. Koszty działalności operacyjnej	31
5.3. Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych, wartości firmy i aktywów z tytułu praw do użytkowania	32
5.4. Pozostałe przychody i koszty operacyjne	34
5.5. Przychody i koszty finansowe	35
5.6. Efektywna stopa podatkowa	36
5.7. Kredyty, pożyczki i obligacje	36
5.8. Instrumenty pochodne oraz pozostałe aktywa i zobowiązania	38
5.9. Rezerwy	39
5.10. Metody wyceny do wartości godziwej (hierarchia wartości godziwej)	40
5.11. Przyszłe zobowiązania z tytułu podpisanych kontraktów inwestycyjnych	40
5.12. Emisja i wykup dłużnych papierów wartościowych	40
5.13. Propozycja podziału zysku Jednostki Dominującej za 2024 rok oraz wypłaty dywidendy w 2025 roku	41
5.14. Roszczenia, postępowania sądowe i zobowiązania warunkowe	41
5.15. Transakcje z podmiotami powiązаныmi	44
5.16. Zabezpieczenia akcyzowe	45
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	45
5.18. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego	46
B. POZOSTAŁE INFORMACJE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO	48
1. Główne czynniki wpływające na EBITDA i EBITDA LIFO	48
2. Najważniejsze zdarzenia w okresie od 1 stycznia 2025 roku do dnia sporządzenia niniejszego raportu	49
3. Pozostałe informacje	52
3.1. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej	52
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	52
3.3. Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji Jednostki Dominującej przez Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej	52
3.4. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok	53
C. KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA ORLEN	55
Jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów	55
Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej	56
Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	57
Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych	58

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA

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	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31/03/2025 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31/03/2024 (niebadane) (dane przekształcone)
Przychody ze sprzedaży	5.1	73 535	82 332
Koszt własny sprzedaży	5.2	(60 804)	(71 788)
Zysk brutto ze sprzedaży		12 731	10 544
Koszty sprzedaży		(3 264)	(3 715)
Koszty ogólnego zarządu		(1 628)	(1 536)
Pozostałe przychody operacyjne	5.4	1 266	855
Pozostałe koszty operacyjne	5.4	(2 200)	(1 802)
(Strata)/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości należności handlowych (w tym odsetek od należności handlowych)		(85)	(78)
Zysk z działalności operacyjnej		6 820	4 268
Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności		287	(37)
Przychody finansowe	5.5	424	644
Koszty finansowe	5.5	(584)	(316)
Przychody i koszty finansowe netto		(160)	328
(Strata)/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości pozostałych aktywów finansowych		(329)	(31)
Zysk przed opodatkowaniem		6 618	4 528
Podatek dochodowy		(2 294)	(1 730)
Zysk netto		4 324	2 798
Inne całkowite dochody:			
które nie zostaną następnie przeklasyfikowane na zyski lub straty		(259)	(15)
<i>zyski i straty aktuarialne</i>		(74)	(42)
<i>zyski i straty z tytułu inwestycji w instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody</i>		(245)	15
<i>podatek odroczony</i>		60	12
które zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty		(89)	(2 221)
<i>instrumenty pochodne zabezpieczające przepływy pieniężne</i>		454	(1 017)
<i>koszty zabezpieczenia</i>		(230)	(776)
<i>różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą</i>		(271)	(774)
<i>udział w innych całkowitych dochodach w jednostkach wycenianych metodą praw własności</i>		-	4
<i>podatek dochodowy</i>		(42)	342
		(348)	(2 236)
Całkowite dochody netto		3 976	562
Zysk netto przypadający na		4 324	2 798
<i>akcjonariuszy jednostki dominującej</i>		4 279	2 778
<i>akcjonariuszy/udziałowców niekontrolujących</i>		45	20
Całkowite dochody netto przypadające na		3 976	562
<i>akcjonariuszy jednostki dominującej</i>		3 939	546
<i>akcjonariuszy/udziałowców niekontrolujących</i>		37	16
Zysk netto na jedną akcję przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej (w PLN na akcję)			
<i>podstawowy</i>		3,69	2,39
<i>rozwodniony</i>		3,69	2,39

Noty przedstawione na stronach 10 – 46 stanowią integralną część niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.



Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	NOTA	31/03/2025 (niebadane)	31/12/2024 (dane przekształcone)
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe		141 842	141 714
Wartości niematerialne oraz wartość firmy		10 849	11 289
Aktywa z tytułu praw do użytkowania		14 642	13 929
Inwestycje wyceniane metodą praw własności		2 231	1 969
Aktywa z tytułu podatku odroczonego		2 051	2 048
Zapasy obowiązkowe		10 849	11 033
Instrumenty pochodne	5.8	1 718	1 489
Pozostałe aktywa	5.8	2 793	3 290
		186 975	186 761
Aktywa obrotowe			
Zapasy		16 560	21 162
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		33 466	31 067
Należności z tytułu podatku dochodowego		660	786
Środki pieniężne		19 635	11 042
Instrumenty pochodne	5.8	1 302	1 543
Aktywa przeznaczone do sprzedaży		108	152
Pozostałe aktywa	5.8	2 046	2 025
		73 777	67 777
Aktywa razem		260 752	254 538
PASYWA			
KAPITAŁ WŁASNY			
Kapitał podstawowy		1 974	1 974
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		46 405	46 405
Inne składniki kapitału własnego		16	303
Zyski zatrzymane		101 244	97 018
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej		149 639	145 700
Kapitał własny przypadający udziałom niekontrolującym		1 026	989
Kapitał własny razem		150 665	146 689
ZOBOWIĄZANIA			
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty, pożyczki i obligacje	5.7	16 655	14 979
Rezerwy	5.9	11 315	11 342
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego		10 833	10 744
Instrumenty pochodne	5.8	245	225
Zobowiązania z tytułu leasingu		10 428	9 925
Pozostałe zobowiązania	5.8	1 066	1 078
		50 542	48 293
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		38 037	40 343
Zobowiązania z tytułu leasingu		1 447	1 470
Zobowiązania z tytułu umów z klientami		1 997	1 771
Kredyty, pożyczki i obligacje	5.7	1 781	3 167
Rezerwy	5.9	9 832	8 272
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		3 332	2 873
Instrumenty pochodne	5.8	955	926
Pozostałe zobowiązania	5.8	2 164	734
		59 545	59 556
Zobowiązania razem		110 087	107 849
Pasywa razem		260 752	254 538

Noty przedstawione na stronach 10 – 46 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	kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń	kapitał z aktualizacji wyceny	różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	Zyski zatrzymane	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	Kapitał własny przypadający udziałom niekontrolującym	Kapitał własny razem
01/01/2025	1 974	46 405	303	1 509	(7)	(1 199)	97 018	145 700	989	146 689
Zysk netto	-	-	-	-	-	-	4 279	4 279	45	4 324
Składniki innych całkowitych dochodów	-	-	(287)	182	(198)	(271)	(53)	(340)	(8)	(348)
Całkowite dochody netto	-	-	(287)	182	(198)	(271)	4 226	3 939	37	3 976
31/03/2025	1 974	46 405	16	1 691	(205)	(1 470)	101 244	149 639	1 026	150 665
(niebadane)										
01/01/2024	1 974	46 405	3 585	3 767	(1)	(179)	100 358	152 322	1 098	153 420
Zysk netto	-	-	-	-	-	-	2 778	2 778	20	2 798
Składniki innych całkowitych dochodów	-	-	(2 210)	(1 451)	15	(774)	(22)	(2 232)	(4)	(2 236)
Całkowite dochody netto	-	-	(2 210)	(1 451)	15	(774)	2 756	546	16	562
31/03/2024	1 974	46 405	1 375	2 316	14	(953)	103 114	152 868	1 114	153 982

(niebadane)

(dane przekształcone)

Noty przedstawione na stronach 10 – 46 stanowią integralną część niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego



Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	NOTA	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31/03/2025 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31/03/2024 (niebadane) (dane przekształcone)
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zysk przed opodatkowaniem		6 618	4 528
Korekty o pozycje:			
Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności		(287)	37
Amortyzacja	5.2	3 347	3 356
(Zysk) z tytułu różnic kursowych		(277)	(116)
Odsetki netto		198	118
Strata na działalności inwestycyjnej		1 713	735
Zmiana stanu rezerw		2 227	2 016
Zmiana stanu kapitału pracującego		4 346	5 295
zapasy		4 466	1 670
należności		(313)	4 436
zobowiązania		193	(811)
Pozostałe korekty, w tym:		(370)	(2 312)
rozliczenie dotacji na prawa majątkowe		(589)	(610)
depozyty zabezpieczające		22	(686)
instrumenty pochodne		3	(1 044)
zapasy obowiązkowe		184	316
zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu kontraktów wycenionych na moment rozliczenia połączenia jednostek		(12)	(612)
Podatek dochodowy (zapłacony)		(1 773)	(1 987)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		15 742	11 670
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Nabycie składników rzeczowego majątku trwałego, wartości niematerialnych i aktywów z tytułu praw do użytkowania		(6 801)	(8 271)
Wydatki z tytułu objęcia kontroli nad jednostkami zależnymi i przedsięwzięciami pomniejszone o środki pieniężne w nabytych jednostkach zależnych i przedsięwzięciach		1	(1 552)
Pozostałe		14	45
Środki pieniężne netto (wykorzystane) w działalności inwestycyjnej		(6 786)	(9 778)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Wpływy z otrzymanych kredytów i pożyczek		1 580	1 983
Splata kredytów i pożyczek		(5 936)	(4 816)
Emisja obligacji		4 982	-
Wykup obligacji		-	(23)
Odsetki zapłacone od kredytów, pożyczek i obligacji		(110)	(125)
Odsetki zapłacone z tytułu leasingu		(157)	(109)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu		(578)	(526)
Pozostałe		(14)	(33)
Środki pieniężne netto (wykorzystane) w działalności finansowej		(233)	(3 649)
Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych		8 723	(1 757)
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		(130)	(111)
Środki pieniężne na początek okresu		11 042	13 282
Środki pieniężne na koniec okresu		19 635	11 414
w tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania		925	1 155

Noty przedstawione na stronach 10 – 46 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 rafineryjnej i petrochemicznej z rosnącym wykorzystaniem surowców odnawialnych i recyklingu oraz obrocie hurtowym produktami rafineryjnymi 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 z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim i przedstawia sytuację finansową Grupy ORLEN na 31 marca 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku, wyniki jej działalności oraz przepływy pieniężne za okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2025 roku i 31 marca 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 nowej 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.

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 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](#).

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

2.2.2. Przekształcenie danych porównawczych

W wyniku zakończenia rozliczeń transakcji nabycia spółek KUFPEC Norway AS (finalne rozliczenie w Skonsolidowanym Raporcie Półrocznym za I półrocze 2024 roku) i Systemu Gazociągów Tranzytowych EUROPOL GAZ S.A. (finalne rozliczenie w Skonsolidowanym Raporcie Kwartalnym za III kwartał 2024 roku) i ustalenia finalnych wartości godziwych nabytych aktywów i przejętych zobowiązań, Grupa dokonała przekształcenia niektórych pozycji przychodów i kosztów za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2024 roku.

Dodatkowe informacje w zakresie ostatecznego rozliczenia powyższych transakcji przedstawiono w nocie 7.3.1.2 i 7.3.2.3 Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za rok 2024.

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.



	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31/03/2024 (niebadane) (dane opublikowane)	Finalizacja rozliczeń połączeń jednostek	Zmiany zasad rachunkowości	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31/03/2024 (niebadane) (dane przekształcone)
Przychody ze sprzedaży	82 332	-	-	82 332
Koszt własny sprzedaży	(71 841)	53	-	(71 788)
Zysk brutto ze sprzedaży	10 491	53	-	10 544
Koszty sprzedaży	(3 715)	-	-	(3 715)
Koszty ogólnego zarządu	(1 535)	(1)	-	(1 536)
Pozostałe przychody operacyjne	720	-	135	855
Pozostałe koszty operacyjne	(1 527)	-	(275)	(1 802)
(Strata)/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości należności handlowych (w tym odsetek od należności handlowych)	(76)	-	(2)	(78)
Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności	(37)	-	37	-
Zysk z działalności operacyjnej	4 321	52	(105)	4 268
Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	(37)	(37)
Przychody finansowe	572	-	72	644
Koszty finansowe	(385)	1	68	(316)
Przychody i koszty finansowe netto	187	1	140	328
(Strata)/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości pozostałych aktywów finansowych	(33)	-	2	(31)
Zysk przed opodatkowaniem	4 475	53	-	4 528
Podatek dochodowy	(1 690)	(40)	-	(1 730)
Zysk netto	2 785	13	-	2 798
Zysk netto przypadający na	2 785	13	-	2 798
<i>akcjonariuszy jednostki dominującej</i>	<i>2 765</i>	<i>13</i>	-	<i>2 778</i>
<i>akcjonariuszy/udziałowców niekontrolujących</i>	<i>20</i>	<i>-</i>	-	<i>20</i>
Całkowite dochody netto przypadające na	547	15	-	562
<i>akcjonariuszy jednostki dominującej</i>	<i>531</i>	<i>15</i>	-	<i>546</i>
<i>akcjonariuszy/udziałowców niekontrolujących</i>	<i>16</i>	<i>-</i>	-	<i>16</i>
Zysk netto i rozwodniony zysk netto na jedną akcję przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej (w PLN na akcję)	2,38	0,01	-	2,39



	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31/03/2024 (niebadane) (dane opublikowane)	Finalizacja rozliczeń połączeń jednostek	Zmiany zasad rachunkowości	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31/03/2024 (niebadane) (dane przekształcone)
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej				
Zysk przed opodatkowaniem	4 475	53	-	4 528
Korekty o pozycje:				
Amortyzacja	3 409	(53)	-	3 356
Strata na działalności inwestycyjnej	735	-	-	735
Zmiana stanu rezerw	2 017	(1)	-	2 016
Zmiana stanu kapitału pracującego	5 610	1	(316)	5 295
zapasy	1 986	-	(316)	1 670
należności	4 729	-	-	4 729
zobowiązania	(1 105)	1	-	(1 104)
Pozostałe korekty	(2 628)	-	316	(2 312)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	11 670	-	-	11 670



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

2.3. Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji sprawozdań finansowych oraz zasady przyjęte do przeliczenia 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	
	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE		
	31/03/2025	31/03/2024	31/03/2025	31/12/2024
EUR/PLN	4,2013	4,3333	4,1839	4,2730
USD/PLN	3,9931	3,9920	3,8643	4,1012
CAD/PLN	2,7827	2,9611	2,6932	2,8543
CHF/PLN	4,4418	4,5660	4,3875	4,5371
CZK/PLN	0,1675	0,1728	0,1677	0,1699
NOK/PLN	0,3606	0,3795	0,3676	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 pozostałych segmentach Grupy ORLEN nie występuje 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

Rachunek zysków lub strat za 3 miesiące 2025 roku

Łączne skonsolidowane przychody ze sprzedaży Grupy ORLEN za 3 miesiące 2025 roku zmniejszyły się o (11)% (r/r) do poziomu 73 535 mln PLN. Z kolei koszty operacyjne ogółem obniżyły się o 15% (r/r) i wyniosły (65 696) mln PLN.

Segment Upstream & Supply

Przychody ze sprzedaży zewnętrznej i między segmentami operacyjnymi Grupy ORLEN zmniejszyły się o (15)% (r/r) i wyniosły 40 904 mln PLN.

Sprzedaż wolumenowa ropy naftowej, kondensatu i NGL zmniejszyła się o (57)% (r/r) do poziomu 1 972 tys. boe. Spadek ten wynikał głównie z przesunięcia sprzedaży ww. węglowodorów wydobytych w I kwartale 2025 roku w Norwegii na kwiecień br.

Wzrost cen gazu ziemnego, wynikający z wysokiego popytu w Europie i utrzymujących się niskich poziomów zapasów magazynowych, miał pozytywny wpływ na poziom przychodów ze sprzedaży, natomiast umocnienia kursu PLN względem NOK obniżyło przychody Grupy w tym segmencie.

Sprzedaż wolumenowa gazu była wyższa o 12% (r/r) osiągając poziom 77 TWh w rezultacie zwiększonego zapotrzebowania ze strony odbiorców krajowych (nowa elektrownia Gryfino), wyższej sprzedaży giełdowej na TGE oraz tradingu gazu na rynki zagraniczne. Ujemny wpływ na poziom przychodów miała z kolei realizacja kontraktów terminowych sprzedaży gazu na TGE po niższych cenach (r/r).

Koszty operacyjne segmentu zmniejszyły się o 21% (r/r) do poziomu (37 073) mln PLN głównie w związku z brakiem ujemnego wpływu składki na Fundusz Wypłaty Różnicy Ceny z I kwartału 2024 roku w kwocie 7 707 mln PLN (r/r).

Segment Downstream

Przychody ze sprzedaży zewnętrznej i między segmentami operacyjnymi zmniejszyły się o (12)% (r/r) i wyniosły 30 415 mln PLN. Wpływ na spadek przychodów miało obniżenie sprzedaży wolumenowej segmentu o (5)% (r/r) do poziomu 8 096 tys. ton.



Najistotniejsze spadki sprzedaży dotyczyły głównie oleju napędowego o (8)% (r/r) w rezultacie ograniczonego popytu rynkowego i zwiększonej aktywności konkurencji a także ograniczeń produkcyjnych związanych z postojem instalacji Hydrokrakingu w ORLEN S.A. Zmniejszyła się również sprzedaż nawozów o (16)% (r/r) na skutek wyłączenia instalacji produkcyjnych w Spolana oraz postojów instalacji nawozowych w Anwil. Zmniejszyły się również wolumeny PTA o (29)% (r/r) i poliolefin o (9)% (r/r) w rezultacie postojów instalacji. Dodatkowo wpływ na niższe (r/r) przychody ze sprzedaży miał spadek notowań głównych produktów segmentu, tj. benzyny o (16)% (r/r), oleju napędowego o (15)% (r/r), paliwa Jet o (16)% (r/r), lekkiego oleju opałowego o (15)% (r/r), benzenu o (20)%, ksylenu o (18)%, toluenu o (16)%, paraksylenu o (14)%.

Koszty operacyjne zmniejszyły się o 8% (r/r) i wyniosły (30 023) mln PLN głównie w wyniku spadku notowań ropy naftowej o (9)% do poziomu 75,7 USD/bbl.

Segment Energy

Przychody ze sprzedaży zewnętrznej i między segmentami uległy zmniejszeniu o (5)% (r/r) do poziomu 13 631 mln PLN w rezultacie niższych o (18)% (r/r) wolumenów sprzedaży energii elektrycznej. Spadek ten wynikał głównie ze zmniejszonej produkcji energii w elektrowniach wodnych na skutek niższego stanu wód w rzekach (zmniejszone opady deszczu na wiosnę oraz niski poziom opadów śniegu w zimie) oraz wiatrowych (niższy poziom wietrzności). Dodatkowo wpływ na spadek wolumenów energii miała niższa produkcja i sprzedaż w elektrowniach gazowych (CCGT) o (26)% (r/r) w rezultacie postoju remontowego elektrowni we Włocławku. Pozytywny wpływ na poziom przychodów ze sprzedaży segmentu miał wzrost wolumenów dystrybucji gazu o 3,6 TWh (r/r).

Koszty operacyjne segmentu zmniejszyły się o 10% (r/r) i wyniosły (10 414) mln PLN na skutek zmniejszonego zużycia gazu w elektrowniach CCGT o (23)% oraz niższych jednostkowych cen gazu używanego do produkcji energii (gaz zakontraktowany).

Segment Consumers & Products

Przychody ze sprzedaży zewnętrznej i między segmentami zmniejszyły się o (9)% (r/r) do poziomu 27 735 mln PLN. Był to efekt spadku wolumenu sprzedaży paliw o (2)% głównie na rynku austriackim o (22)% (r/r), w konsekwencji podjętej w 2024 roku decyzji o całkowitym wyeliminowaniu ze sprzedaży tańszych paliw pochodzenia rosyjskiego, co spowodowało odejście klientów do konkurencji oferującej nadal atrakcyjne cenowo paliwa. Zmniejszyły się również wolumeny sprzedaży paliw na rynku polskim o (3)% (r/r), głównie w wyniku niższej konsumpcji rynkowej i intensywnej konkurencji cenowej w obszarze detalu paliwowego. Na pozostałych rynkach operacyjnych sprzedaż paliw była wyższa, tj. na rynkach powiązanych z Grupą ORLEN Unipetrol o 9% (r/r), na rynku niemieckim o 2% (r/r) i litewskim o 7% (r/r). Korzystnie na poziom przychodów segmentu wpłynął wzrost sprzedaży gazu i energii elektrycznej o 4% (r/r) w efekcie niższych temperatur o około 1,8 C.

Koszty operacyjne segmentu zmniejszyły się o (12)% (r/r) i wyniosły (26 747) mln PLN, głównie w rezultacie niższych cen paliw pochodzących z segmentu downstream.

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej wyniósł (934) mln PLN i był wyższy o 14 mln PLN (r/r). Dotyczył on głównie odpisów aktualizujących aktywa trwałe w wysokości (1 404) mln PLN (nota 5.3) skompensowanych o efekt nadwyżki dodatnich różnic kursowych w wysokości 460 mln PLN, która była efektem umocnienia się PLN względem walut EUR oraz USD.

W efekcie zysk z działalności operacyjnej wyniósł 6 820 mln PLN i był wyższy o 2 552 mln PLN (r/r). Dodatkowy komentarz dotyczący głównych przyczyn zmian zysku z działalności operacyjnej powiększonego o amortyzację (tzw. EBITDA) został przedstawiony w pkt. B1.

Po uwzględnieniu obciążeń podatkowych w kwocie (2 294) mln PLN wynik netto Grupy ORLEN osiągnął wartość 4 324 mln PLN i był wyższy o 1 526 mln PLN (r/r).

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Suma aktywów Grupy ORLEN na 31 marca 2025 roku wyniosła 260 752 mln PLN i była wyższa o 6 214 mln PLN w porównaniu ze stanem z 31 grudnia 2024 roku. Zwiększenie aktywów to głównie efekt wzrostu aktywów obrotowych o 6 000 mln PLN przy aktywach trwałych na podobnym poziomie jak w roku poprzednim.

W I kwartale 2025 roku wartość rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i wartości firmy wyniosła 152 691 mln PLN i była niższa o (312) mln PLN w porównaniu z rokiem 2024.

W okresie I kwartału 2025 roku Grupa kontynuowała realizację zaplanowanych nakładów inwestycyjnych, koncentrując się 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 Alpha i Fenris), projekty wydobywcze w Kanadzie oraz rozwój wydobycia krajowego (Przemyśl, Różańsko);
- Downstream: w ramach którego prowadzono prace dotyczące nowej instalacji do produkcji monomerów realizowanej w ramach projektu Nowa Chemia, budowy Hydrokrakingu na Litwie, Tłoczni Oleju Rzepakowego w Kętrzynie, Hydrokrakingowego Bloku Olejowego (HBO) w Gdańsku, Bioetanolu 2. generacji w Jedliczach oraz morskiego terminala przeładunkowego na Martwej Wiśle w Gdańsku;;



- Energy: w którym zainwestowano w rozbudowę i modernizację sieci energetycznej i gazowej, prowadzono budowę farm fotowoltaicznych w Polsce i na Litwie oraz budowę bloków gazowo-parowych (CCGT) w Ostrołęce i Grudziądzu
- Consumers & Products: gdzie kluczowe inwestycje dotyczyły modernizacji, rebrandingu i ekspansji sieci stacji paliw, wraz z rozwojem segmentu sprzedaży pozapaliwowej i sieci paliw alternatywnych.

Łącznie w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2025 roku nakłady inwestycyjne Grupy ORLEN osiągnęły wartość 6 174 mln PLN.

Wpływ poniesionych nakładów inwestycyjnych na saldo aktywów trwałych został skompensowany przez rozpoznaną w okresie amortyzację w kwocie (3 347) mln PLN oraz utworzone netto odpisy aktualizujące wartość aktywów trwałych w wysokości (1 404) mln PLN głównie w segmencie Downstream oraz umorzenie części praw majątkowych za 2024 rok w kwocie (728) mln PLN. Ponadto, w I kwartale 2025 roku Grupa dokonała aktualizacji szacunku wartości godziwej inwestycji w Grupę Azoty Polyolefins S.A. zaklasyfikowanej jako instrumenty kapitałowe, wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody, co skutkowało zmniejszeniem wartości inwestycji z kwoty 256 mln PLN do zera.

W I kwartale 2025 roku aktywa z tytułu praw do użytkowania wzrosły o 713 mln PLN do wartości 14 642 mln PLN, głównie w wyniku zawarcia nowych lub zmiany istniejących umów leasingowych.

Na 31 marca 2025 roku wartość aktywów obrotowych wyniosła 73 777 mln PLN i zwiększyła się o 6 000 mln PLN w porównaniu z końcem poprzedniego roku. Kluczowe zmiany dotyczyły następujących pozycji:

- zwiększenia salda środków pieniężnych r/r o 8 593 mln PLN,
- zwiększenia należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności o 2 399 mln PLN, co wynikało przede wszystkim z rozpoznania należnych nieodpłatnych uprawnień do emisji CO₂ w kwocie 2 313 mln PLN, zwiększenia wartości możliwych do odsprzedaży do faktora należności o 691 mln PLN z tytułu niższego wykorzystania limitów faktoringu pełnego w bieżącym okresie przy jednoczesnym zmniejszeniu należności handlowych o (934) mln PLN w związku ze spadkiem cen gazu i niższym wolumenem sprzedaży,
- zmniejszenia salda zapasów o (4 602) mln PLN, co było głównie efektem sezonowości oraz niższych cen gazu na zapasie.

Kapitał własny na 31 marca 2025 roku wyniósł 150 665 mln PLN i był wyższy o 3 976 mln PLN w porównaniu ze stanem z końca 2024 roku głównie z tytułu ujęcia zysku netto za 3 miesiące 2025 roku w kwocie 4 324 mln PLN oraz wpływu różnic kursowych z tytułu przeliczenia kapitałów własnych jednostek działających za granicą w kwocie (271) mln PLN, jak również przeszacowania inwestycji w Grupy Azoty Polyolefins S.A. w kwocie (256) mln PLN.

Wartość rezerw na 31 marca 2025 roku wyniosła 21 147 mln PLN i była wyższa o 1 533 mln PLN w porównaniu ze stanem z końca 2024 roku. Zmiana wynikała głównie ze zwiększenia rezerw netto na szacowane emisje CO₂ oraz certyfikaty energetyczne w kwocie 1 510 mln PLN, na którą składały się głównie wartość utworzenia rezerw w wysokości 2 316 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 (728) mln PLN.

W I kwartale 2025 roku Grupa wygenerowała wysokie przepływy z tytułu działalności operacyjnej w wysokości 15 742 mln PLN. W efekcie na 31 marca 2025 roku nastąpiło zmniejszenie długu netto do pozycji gotówkowej netto w wysokości (1 220) mln PLN. Dodatkowo saldo gotówki w I kwartale 2025 roku zostało zwiększone w wyniku emisji obligacji w wysokości 4 982 mln PLN (dodatkowe informacje w nocie 5.7). Uzyskane w I kwartale 2025 roku środki pieniężne Grupa przeznaczyła w części na sfinansowanie ponoszonych w okresie wydatków inwestycyjnych (6 801) mln PLN, jak również spłatę netto kredytów konsorcyjnych oraz kredytów w rachunkach bieżących i pożyczek w wysokości (4 356) mln PLN.

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych za 3 miesiące 2025 roku

Na 31 marca 2025 roku stan środków pieniężnych Grupy wyniósł 19 635 mln PLN i po uwzględnieniu efektu różnic kursowych był wyższy o 8 593 mln PLN w porównaniu do 31 grudnia 2024 roku. Wzrost środków pieniężnych wynikał głównie z wpływu środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej w kwocie 15 742 mln PLN, głównie w związku z wyższymi wynikami finansowymi wypracowanymi w Grupie oraz pozytywnym wpływem zmian kapitału pracującego w wysokości 4 346 mln PLN. Podatek dochodowy zapłacony w I kwartale 2025 roku wyniósł (1 773) mln PLN.

Przepływy pieniężne wykorzystane w działalności inwestycyjnej wyniosły (6 786) mln PLN i dotyczyły głównie wydatków poniesionych na nabycie rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych oraz aktywów z tytułu praw do użytkowania.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej za I kwartał 2025 roku wyniosły (233) mln PLN i obejmowały głównie spłatę netto kredytów i pożyczek w wysokości (4 356) mln PLN, emisję obligacji w wysokości 4 982 mln PLN oraz płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu w wysokości (578) mln PLN.



Czynniki i zdarzenia mogące mieć wpływ na przyszłe wyniki

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

Polityka i geopolityka:

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

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;
- Rozwój infrastruktury do eksportu LNG w USA;
- Ścieżki inflacji i stóp procentowych banków centralnych;
- Ceny praw majątkowych, w tym koszty uprawnień do emisji CO₂.

Inwestycje i infrastruktura:

- Harmonogramy realizacji inwestycji rozwojowych Grupy ORLEN;
- Postęp realizacji synergii wynikających z przejęcia Grupy LOTOS i PGNiG;
- Dostępność infrastruktury dla importu LPG, umożliwiającą dywersyfikację źródeł dostaw.

Regulacje klimatyczne:

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

3.2. Opis organizacji Grupy ORLEN

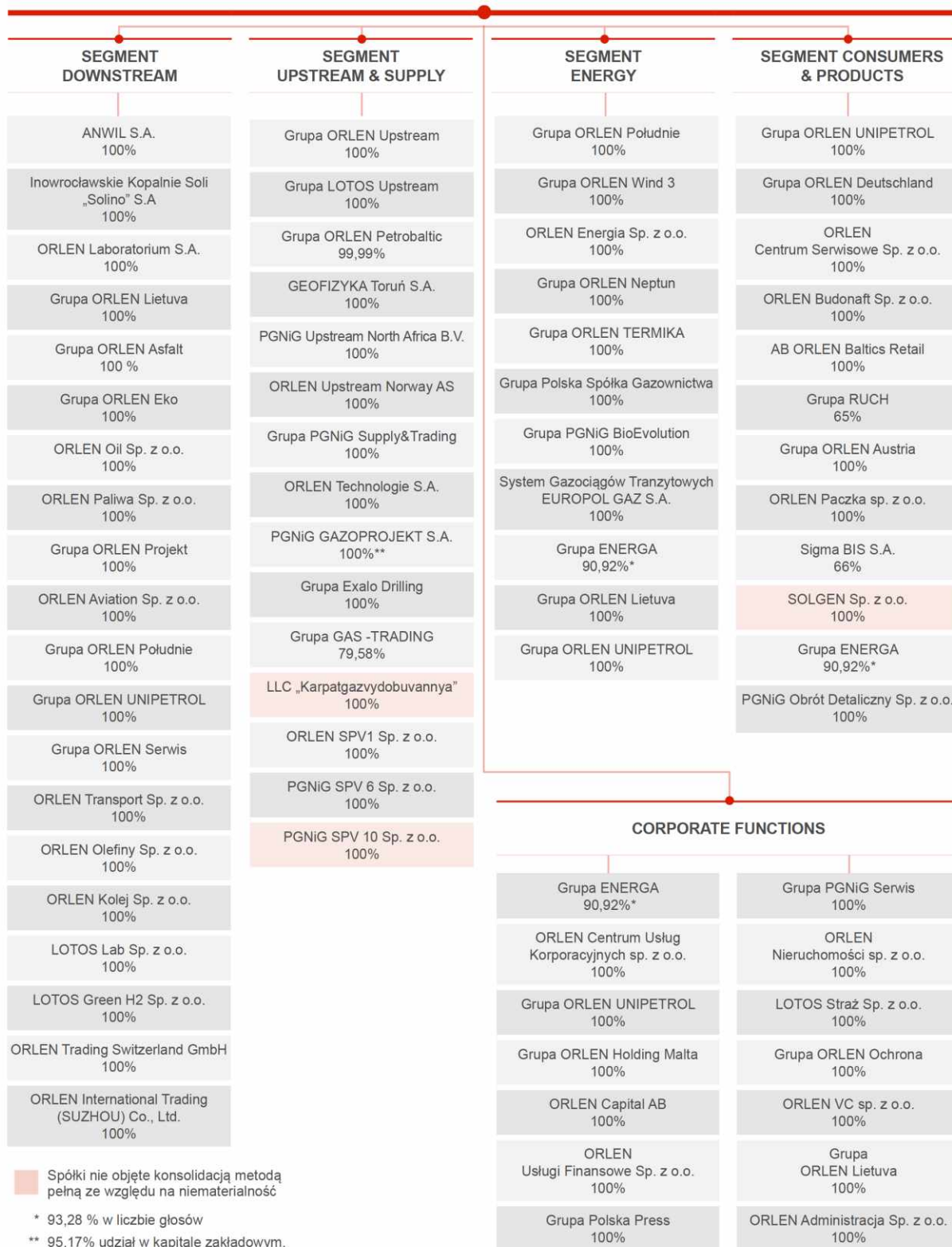
Na 31 marca 2025 roku Grupa ORLEN obejmowała ORLEN jako Jednostkę Dominującą oraz jednostki zlokalizowane głównie na rynku polskim, litewskim, czeskim, słowackim, węgierskim, niemieckim, austriackim, kanadyjskim i norweskim.

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



GRUPA ORLEN – SCHEMAT KONSOLIDACJI na 31.03.2025 r.

(% udziału w kapitale zakładowym)



Poza zmianą ujawnioną w przypisie, procentowy udział w kapitale zakładowym powyższych jednostek jest tożsamy ze strukturą udziałową ujawnioną na 31 grudnia 2024 roku.



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

Grupa Kapitałowa/Spółka	% udział Grupy we własności jednostki		Segment
	na 31/03/2025	na 31/12/2024	
Grupa ORLEN Lietuva			
AB ORLEN Lietuva	100%	100%	Downstream, Energy, Corporate Functions
ORLEN Eesti OÜ	100%	100%	Downstream
ORLEN Latvija SIA	100%	100%	Downstream
UAB ORLEN Mockavos terminalas	100%	100%	Downstream
Grupa ORLEN Asfalt			
ORLEN Asfalt Sp. z o.o.	100%	100%	Downstream
ORLEN Asfalt Ceska Republika s.r.o.	100%	100%	Downstream
Grupa ORLEN Południe			
ORLEN Południe S.A.	100%	100%	Downstream, Energy
Energomedia Sp. z o.o.	100%	100%	Energy
Konsorcjum Olejów Przetworzonych - Organizacja Odzysku Opakowań i Olejów S.A.	90%	90%	Downstream
Grupa ORLEN Unipetrol			
ORLEN Unipetrol a.s.	100%	100%	Corporate Functions
ORLEN UniCRE a.s.	100%	100%	Corporate Functions
ORLEN UNIPETROL RPA s.r.o.	100%	100%	Downstream, Energy, Consumers & Products, Corporate Functions
ORLEN UNIPETROL Hungary Kft.	100%	100%	Downstream
ORLEN UNIPETROL Deutschland GmbH	100%	100%	Downstream
ORLEN UNIPETROL Doprava s.r.o.	100%	100%	Downstream
ORLEN UNIPETROL Slovakia s.r.o.	100%	100%	Downstream, Consumers & Products
PETROTRANS s.r.o.	100%	100%	Downstream
Spolana s.r.o.	100%	100%	Downstream
ORLEN HUNGARY Kft.	100%	100%	Consumers & Products
REMAQ s.r.o.	100%	100%	Downstream
HC Verva Litvinov a.s.	70,95%	70,95%	Corporate Functions
Paramo a.s.	100%	100%	Downstream
Grupa ORLEN Serwis			
ORLEN Serwis S.A.	100%	100%	Downstream
ORLEN Service Česká Republika s.r.o.	100%	100%	Downstream
UAB ORLEN Service Lietuva	100%	100%	Downstream
Grupa ORLEN Eko			
ORLEN Eko Sp. z o.o.	100%	100%	Downstream
ORLEN EkoUtylizacja Sp. z o.o.	100%	100%	Downstream
Grupa ENERGA			
Energa S.A.	90,92%	90,92%	Energy, Consumers & Products, Corporate Functions
CCGT Gdańsk Sp. z o.o.	100%	100%	Energy
CCGT Grudziądz Sp. z o.o.	100%	100%	Energy
CCGT Ostrołęka Sp. z o.o.	100%	100%	Energy
Centrum Badawczo-Rozwojowe im. M. Faradaya Sp. z o.o.	100%	100%	Energy
Energa Finance AB	100%	100%	Corporate Functions
Energa Green Development Sp. z o.o.	100%	100%	Energy
Farma Wiatrowa Szybowice Sp. z o.o.	100%	100%	Energy
Helios Polska Energia Sp. z o.o.	100%	100%	Energy
Energa Informatyka i Technologie Sp. z o.o.	100%	100%	Energy
Energa Logistyka Sp. z o.o.	100%	100%	Energy
Energa Prowis Sp. z o.o.	100%	100%	Energy
Energa Oświetlenie Sp. z o.o.	100%	100%	Energy
Energa-Obrót S.A.	100%	100%	Consumers & Products
Enspirion Sp. z o.o.	100%	100%	Energy
Energa Kogeneracja Sp. z o.o.	64,59%	64,59%	Energy
Energa Ciepło Kaliskie Sp. z o.o.	91,24%	91,24%	Energy
Energa Ciepło Ostrołęka Sp. z o.o.	100%	100%	Energy
Energa-Operator S.A.	100%	100%	Energy
Energa Operator Wykonawstwo Elektroenergetyczne Sp. z o.o.	100%	100%	Energy
Energa Wytwarzanie S.A.	100%	100%	Energy
Energa Elektrownie Ostrołęka S.A.	89,64%	89,64%	Energy
ECARB Sp. z o.o.	100%	100%	Energy
Energa Serwis Sp. z o.o.	100%	100%	Energy
ENERGA MFW 1 Sp. z o.o.	100%	100%	Energy
ENERGA MFW 2 Sp. z o.o.	100%	100%	Energy
Energa Wind Service Sp. z o.o.	100%	100%	Energy
WENA PROJEKT 2 sp. z o.o.	100%	100%	Energy

GRUPA ORLEN



(w mln PLN)

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



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

* spółki nie objęte konsolidacją metodą pełną ze względu na niematerialność

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

- 24 stycznia 2025 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki LOTOS Upstream Sp. z o.o. wyraziło zgodę na nabycie przez spółkę udziałów w kapitale zakładowym Baltic Gas Sp. z o.o. oraz ogółu praw i



obowiązków posiadanych przez „CalEnergy Resources Poland” Sp. z o.o. w spółce Baltic Gas sp. z o.o. i wspólnicy sp.k. Efektem sfinalizowanej 28 stycznia 2025 roku transakcji jest przejście 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. 25.000 udziałów ORLEN Paczka sp. z o.o., stanowiących 100% kapitału zakładowego spółki;
- 1 kwietnia 2025 roku nastąpił wpis do rejestru przedsiębiorców prowadzony przez KRS dotyczący połączenia spółki ORLEN Laboratorium S.A. (jako spółki przejmującej) ze spółką LOTOS Lab sp. z o.o. (jako spółki przejmowanej);
- 14 kwietnia 2025 roku nastąpił wykup akcji należących do akcjonariuszy mniejszościowych PGNiG GAZOPROJEKT S.A. Aktualnie ORLEN posiada 100 % akcji w spółce PGNiG Gazoprojekt S.A.
- 16 kwietnia 2025 roku Energa Wytwarzanie S.A. nabyła 100% udziałów spółki VRW 11 Sp. z o.o. Dodatkowe informacje w nocy 5.18;
- 28 kwietnia 2025 roku odbyło się Walne Zgromadzenie ORLEN Petrobaltic S.A. w sprawie połączenia spółek ORLEN Petrobaltic S.A. ze spółką B8 sp. z o.o. oraz z B8 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością BALTIC S.K.A. oraz zgromadzenia wspólników spółek B8 sp. z o.o. oraz z B8 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością BALTIC S.K.A.;
- 30 kwietnia 2025 roku PGNiG BioEvolution sp. z o.o. nabyła 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki BioEvolution Głubowo Sp. z o.o. („Spółka celowa”), nieprowadzącej działalności gospodarczej. Spółka celowa – zgodnie z założeniami – będzie prowadziła działalność w zakresie wytwarzania biometanu skroplonego (bioLNG). Produkcja bioLNG będzie realizowana przez spółkę celową w oparciu o aktywa Projektu Biogazownia – Greenfield Głubowo, który jest realizowany przez PGNiG BioEvolution Sp. z o.o. i zakłada produkcję na poziomie 7,2 mln m³ biometanu rocznie.

Zmiany struktury Grupy są elementem realizacji strategii Grupy ORLEN zakładającej koncentrację na działalności podstawowej i alokowanie kapitału na rozwój Grupy w najbardziej perspektywicznych obszarach.

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

3.3.1. Rozliczenie połączeń jednostek mających miejsce w poprzednim roku obrotowym

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

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

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

Transakcja nabycia instalacji fotowoltaicznej i farmy wiatrowej Kleczew

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

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

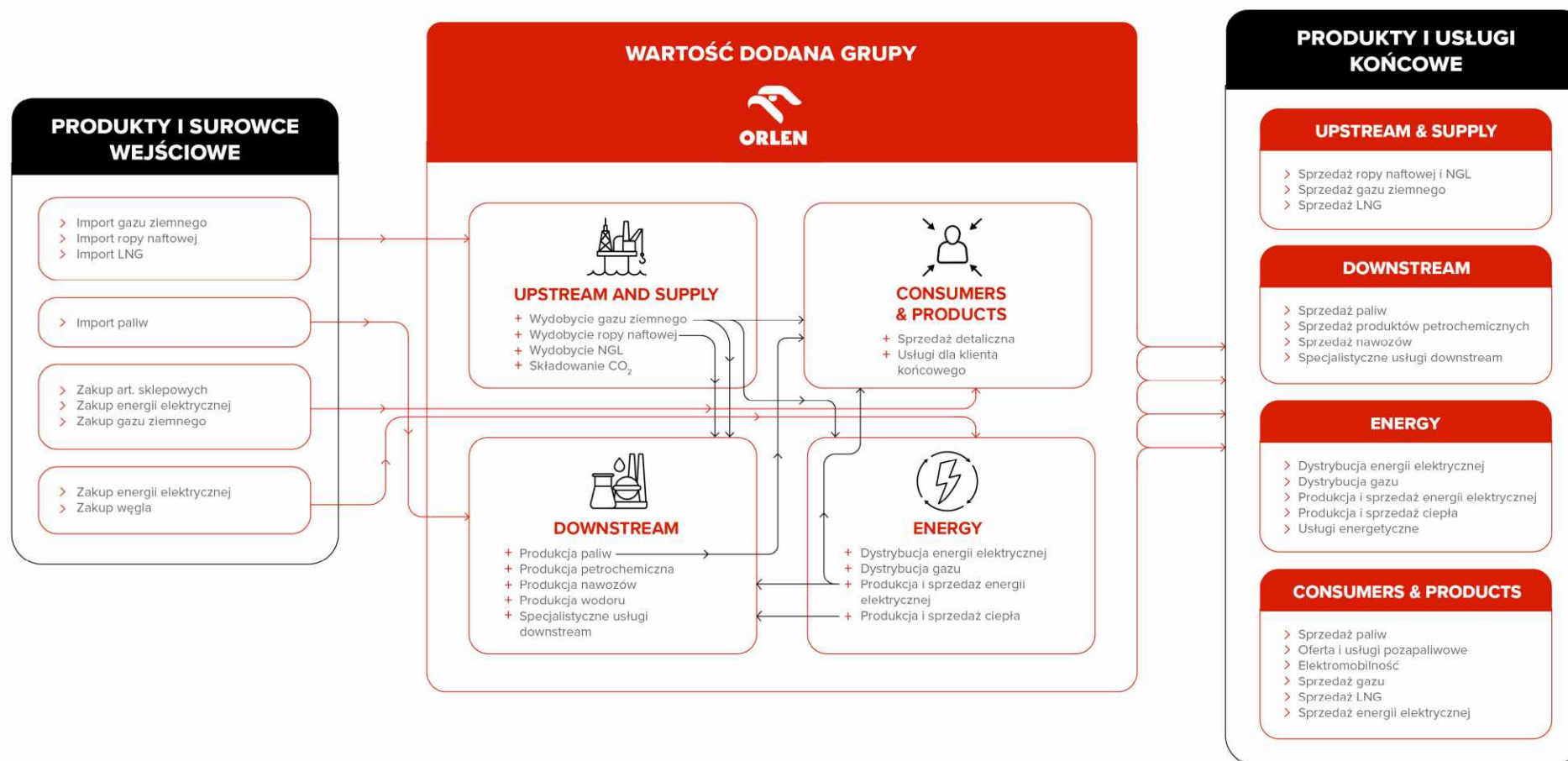


4. Dane segmentowe

Począwszy od I kwartału 2025 roku Grupa ORLEN zdecydowała o zmianie prezentacji segmentów, w celu odzwierciedlenia aktualnego modelu zarządzania, dostosowanego do kluczowych trendów 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 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku**

	NOTA	Upstream & Supply (niebadane)	Downstream (niebadane)	Energy (niebadane)	Consumers & Products (niebadane)	Corporate Functions (niebadane)	Wyłączenia (niebadane)	Razem (niebadane)
Sprzedaż zewnętrzna	5.1	16 786	23 457	6 077	27 129	86	-	73 535
Sprzedaż między segmentami		24 118	6 958	7 554	606	269	(39 505)	-
Przychody ze sprzedaży		40 904	30 415	13 631	27 735	355	(39 505)	73 535
Koszty operacyjne ogółem		(37 073)	(30 023)	(10 414)	(26 747)	(945)	39 506	(65 696)
Pozostałe przychody operacyjne	5.4	583	513	81	75	14	-	1 266
Pozostałe koszty operacyjne	5.4	(398)	(1 646)	(72)	(44)	(40)	-	(2 200)
utworzenie odpisów aktualizujących wartość rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	5.4	(140)	(1 262)	(19)	-	-	-	(1 421)
(Strata)/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości należności handlowych (w tym odsetek od należności handlowych)		(13)	7	2	(88)	7	-	(85)
Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej (A)		4 003	(734)	3 228	931	(609)	1	6 820
Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności	5.5							287
Przychody i koszty finansowe netto								(160)
(Strata)/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości pozostałych aktywów finansowych								(329)
Zysk przed opodatkowaniem								6 618
Podatek dochodowy								(2 294)
Zysk netto								4 324
Amortyzacja (B)	5.2	1 286	596	1 063	308	97	(3)	3 347
EBITDA (A+B)		5 289	(138)	4 291	1 239	(512)	(2)	10 167
LIFO		70	(104)	-	-	-	-	(34)
EBITDA LIFO		5 219	(34)	4 291	1 239	(512)	(2)	10 201
EBITDA LIFO (po eliminacji odpisów aktualizujących)		5 356	1 221	4 309	1 233	(512)	(2)	11 605
Zwiększenia aktywów trwałych		2 143	1 999	1 473	308	252	(1)	6 174



za okres 3 miesiące zakończony 31 marca 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	19 260	26 647	6 631	29 702	92	-	82 332
Sprzedaż między segmentami		28 877	8 084	7 678	621	257	(45 517)	-
Przychody ze sprzedaży		48 137	34 731	14 309	30 323	349	(45 517)	82 332
Koszty operacyjne ogółem		(46 924)	(32 790)	(11 558)	(30 323)	(962)	45 518	(77 039)
Pozostałe przychody operacyjne	5.4	431	262	109	40	14	(1)	855
Pozostałe koszty operacyjne	5.4	(451)	(1 018)	(111)	(22)	(201)	1	(1 802)
utworzenie odpisów aktualizujących								
wartość rzeczowych aktywów trwałych i	5.4	(43)	(669)	(7)	-	-	-	(719)
wartości niematerialnych								
(Strata)/odwrocenie straty z tytułu utraty								
wartości należności handlowych (w tym								(78)
odsetek od należności handlowych)		(28)	(18)	(4)	(34)	6	-	
Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej (A)		1 165	1 167	2 745	(16)	(794)	1	4 268
Udział w wyniku finansowym jednostek								(37)
wycenianych metodą praw własności								328
Przychody i koszty finansowe netto	5.5							
(Strata)/odwrocenie straty z tytułu utraty								(31)
wartości pozostałych aktywów								
finansowych								
Zysk przed opodatkowaniem								4 528
Podatek dochodowy								(1 730)
Zysk netto								2 798
Amortyzacja (B)	5.2	1 431	607	943	286	92	(3)	3 356
EBITDA (A+B)		2 596	1 774	3 688	270	(702)	(2)	7 624
LIFO		(24)	88	-	-	-	-	64
EBITDA LIFO		2 620	1 686	3 688	270	(702)	(2)	7 560
EBITDA LIFO (po eliminacji odpisów aktualizujących)		2 663	2 355	3 695	270	(702)	(2)	8 279
Zwiększenia aktywów trwałych		1 647	2 554	1 410	717	86	(15)	6 399

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

	31/03/2025 (niebadane)	31/12/2024 (dane przekształcone)
Upstream & Supply	204 312	193 961
Downstream	69 342	68 494
Energy	81 973	82 338
Consumers & Products	24 320	26 008
Aktywa segmentów	379 947	370 801
Corporate Functions	35 561	27 541
Wyłączenia	(154 756)	(143 804)
	260 752	254 538

Do segmentów operacyjnych przyporządkowuje się wszystkie aktywa z wyjątkiem aktywów finansowych, aktywów podatkowych oraz środków pieniężnych, które są prezentowane w ramach Corporate Functions. Aktywa użytkowane wspólnie przez segmenty operacyjne przydziela się na podstawie klucza opartego o wartość przychodów generowanych przez poszczególne segmenty operacyjne.

5. Pozostałe noty

5.1. Przychody ze sprzedaży

WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Przychody ze sprzedaży dóbr i usług ujemuje się w momencie spełnienia (lub w trakcie spełniania) zobowiązania do wykonania świadczenia poprzez przekazanie przyręconego dobra lub usługi (tj. składnika aktywów) klientowi, w kwocie odzwierciedlającej wynagrodzenie, do którego – zgodnie z oczekiwaniami 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 ujemuje 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 ujemuje się na podstawie stopnia całkowitego spełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia tj. przeniesienia kontroli nad dobrami lub usługami przyręconymi klientowi. Grupa stosuje do pomiaru stopnia spełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia zarówno metodę opartą na wynikach jak i metodę opartą na nakładach. W przypadku ujmowania przychodów metodą opartą na nakładach, Grupa nie uwzględnia wpływu tych nakładów, które nie odzwierciedlają świadczenia wykonanego przez Grupę polegającego na przeniesieniu kontroli nad dobrami lub usługami na klienta. Stosując metodę opartą na wynikach, Grupa korzysta w większości z praktycznego rozwiązania, zgodnie z którym ujemuje 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.



	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31/03/2025 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31/03/2024 (niebadane)
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	62 367	69 104
przychody z tytułu umów z klientami, w tym:	62 077	67 898
rekompensaty od cen energii elektrycznej	6	230
rekompensaty od cen paliwa gazowego	1	2 576
wylączone z zakresu MSSF 15 *	290	1 206
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	11 168	13 228
przychody z tytułu umów z klientami, w tym:	11 168	13 228
rekompensaty od cen energii elektrycznej	163	652
rekompensaty od cen paliwa gazowego	-	3
Przychody ze sprzedaży, w tym:	73 535	82 332
przychody z tytułu umów z klientami	73 245	81 126

* 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 odpowiednich kontraktów terminowych dotyczących sprzedaży.

Zobowiązania do wykonania świadczenia

Grupa w ramach zawieranych kontraktów, zobowiązuje się do dostarczenia na rzecz klientów głównie produktów oraz towarów rafineryjnych, petrochemicznych, energii elektrycznej i ciepłej, ropy naftowej, gazu ziemnego, usług dystrybucji energii elektrycznej, ciepła i gazu, usług geofizyczno – geologicznych, usług przyłączeniowych a także dystrybucji przesyłek kurierskich. W ramach tych umów Grupa działa jako 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 and 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. Dodatkowo w segmencie Consumers and Products na stacjach paliw ma miejsce sprzedaż gotówkowa. 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. 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.



W Grupie dostawy dóbr oraz świadczenia usług, kiedy klient jednocześnie otrzymuje i czerpie z nich korzyści, 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, sprzedaży paliw w Programie Flota oraz sprzedaży ropy naftowej. Przychody ze sprzedaży gazu na giełdach realizowane są w określonym punkcie czasu. 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.

Przychody z tytułu przyłączenia podmiotów do sieci są ujmowane w punkcie czasu, w momencie zakończenia prac.

W ramach segmentu Consumers and Products w zakresie sprzedaży dóbr i usług na stacjach paliw 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.

- **Okres obowiązywania**

W Grupie w większości okres obowiązywania umów jest krótkoterminowy.

Na 31 marca 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 marca 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 3 524 stacji paliw: 2 913 stacji własnych i 611 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.

Rekompensaty do cen energii i gazu

Z powodu kryzysowej sytuacji na rynku energii elektrycznej w 2022 roku, kiedy to zanotowano istotny wzrost cen energii elektrycznej w kontraktach SPOT oraz terminowych, wywołany w dużej mierze wzrostami cen paliw konwencjonalnych w efekcie agresji rosyjskiej na Ukrainę, jak również w celu ochrony niektórych odbiorców gazu przed wzrostem cen gazu regulator wprowadził w 2022 roku i w 2023 roku szereg aktów prawnych mających na celu uregulowanie rynku i ochronę konsumentów. 31 grudnia 2023 roku weszła w życie Ustawa z 7 grudnia 2023 roku o zmianie ustawy w celu wsparcia odbiorców energii elektrycznej, paliw gazowych i ciepła, która wydłużyła okres obowiązywania funkcjonujących w 2023 roku rozwiązań w zakresie m.in. odbiorców uprawnionych, cen maksymalnych oraz rekompensat do końca czerwca 2024 roku w niezmienionej formie. Ponadto 13 czerwca 2024 roku weszła w życie Ustawa z 23 maja 2024 roku o bonie energetycznym oraz o zmianie niektórych ustaw w celu ograniczenia cen energii elektrycznej, gazu ziemnego i ciepła systemowego. Ustawa w szczególności przedłużyła obowiązywanie mechanizmu ceny maksymalnej za energię elektryczną w drugiej połowie 2024 roku dla uprawnionych odbiorców. Z tytułu stosowania ceny maksymalnej w drugim półroczu 2024 roku Grupie przysługiwała rekompensata. Informacja o wartości rekompensat została przedstawiona w nocie [5.1](#).



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

	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31/03/2025 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31/03/2024 (niebadane) (dane przekształcone)
UPSTREAM & SUPPLY		
Przychody z tytułu umów z klientami MSSF 15	16 580	18 320
Gaz ziemny	15 269	16 174
Ropa naftowa	347	1 121
LPG	19	-
NGL ***	78	128
LNG ****	359	121
Hel	75	84
Pozostałe	433	692
Wyłączone z zakresu MSSF15	206	940
	16 786	19 260
DOWNSTREAM		
Przychody z tytułu umów z klientami MSSF 15	23 451	26 641
Lekkie destylaty	4 501	4 897
Średnie destylaty	12 071	14 608
Frakcje ciężkie	1 968	2 234
Monomery	808	828
Polimery	754	845
Aromaty	363	428
Nawozy sztuczne	331	362
Tworzywa sztuczne	193	202
PTA	284	447
Pozostałe*	2 178	1 790
Wyłączone z zakresu MSSF15	6	6
	23 457	26 647
ENERGY		
Przychody z tytułu umów z klientami MSSF 15, w tym:	6 055	6 610
Usługi dystrybucji, w tym:	2 260	2 147
gazu	360	245
przesyłu ciepła	51	36
energii elektrycznej	1 849	1 866
Wyłączone z zakresu MSSF15	22	21
	6 077	6 631
CONSUMERS & PRODUCTS		
Przychody z tytułu umów z klientami MSSF 15	27 080	29 471
Lekkie destylaty	4 938	5 286
Średnie destylaty	6 703	7 844
Gaz ziemny	8 644	10 196
LNG ****	11	29
CNG *****	32	32
Energia elektryczna	2 648	2 444
Usługi dystrybucji	2 392	1 424
Pozostałe**	1 712	2 216
Wyłączone z zakresu MSSF15	49	231
	27 129	29 702
CORPORATE FUNCTIONS		
Przychody z tytułu umów z klientami MSSF 15	79	84
Wyłączone z zakresu MSSF15	7	8
	86	92
	73 535	82 332

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

** Pozostałe obejmuje głównie towary pozapaliwowe

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

**** LNG Liquefied Natural Gas – gaz skroplony

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



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

	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31/03/2025 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31/03/2024 (niebadane)
Przychody z tytułu umów z klientami		
Polska	50 667	56 401
Niemcy	5 340	4 625
Czechy	3 992	4 645
Litwa, Łotwa, Estonia	3 101	3 386
Austria	1 314	1 708
Pozostałe kraje, w tym:	8 831	10 361
Holandia	2 258	2 805
Szwajcaria	1 056	1 221
Ukraina	1 014	1 172
Wielka Brytania	816	1 988
Węgry	657	552
Słowacja	430	502
Irlandia	234	212
	73 245	81 126
wyłączone z zakresu MSSF15	290	1 206
	73 535	82 332

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2025 roku i 31 marca 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 NCR i NCW.

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

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



Koszty według rodzaju

	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31/03/2025 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31/03/2024 (niebadane) (dane przekształcone)
Zużycie materiałów i energii	(21 242)	(25 008)
Koszty gazu	(20 069)	(20 163)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(9 868)	(11 257)
Usługi obce	(4 453)	(4 360)
Świadczenia pracownicze	(3 498)	(3 365)
Amortyzacja	(3 347)	(3 356)
Podatki i opłaty w tym:	(2 981)	(10 821)
odpis na Fundusz Wyплаты Różnicy Ceny	-	(7 707)
Pozostałe	(385)	(510)
	(65 843)	(78 840)
Zmiana stanu zapasów	(37)	1 427
Świadczenia na własne potrzeby i pozostałe	184	374
Koszty operacyjne	(65 696)	(77 039)
Koszty sprzedaży	3 264	3 715
Koszty ogólnego zarządu	1 628	1 536
Koszt własny sprzedaży	(60 804)	(71 788)

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

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

Na 31 marca 2025 Grupa uznaje za aktualne przesłanki utraty wartości aktywów oraz przyjęte założenia dla ORLEN - CGU Petrochemia oraz ORLEN Lietuva - CGU Rafineria zidentyfikowane w trakcie analiz i ujawnione w raporcie na 31 grudnia 2024. Wyceny tych aktywów wyrażone jako wartość użytkowa pozostają ujemne.

Dla pozostałych aktywów Grupa nie zidentyfikowała przesłanek utraty wartości aktywów zgodnie z MSR 36 „Utrata wartości aktywów”. Aktualne pozostają wyceny z 31 grudnia 2024.

Należy zwrócić uwagę, że otoczenie rynkowe, w którym funkcjonuje Grupa podlega dużej zmienności, co w szczególności odzwierciedliło się dużym spadkiem cen surowców po 31 marca 2025, jako skutek polityki celnej Stanów Zjednoczonych, a w konsekwencji rosnących obaw o spowolnienie gospodarcze na świecie. Te zdarzenia o charakterze geopolitycznym wraz z decyzjami państw OPEC+ o zwiększeniu wydobycia mogą sprzyjać utrzymaniu się niższych cen surowców energetycznych przynajmniej w krótkim i średnim terminie.

Grupa na bieżąco monitoruje potencjalny wpływ tych zmian na przyszłe wyniki i sytuację finansową Grupy. Na 31 marca 2025 roku oraz na moment publikacji raportu Grupa utrzymała założenia makroekonomiczne przyjęte w Strategii. Analizy po dacie spadku cen surowców obserwowane w kwietniu i w maju 2025 nie wskazują aby łączny wynik Grupy miał być niższy lub istotnie różny w stosunku do projekcji na dzień 31 grudnia 2024 przynajmniej w średnim terminie.

Obserwowane w ostatnim okresie zmiany cen gazu i relacje notowań gazu w Europie oraz Ameryce Północnej są zbliżone do założeń Grupy. Natomiast niższe ceny ropy, jeżeli miałyby odzwierciedlić się w średnio i długoterminowych projekcjach finansowych Grupy, spowodowałyby pogorszenie wyniku w Segmencie Upstream & Supply. Jednocześnie Grupa obserwuje potencjał poprawy wyników w segmencie Downstream w stosunku do obecnych projekcji. Skala tego efektu będzie zależna od finalnego kształtu mapy polityki celnej na świecie oraz przyszłej kondycji gospodarki europejskiej. Wpływ niższych cen surowców na pozostałe segmenty działalności powinien być umiarkowany.

Na 31 marca 2025 roku Grupa kontynuowała analizę przesłanek utraty wartości aktywów segmentu Downstream w ORLEN - CGU Petrochemia oraz w ORLEN Lietuva - CGU Rafineria, pod kątem utraty wartości zidentyfikowanych w poprzednich okresach sprawozdawczych.

W wyniku tych analiz rozpoznano odpis aktualizujący netto na majątku trwałym w ORLEN - CGU Petrochemia w wysokości (962) mln PLN. Wartości użytkowe na 31 marca 2025 i 31 grudnia 2024 wyniosły odpowiednio (2 949) mln PLN i (3 912) mln PLN i zostały obliczone przy stopach dyskonta dedykowanych dla Polska Petrochemia zaprezentowanych w tabeli poniżej:



Polska/ CGU Petrochemia	2025	2026	2027	2028	2029	2030+
2025-03-31	9,27%	8,80%	9,00%	9,20%	9,39%	8,12%
2024-12-31	8,70%	9,06%	9,33%	9,50%	9,60%	8,12%

Testy na utratę wartości w ORLEN Lietuva wykazały odpis w wysokości (261) mln PLN.

Wartości użytkowe na 31 marca 2025 i 31 grudnia 2024 wyniosły odpowiednio (2 640) mln PLN i (2 800) mln PLN i zostały obliczone przy stopach dyskonta dedykowanych dla Litwa Rafineria zaprezentowanych w tabeli poniżej:

Litwa/ CGU Rafineria	2025	2026	2027	2028	2029	2030+
2025-03-31	7,42%	7,07%	7,22%	7,38%	7,53%	6,20%
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.

Bieżące odpisy w Segmencie Downstream mają związek w zdecydowanej większości z nakładami poniesionymi w okresie I kwartału 2025 roku na realizację inwestycji Nowa Chemia oraz inwestycji w instalację Hydrokrakingu w ORLEN Lietuva.

Dodatkowo Grupa rozpoznała odpisy w Segmencie Upstream & Supply w wysokości (137) mln PLN, które dotyczyły odpisu nakładów poniesionych w fazie poszukiwania i rozpoznania złóż dla prac zakończonych niepowodzeniem.

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

Segment	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31/03/2025 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31/03/2024 (niebadane)
Upstream & Supply	(137)	(43)
Downstream	(1 255)	(668)
Energy	(18)	(7)
Consumers & Products	6	-
Razem	(1 404)	(718)

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

Spółka/Grupa	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31/03/2025 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31/03/2024 (niebadane)
ORLEN S.A.	(966)	(706)
Grupa Orlen Lietuva	(261)	-
ORLEN Upstream Norway	(134)	(4)
Pozostałe	(43)	(8)
Razem	(1 404)	(718)



5.4. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne

	NOTA	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31/03/2025 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31/03/2024 (niebadane) (dane przekształcone)
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		21	18
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i pozostałych składników majątku	5.3	17	1
Odwrocenie rezerw		39	12
Odsetki od należności handlowych		62	37
Nadwyżka dodatnich różnic kursowych		460	-
od należności i zobowiązań handlowych			
Kary i odszkodowania		141	128
Dotacje		16	13
Instrumenty pochodne, w tym:		457	563
<i>niewyznaczone dla celów rachunkowości zabezpieczeń - rozliczenie i wycena</i>		378	138
<i>zabezpieczające przepływy pieniężne - część nieefektywna dotycząca wyceny i rozliczenia</i>		58	346
<i>zabezpieczające wartość godziwą - wycena instrumentów i pozycji zabezpieczających</i>		1	2
<i>zabezpieczające przepływy pieniężne - rozliczenie kosztów zabezpieczenia</i>		20	77
Pozostałe		53	83
		1 266	855

Pozostałe koszty operacyjne

	NOTA	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31/03/2025 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31/03/2024 (niebadane) (dane przekształcone)
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		(19)	(44)
Utworzenie odpisów aktualizujących wartość rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych, wartości firmy i pozostałych składników majątku	5.3	(1 421)	(719)
Utworzenie rezerw		(76)	(53)
Nadwyżka ujemnych różnic kursowych		-	(207)
od należności i zobowiązań handlowych			
Kary i odszkodowania		(26)	(22)
Instrumenty pochodne, w tym:		(595)	(508)
<i>niewyznaczone dla celów rachunkowości zabezpieczeń - rozliczenie i wycena</i>		(504)	(362)
<i>zabezpieczające przepływy pieniężne - część nieefektywna dotycząca wyceny i rozliczenia</i>		(35)	(96)
<i>zabezpieczające wartość godziwą - wycena instrumentów i pozycji zabezpieczających</i>		(2)	(2)
<i>zabezpieczające przepływy pieniężne - rozliczenie kosztów zabezpieczenia</i>		(54)	(48)
Pozostałe		(63)	(249)
		(2 200)	(1 802)

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2025 roku pozycja utworzenie odpisów aktualizujących wartość rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych, wartości firmy i pozostałych składników majątku dotyczyła głównie odpisów dokonanych w segmencie Downstream. Dodatkowe informacje w nodzie [5.3](#).



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

	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31/03/2025 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31/03/2024 (niebadane) (dane przekształcone)
Wycena pochodnych instrumentów finansowych	13	(17)
<i>futures towarowy w tym:</i>	(79)	54
<i>energia elektryczna</i>	(10)	18
<i>gaz ziemny</i>	(69)	36
<i>forwardy towarowe w tym:</i>	78	(57)
<i>energia elektryczna</i>	9	(18)
<i>gaz ziemny</i>	69	(39)
<i>swapy towarowe</i>	25	(52)
<i>forward walutowy</i>	(11)	39
Rozliczenie pochodnych instrumentów finansowych	(139)	(207)
<i>futures towarowy w tym:</i>	(37)	-
<i>energia elektryczna</i>	(7)	-
<i>gaz ziemny</i>	(30)	-
<i>forwardy towarowe w tym:</i>	30	1
<i>energia elektryczna</i>	-	1
<i>gaz ziemny</i>	30	-
<i>swapy towarowe</i>	(76)	(197)
<i>swap walutowy</i>	-	(1)
<i>forward walutowy</i>	(56)	(10)
	(126)	(224)

Swapy towarowe zabezpieczają głównie niedopasowanie czasowe na zakupach ropy naftowej, zapasy ponadnormatywne oraz zakup i sprzedaż gazu ziemnego. Zawarte transakcje forwardów walutowych związane są z zabezpieczeniem ryzyka walutowego dotyczącego prowadzonej działalności operacyjnej, głównie dla waluty USD i EUR.

5.5. Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe

	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31/03/2025 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31/03/2024 (niebadane) (dane przekształcone)
Odsetki obliczone z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej	191	210
Pozostałe odsetki	37	-
Nadwyżka dodatnich różnic kursowych	117	322
Instrumenty pochodne niewyznaczone dla celów rachunkowości zabezpieczeń - rozliczenie i wycena	60	85
Pozostałe	19	27
	424	644

Koszty finansowe

	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31/03/2025 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31/03/2024 (niebadane) (dane przekształcone)
Odsetki obliczone z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej	(190)	(60)
Odsetki z tytułu leasingu	(166)	(154)
Instrumenty pochodne niewyznaczone dla celów rachunkowości zabezpieczeń - rozliczenie i wycena	(172)	(47)
Pozostałe	(56)	(55)
	(584)	(316)

Koszty finansowania zewnętrznego skapitalizowane w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2025 roku i 31 marca 2024 roku wyniosły odpowiednio (110) mln PLN oraz (184) mln PLN.



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

W okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2025 roku i 31 marca 2024 roku pozycje netto wycen i rozliczeń pochodnych instrumentów finansowych (instrumenty niewyznaczone dla celów rachunkowości zabezpieczeń) dotyczyły głównie zabezpieczenia waluty dla transakcji płynnościowych oraz zabezpieczenia stóp procentowych. W styczniu 2025 roku, w związku z emisją 10 letnich obligacji w walucie USD o stałej stopie procentowej, zostały zawarte transakcje swapa procentowo-walutowego (CCIRS) zamieniające stałą stopę procentową na stopę zmienną EURIBOR oraz walutę USD na EUR. Zgodnie z Polityką zarządzania ryzykiem rynkowym Grupa optymalizuje strukturę długu opartego o stałą stopę w stosunku do długu całkowitego (wskaźnik FIXED-to-TOTAL). Zamiana waluty USD na EUR wynika z dłuższej bieżącej oraz prognozowanej naturalnej pozycji w EUR niż w USD, co umożliwia łatwiejsze regulowanie zobowiązań wynikających z przeprowadzonej emisji. W ramach optymalizacji wskaźnika FIXED-to-TOTAL, celem skorzystania z oczekiwanych przyszłych spadków rynkowych stóp procentowych w strefie euro, została zamieniona stała stopa procentowa na zmienną przy jednoczesnym zachowaniu optymalnej relacji długu opartego o stałą stopę procentową do długu całkowitego. Oprócz tego w celu obniżenia kosztu finansowania poprzez zamianę stopy referencyjnej z wyżej oprocentowanej na niżej oprocentowaną dokonano zamiany benchmarkowej stopy procentowej z SOFR na EURIBOR 6M. Główny wpływ na wycenę i rozliczenie pochodnych instrumentów finansowych miało kształtowanie się kursów PLN względem EUR i USD oraz kształtowanie się stóp procentowych EURIBOR.

5.6. Efektywna stopa podatkowa

	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31/03/2025 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31/03/2024 (niebadane) (dane przekształcone)
Zysk przed opodatkowaniem	6 618	4 528
Podatek dochodowy obliczony według obowiązującej w Polsce stawki (19%)	(1 257)	(859)
Różnice stawek podatkowych	(1 069)	(730)
Szwajcaria (25%)	5	(13)
Litwa (15%)	(4)	12
Czechy (19%)	10	(6)
Niemcy (30% oraz 33%)	(8)	(11)
Kanada (27%)	1	(1)
Norwegia (78%)	(1 070)	(710)
Malta (35%)	(3)	(1)
Odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(45)	3
Straty podatkowe	46	7
Nieodpłatne prawa majątkowe	19	8
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	54	(7)
Ulga podatkowa	17	31
Pozostałe	(59)	(183)
Podatek dochodowy	(2 294)	(1 730)
Efektywna stawka podatku	35%	38%

Różnica pomiędzy kwotą podatku dochodowego ujętego w wyniku finansowym Grupy a kwotą obliczoną według obowiązującej w Polsce stawki podatkowej (19%) za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2025 roku wyniosła 1 037 mln PLN i wynikała głównie z różnic w stawkach podatkowych obowiązujących w innych krajach, w których działa Grupa, głównie w Norwegii.

5.7. Kredyty, pożyczki i obligacje

	Długoterminowe 31/03/2025 (niebadane)	Długoterminowe 31/12/2024 (dane przekształcone)	Krótkoterminowe 31/03/2025 (niebadane)	Krótkoterminowe 31/12/2024 (dane przekształcone)	Razem 31/03/2025 (niebadane)	Razem 31/12/2024 (dane przekształcone)
Kredyty *	4 880	7 847	573	2 023	5 453	9 870
Pożyczki	147	135	35	35	182	170
Obligacje	11 628	6 997	1 173	1 109	12 801	8 106
	16 655	14 979	1 781	3 167	18 436	18 146

* na 31 marca 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku pozycja zawiera kredyty w formule Project Finance (finansowania pozyskiwane przez spółki celowe na realizację inwestycji) odpowiednio: 1 028 mln PLN i 566 mln PLN w części długoterminowej oraz 3 mln PLN i 4 mln PLN w części krótkoterminowej

W okresie 3 miesięcy 2025 roku w ramach przepływów pieniężnych z działalności finansowej Grupa dokonywała ciągłych oraz spłat pożyczek i kredytów z dostępnych linii kredytowych w łącznej wysokości odpowiednio 1 580 mln PLN oraz (5 936) mln PLN. Zmniejszenie poziomu zadłużenia Grupy z tytułu kredytów bankowych na 31 marca 2025 wynikało głównie ze spłat netto kredytów w ORLEN w kwocie (4 686) mln PLN, w tym w szczególności dwóch kredytów konsorcjalnych w łącznej kwocie (4 200) mln PLN i kredytów w rachunkach bieżących w łącznej kwocie



(1 346) mln PLN oraz uruchomienia środków z drugiej umowy długoterminowego kredytu inwestycyjnego z Europejskiego Banku Inwestycyjnego w wysokości 900 mln PLN.

ORLEN i Europejski Bank Inwestycyjny podpisały trzy umowy na finansowanie programu strategicznej modernizacji sieci dystrybucji energii elektrycznej na łączną kwotę 3 500 mln PLN. Program ten realizowany jest przez Spółkę Energa - Operator S.A. a pozyskane środki posłużą realizacji inwestycji, których efektem będzie wzmocnienie bezpieczeństwa i efektywności dostaw elektryczności z uwzględnieniem przyłączeń odnawialnych źródeł energii. Finansowanie udzielone zostało na 15 lat i ma charakter kredytu inwestycyjnego spłacanego w ratach. Na 31 marca 2025 roku uruchomione pozostają dwie pierwsze umowy w łącznej wysokości 1 800 mln PLN.

W okresie 3 miesięcy 2025 roku Grupa pozyskała również środki w związku z emisją obligacji w wysokości 4 982 mln PLN pomniejszonej o dyskonto. Wartość nominalna obligacji wyemitowanych przez ORLEN 30 stycznia 2025 roku wyniosła 1 250 mln USD, co na 31 marca 2025 roku stanowi równowartość 4 830 mln PLN. Obligacje zostały wyemitowane w ramach zaktualizowanego globalnego programu emisji obligacji średnioterminowych (GMTN). Finansowanie 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](#). Obligacje zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Euronext Dublin. Środki z emisji zostaną wykorzystane na finansowanie prowadzonej działalności, z uwzględnieniem realizacji planów inwestycyjnych wynikających ze Strategii Grupy ORLEN. Dodatkowe informacje o czynnych emisjach obligacji zawarte zostały w nocie [5.12](#).

Na 31 marca 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku maksymalne możliwe zadłużenie z tytułu zawartych umów kredytowych i pożyczek wynosiło odpowiednio 39 273 mln PLN i 38 005 mln PLN. Do wykorzystania na 31 marca 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku pozostało odpowiednio 33 140 mln PLN i 27 443 mln PLN. Wzrost wartości maksymalnego możliwego zadłużenia Grupy oraz otwartych linii kredytowych wynika głównie z podpisania przez ORLEN trzeciej umowy z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym na kwotę 1 700 mln PLN w ramach finansowania programu strategicznej modernizacji sieci dystrybucji energii elektrycznej.

Ponadto 19 lutego 2025 roku spółka Energa-Operator S.A. podpisała z Bankiem Gospodarstwa Krajowego umowę pożyczki do kwoty 7 700 mln PLN ze środków Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększania Odporności na refinansowanie wydatków poniesionych w związku z rozwojem inteligentnych sieci elektroenergetycznych realizowanym w latach 2022-2036. Uruchomienie środków będzie możliwe po spełnieniu określonych w umowie warunków zawieszających. Na 31 marca 2025 roku nie było jeszcze dostępności środków z tej umowy.

W okresie objętym niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym ani po dniu sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki niewywiązania się ze spłaty kapitału bądź odsetek lub istotnego naruszenia innych warunków umów kredytowych. Jedną ze spółek zależnych Grupy zidentyfikowała niespełnienie kowenantu odnoszącego się do wyznaczonego poziomu kapitałów, przy czym bank udzielający finansowania nie zgłosił roszczeń wynikających z tego tytułu i utrzymał dotychczasowe podejście do struktury tego finansowania w zakresie jego dostępności i sposobu spłaty. Strony podjęły działania celem formalnego uregulowania obecnej sytuacji (waiver). Na dzień 31 marca 2025 roku Grupa przeklasyfikowała zadłużenie wynikające z tego finansowania z części długoterminowej do krótkoterminowej w kwocie 120 mln PLN wraz z przekształceniem danych porównawczych na 31 grudnia 2024 roku w kwocie 112 mln PLN.



5.8. Instrumenty pochodne oraz pozostałe aktywa i zobowiązania

Instrumenty pochodne oraz pozostałe aktywa

	Długoterminowe 31/03/2025 (niebadane)	Długoterminowe 31/12/2024	Krótkoterminowe 31/03/2025 (niebadane)	Krótkoterminowe 31/12/2024	Razem 31/03/2025 (niebadane)	Razem 31/12/2024
Instrumenty pochodne zabezpieczające przepływy pieniężne	1 640	1 341	933	840	2 573	2 181
<i>forwards walutowe</i>	1 583	1 275	558	448	2 141	1 723
<i>swapy towarowe</i>	47	-	323	85	370	85
<i>futures towarowy CO2</i>	10	66	52	307	62	373
Instrumenty pochodne niewyznaczone dla celów rachunkowości zabezpieczeń	78	148	364	700	442	848
<i>forwards walutowe</i>	-	-	5	9	5	9
<i>swapy towarowe</i>	-	-	4	15	4	15
<i>swapy walutowo - procentowe</i>	-	-	3	24	3	24
<i>swapy procentowe</i>	-	-	4	4	4	4
<i>futures towarowy w tym:</i>	34	71	135	214	169	285
<i>energia elektryczna</i>	4	8	41	46	45	54
<i>gaz ziemny</i>	30	63	94	168	124	231
<i>forwards towarowe w tym:</i>	41	75	210	433	251	508
<i>energia elektryczna</i>	5	4	35	34	40	38
<i>gaz ziemny</i>	36	71	175	399	211	470
<i>pozostałe</i>	3	2	3	1	6	3
Instrumenty pochodne zabezpieczające wartość godziwą	-	-	5	3	5	3
<i>swapy towarowe</i>	-	-	5	3	5	3
Instrumenty pochodne	1 718	1 489	1 302	1 543	3 020	3 032
Pozostałe aktywa finansowe	1 930	2 388	1 973	1 952	3 903	4 340
<i>należności z tytułu rozliczonych instrumentów pochodnych</i>	-	-	216	65	216	65
<i>inwestycje w instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody</i>	77	319	-	-	77	319
<i>inwestycje w instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy</i>	186	177	-	-	186	177
<i>korekta pozycji zabezpieczanej depozytami zabezpieczającymi</i>	4	3	4	5	8	8
<i>lokaty bankowe powyżej 3 miesięcy</i>	-	-	1 179	1 230	1 179	1 230
<i>pożyczki udzielone</i>	4	4	21	80	25	84
<i>pożyczki udzielone</i>	835	1 110	126	114	961	1 224
<i>nabyte papiery wartościowe</i>	293	288	8	8	301	296
<i>środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania</i>	333	315	416	445	749	760
<i>pozostałe</i>	198	172	3	5	201	177
Pozostałe aktywa niefinansowe	863	902	73	73	936	975
<i>nieruchomości inwestycyjne</i>	685	678	-	-	685	678
<i>akcje i udziały niekonsolidowanych spółek zależnych</i>	47	46	-	-	47	46
<i>pozostałe *</i>	131	178	73	73	204	251
Pozostałe aktywa	2 793	3 290	2 046	2 025	4 839	5 315

* Pozycję pozostałe stanowią głównie zaliczki na aktywa trwałe. Dotyczą one prowadzonych w Grupie Energa projektów budowy elektrowni parowo-gazowych oraz farm wiatrowych.

Na 31 marca 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 zależna jest od wartości wyceny portfela nierozliczonych transakcji oraz cen rynkowych produktów i podlega bieżącym aktualizacjom.

Na 31 marca 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku Grupa wykazywała pożyczki udzielone, głównie dla spółki Baltic Power, wycenianej metodą praw własności, w wysokości odpowiednio 642 mln PLN i 645 mln PLN, dla spółki Grupa Azoty Polyolefins S.A. ujmowanej jako inwestycje w instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody, w wysokości odpowiednio 43 mln PLN i 308 mln PLN a także dla pozostałych spółek (współkontrolowanych oraz niekonsolidowanych spółek zależnych) w wysokości odpowiednio 275 mln PLN i 270 mln PLN. Na 31 marca 2025 roku pożyczka dla Grupy Azoty Polyolefins S.A. nie posiadająca zabezpieczenia została odpisana w całości ze względu na ryzyko utraty wartości. Wartość zwiększenia odpisu do 100% w I kwartale 2025 roku wyniosła 311 mln PLN.

Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania to głównie środki Funduszu Likwidacji Zakładu Górniczego (FLZG), zgromadzone na wydzielonych rachunkach w związku z zabezpieczeniem przyszłych kosztów likwidacji kopalń i złóż. FLZG tworzony jest na mocy Ustawy Prawo geologiczne i górnicze, która nakłada na Grupę obowiązek likwidacji zakładów górniczych po zakończeniu użytkowania. Środki funduszu stanowią środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania wg MSR 7 i prezentowane są w grupie aktywów długoterminowych z uwagi na ich wieloletni charakter. Środki funduszu pochodzącego z odpisów zwiększa się o wpływy pochodzące z oprocentowania aktywów funduszu. Z uwagi na ograniczenia formalno-prawne związane z możliwością wykorzystania tych środków tylko na określony cel realizowany w okresie wieloletnim, środki FLZG prezentowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Grupy w części aktywów trwałych jako Pozostałe aktywa.



Instrumenty pochodne oraz pozostałe zobowiązania

	Długoterminowe 31/03/2025 (niebadane)	Długoterminowe 31/12/2024	Krótkoterminowe 31/03/2025 (niebadane)	Krótkoterminowe 31/12/2024	Razem 31/03/2025 (niebadane)	Razem 31/12/2024
Instrumenty pochodne zabezpieczające przepływy pieniężne	48	59	524	269	572	328
forwards walutowe	5	19	14	4	19	23
swapy towarowe	23	39	353	250	376	289
futures towarowy CO2	20	1	157	15	177	16
Instrumenty pochodne niewyznaczone dla celów rachunkowości zabezpieczeń	193	163	427	651	620	814
forwards walutowe	-	-	12	6	12	6
swapy towarowe	-	-	66	2	66	2
swapy procentowe	3	3	-	-	3	3
swapy walutowo - procentowe	108	5	3	-	111	5
futures towarowy w tym:	37	50	77	98	114	148
energia elektryczna	5	4	14	12	19	16
gaz ziemny	32	46	63	86	95	132
forwards towarowe w tym:	45	105	269	545	314	650
energia elektryczna	4	8	58	61	62	69
gaz ziemny	41	97	211	484	252	581
Instrumenty pochodne zabezpieczające wartość godziwą	4	3	4	6	8	9
swapy towarowe	4	3	4	6	8	9
Instrumenty pochodne	245	225	955	926	1 200	1 151
Pozostałe zobowiązania finansowe	385	393	267	568	652	961
zobowiązania z tytułu rozliczonych instrumentów pochodnych	-	-	42	168	42	168
zobowiązania inwestycyjne *	63	64	-	-	63	64
korekta pozycji zabezpieczanej	-	-	5	4	5	4
zobowiązania do zwrotu wynagrodzenia	-	-	123	273	123	273
depozyty zabezpieczające	-	-	69	96	69	96
kaucje *	109	78	-	-	109	78
pozostałe	213	144	28	27	241	171
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	681	685	1 897	166	2 578	851
zobowiązania z tytułu umów z klientami	74	77	-	-	74	77
przychody przyszłych okresów	607	608	1 866	122	2 473	730
zobowiązania z tytułu kontraktów wycenionych na moment	-	-	31	43	31	43
rozliczenia połączenia jednostek	-	-	-	-	-	-
zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	1	-	1
Pozostałe zobowiązania	1 066	1 078	2 164	734	3 230	1 812

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

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

Pozycje należności/zobowiązań z tytułu rozliczonych instrumentów pochodnych dotyczą instrumentów pochodnych, których termin zapadalności przypada na koniec okresu sprawozdawczego lub wcześniej, natomiast termin płatności przypada już po dniu bilansowym. Na 31 marca 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 marca 2025 roku obejmuje przede wszystkim nierozliczoną część otrzymanych dotacji na prawa majątkowe i aktywa trwałe w wysokości odpowiednio 1 740 mln PLN i 656 mln PLN.

5.9. Rezerwy

	Długoterminowe 31/03/2025 (niebadane)	Długoterminowe 31/12/2024	Krótkoterminowe 31/03/2025 (niebadane)	Krótkoterminowe 31/12/2024	Razem 31/03/2025 (niebadane)	Razem 31/12/2024
Na koszty likwidacji i środowiskowa	7 184	7 106	122	144	7 306	7 250
Nagrody jubileuszowe i świadczenia po okresie zatrudnienia	2 044	1 970	285	282	2 329	2 252
Emisje CO ₂ , certyfikaty energetyczne	-	-	8 074	6 564	8 074	6 564
Pozostałe	2 087	2 266	1 351	1 282	3 438	3 548
	11 315	11 342	9 832	8 272	21 147	19 614

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

	31/03/2025		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	77	77	59	-	18
Inwestycje w instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	186	186	-	-	186
Pożyczki udzielone	961	996	-	996	-
Instrumenty pochodne	3 020	3 020	517	2 503	-
Nabyte papiery wartościowe	301	401	-	401	-
	4 545	4 680	576	3 900	204
Zobowiązania finansowe					
Kredyty	5 453	5 500	-	5 500	-
Pożyczki	182	189	-	189	-
Obligacje	12 801	12 910	11 374	1 536	-
Instrumenty pochodne	1 200	1 200	824	376	-
	19 636	19 799	12 198	7 601	-

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 marca 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku wartość przyszłych zobowiązań z tytułu podpisanych do tego dnia kontraktów inwestycyjnych wyniosła odpowiednio 21 439 mln PLN i 22 444 mln PLN.

5.12. Emisja i wykup dłużnych papierów wartościowych

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

a) ORLEN w ramach:

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

b) Grupa ENERGA w ramach:

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

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



Seria A euroobligacji ORLEN o wartości nominalnej 500 mln EUR wyemitowana została z certyfikatem obligacji zielonych, których celem jest finansowanie projektów wspierających ochronę środowiska i klimatu. ORLEN opracował i opublikował na swojej stronie internetowej zasady zielonego i zrównoważonego finansowania, czyli tzw. Green Finance Framework, w ramach których zdefiniowane zostały planowane procesy inwestycyjne, zmierzające do transformacji energetycznej, objęte tym finansowaniem oraz określono kluczowe wskaźniki efektywności w zakresie stopnia ich realizacji oraz ich wpływu na środowisko.

5.13. Propozycja podziału zysku Jednostki Dominującej za 2024 rok oraz wypłaty dywidendy w 2025 roku

Biorąc pod uwagę realizację polityki dywidendowej Grupy ORLEN przedstawionej w Strategii 2035, Zarząd Spółki rekomenduje przeznaczenie kwoty w wysokości 6 965 652 294,00 PLN na wypłatę dywidendy (6,00 PLN na 1 akcję). Zarząd Spółki proponuje ustalić 14 sierpnia 2025 roku jako dzień dywidendy oraz 1 września 2025 roku jako termin wypłaty dywidendy. Rekomendacja Zarządu zostanie przedstawiona Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu ORLEN, które podejmie ostateczną decyzję w tej kwestii.

5.14. Roszczenia, postępowania sądowe i zobowiązania warunkowe

5.14.1. Rezerwy na sprawy sądowe i pozostałe roszczenia

Roszczenie Warter Fuels S.A (poprzednio: OBR S.A.) przeciwko ORLEN o odszkodowanie

5 września 2014 roku spółka OBR S.A. (obecnie: Warter Fuels S.A.) wystąpiła przeciwko ORLEN do Sądu Okręgowego w Łodzi z pozwem o zapłatę z tytułu zarzucanego naruszenia przez ORLEN praw do patentu. Kwota roszczenia w pozwie została oszacowana przez Warter Fuels S.A. na 247 mln PLN. Żądanie pozwu obejmuje zasądzenie od ORLEN na rzecz Warter Fuels S.A. sumy pieniężnej w wysokości odpowiadającej wartości opłaty licencyjnej za korzystanie z rozwiązania objętego ww. patentem oraz zasądzenie obowiązku zwrotu korzyści uzyskanych na skutek stosowania tego rozwiązania.

Spór POLWAX S.A. - ORLEN Projekt S.A.

W toku są 3 sprawy z powództwa ORLEN Projekt przeciwko POLWAX:

- o zapłatę kwoty 6,7 mln PLN, sprawa prawomocnie zakończona na korzyść ORLEN Projekt..
- o zapłatę kwoty 67,8 mln PLN,
Sprawa jest na etapie postępowania apelacyjnego.
- o zapłatę kwoty 1,1 mln PLN tytułem magazynowania i transportu urządzeń nabytych przez ORLEN Projekt na poczet realizacji Inwestycji. Sprawa jest na etapie postępowania przed Sądem I Instancji.

W toku są 3 sprawy z powództwa POLWAX przeciwko ORLEN Projekt:

- o zapłatę 132 mln PLN tytułem szkody rzeczywistej oraz utraconych korzyści, które miały powstać w związku z nienależytym wykonaniem i niewykonaniem umowy przez ORLEN Projekt. Sprawa jest na etapie postępowania apelacyjnego.
- o zapłatę 9,9 mln PLN tytułem zwrotu kosztów usunięcia i utylizacji odpadu w postaci zanieczyszczonej ziemi pochodzącej z terenu Inwestycji, oraz (ii) bezumownego składowania ziemi pochodzącej z terenu Inwestycji należącej do POLWAX nieruchomości. Sprawa jest na etapie postępowania przed Sądem I instancji.
- o usunięcie ruchomości – żądanie POLWAX o zobowiązanie ORLEN Projekt do przywrócenia stanu zgodnego z prawem poprzez opróżnienie magazynów przekazanych ORLEN Projekt celem przechowywania urządzeń i materiałów na potrzeby prowadzonej Inwestycji. Sprawa jest na etapie postępowania apelacyjnego.

W ocenie ORLEN Projekt roszczenia są bezpodstawne, w związku z czym Grupa nie rozpoznała rezerwy. ORLEN Projekt S.A. i POLWAX S.A. uzgodniły projekt porozumienia ugodowego.

Postępowanie arbitrażowe z powództwa Elektrobudowa S.A. przeciwko ORLEN

Przedmiotem postępowania jest roszczenie Elektrobudowy S.A. w upadłości o zapłatę łącznej kwoty 118,63 mln PLN i 13,97 mln EUR. Sprawa dotyczy rozliczenia umowy EPC (Engineering, Procurement and Construction) z 1 sierpnia 2016 roku na budowę Instalacji Metateza oddanej do eksploatacji w 2019 roku. Sąd Arbitrażowy wydał dotąd dwadzieścia trzy orzeczenia (17 wyroków częściowych i 6 wyroków wstępnych), w których łącznie zasądził na rzecz Syndyka masy upadłości Elektrobudowa S.A. kwotę 56,98 mln PLN i 9 mln EUR oraz oddalił roszczenia co do kwot 6,67 mln PLN i 1,71 mln EUR. W pozostałym zakresie roszczenia nie zostały jeszcze rozstrzygnięte.

Kwoty zasądzone wyrokami zostały w całości zapłacone.

Wartość utworzonych rezerw z tytułu toczącego się postępowania z Elektrobudową na 31 marca 2025 roku wyniosła 32 mln PLN.

Rozliczenia podatkowe spółki ORLEN Upstream Norway AS

1 maja 2023 roku na podstawie umowy – zakupu zorganizowanej części przedsiębiorstwa – ORLEN Upstream Norway AS nabyła od Spółki LOTOS Exploration and Production Norge AS (LEPN) wszystkie aktywa i powiązane z nimi zobowiązania wraz z pracownikami spółki. W następstwie transakcji konsolidacji norweskich aktywów Grupy ORLEN, całość rozliczeń podatkowych i toczących się spraw podatkowych przeciw LEPN została przejęta przez ORLEN Upstream Norway AS.



Obecnie ORLEN Upstream Norway AS jest zaangażowane w kilka sporów z urzędem podatkowym w Norwegii i utworzyło rezerwy związane z następującymi sprawami:

- spór dotyczący historycznej cienkiej kapitalizacji LEPN,
- spór dotyczący klasyfikacji nakładów inwestycyjnych w ramach projektu Alvheim,

Wartość utworzonych rezerw na poczet toczących się postępowań podatkowych na 31 marca 2025 roku wyniosła łącznie około 100 mln PLN (co odpowiada 278 mln NOK).

Roszczenie Veolia Energia Warszawa przeciwko ORLEN Termika S.A.

21 lutego 2018 roku do ORLEN Termika (dawniej PGNiG Termika) wpłynął pozew o zapłatę kwoty 93,6 mln PLN z tytułu realizacji umowy o świadczenie usług w zakresie rozwoju rynku ciepła w Warszawie wniesiony przez Veolia Energia Warszawa S.A. do Sądu Okręgowego w Warszawie. W ocenie ORLEN Termika umowa o świadczenie usług w zakresie rozwoju rynku ciepła w Warszawie jest nieważna, gdyż naruszała bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa. Aktualna łączna rezerwa dotycząca spraw z powództwa Veolia Energia Warszawa S.A. przeciwko ORLEN Termika uwzględniająca roszczenia główne oraz odsetki wyniosła 143,5 mln PLN. Do akt sprawy wpłynęły pisma stanowiące istotne poglądy w sprawie Prokuraturii Generalnej RP oraz Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów. Sąd zarządził doręczenie tych pism stronom. Kolejny termin rozprawy został wyznaczony na 20 maja 2025 roku.

5.14.2. Zobowiązania warunkowe

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

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

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

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

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

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

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

Z uwagi na rozległy zakres, postępowanie arbitrażowe zostało podzielone na kilka faz, w ramach których rozstrzygane będą poszczególne roszczenia stron. Aktualnie prowadzona faza postępowania obejmuje kwestię ewentualnej zmiany warunków cenowych na bazie wniosków o renegocjację złożonych przez ORLEN i Gazprom w 2017 roku. Strony zgłosiły w tym zakresie przeciwstawne roszczenia wzajemne o odpowiednio obniżkę lub podwyżkę poziomu cenowego dostaw. W przypadku uwzględnienia przez Trybunał co do zasady roszczenia Gazpromu o podwyższenie ceny kontraktowej, powyższe może skutkować wpływem korzyści ekonomicznej ze Spółki wynikającej z różnicy pomiędzy ceną za gaz dostarczony przez Gazprom w ramach Kontraktu jamalskiego, a ewentualną nową ceną kontraktową ustaloną przez Trybunał w wyroku częściowym (tzw. retroakcji) w okresie do momentu skutecznego złożenia przez jedną ze stron kolejnego wniosku o renegocjację (w 2020/21 r.).

W kolejnych fazach prowadzonego arbitrażu zostaną rozstrzygnięte zagadnienia dot. zmiany warunków cenowych na bazie wniosków o renegocjację złożonych przez ORLEN i Gazprom w 2020/2021 roku (w ramach których ORLEN i Gazprom zgłosiły wstępnie przeciwstawne roszczenia wzajemne o – odpowiednio – obniżenie i podwyższenie ceny kontraktowej, które zostaną ostatecznie sprecyzowane przez strony i rozstrzygnięte przez trybunał arbitrażowy w dalszej fazie postępowania) oraz zagadnienia dot. wstrzymania dostaw gazu ziemnego w ramach Kontraktu jamalskiego od 27 kwietnia 2022 r. oraz roszczeń z tym związanych (także i w tym zakresie ORLEN i Gazprom wstępnie notyfikowały przeciwstawne roszczenia, które zostaną ostatecznie sprecyzowane przez strony i rozstrzygnięte przez Trybunał w dalszej fazie postępowania arbitrażowego). Ww. sprawy sporne pomiędzy ORLEN a Gazprom pozostają w toku i obejmują potencjalnie istotną z perspektywy Grupy wartość monetarną przy czym, ze względu na skomplikowany i precedensowy charakter sprawy (w tym zależność



istnienia i/lub wysokości poszczególnych roszczeń od wyniku poprzedniej fazy postępowania arbitrażowego), na chwilę obecną nie ma możliwości precyzyjnego określenia wartości przedmiotu sporu w sprawie.

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

Roszczenie PBG SA (obecnie w restrukturyzacji w likwidacji) przeciwko ORLEN S.A.

Pozew wzajemny z 1 kwietnia 2019 roku wniesiony przez PBG SA przeciwko ORLEN S.A. o zapłatę kwoty 118 mln PLN, w sprawie toczącej się przed Sądem Okręgowym w Warszawie, z pozwu ORLEN S.A. przeciwko PBG SA, w Wysogotowie, TCM w Paryżu oraz Tecnimont w Mediolanie (wartość przedmiotu sporu tej sprawy 147 mln PLN). Sprawy dotyczą wzajemnych rozliczeń w zakresie realizacji umów na rozbudowę PMG (Podziemny Magazyn Gazu) Wierzchowice. Podstawą roszczeń w pozwie wzajemnym jest kwestionowanie przez PBG SA oświadczeń o potrąceniu wzajemnych należności i zobowiązań dokonanych przez PGNiG SA w trakcie rozliczania umów na realizację rozbudowy PMG Wierzchowice.

Bezumowne korzystanie z nieruchomości

Spółki z Grupy nie posiadają tytułów prawnych do części gruntów, na których zlokalizowana jest m.in. ich infrastruktura energetyczna oraz infrastruktura gazowa, w szczególności dotyczy to spółek z Grupy ENERGA oraz Polska Spółka Gazownictwa Sp. z o.o. W związku z powyższym, w przyszłości Grupa może być zobowiązana do poniesienia kosztów z tytułu bezumownego korzystania z tych nieruchomości.

Do Grupy zgłaszane są roszczenia dotyczące korzystania z nieruchomości, w odniesieniu do których spółki nie posiadają uregulowanego tytułu prawnego. Grupa na bieżąco analizuje zasadność oraz wartość zgłaszanych roszczeń, a także dokonuje oceny pod kątem konieczności utworzenia rezerwy. Grupa tworzy rezerwy na zgłoszone spory sądowe. Nie są tworzone rezerwy na potencjalne niezgłoszone roszczenia właścicieli gruntów. W przypadku niepewności, co do zasadności kwoty roszczenia lub tytułu prawnego do gruntu, Grupa rozpoznaje zobowiązania warunkowe. Biorąc pod uwagę dotychczasową historię zgłoszonych roszczeń związanych z bezumownym korzystaniem z gruntu i koszty ponoszone z tego tytułu w latach ubiegłych Grupa ocenia, że na dzień sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego ryzyko związane z koniecznością poniesienia istotnych kosztów z tego tytułu w krótkim terminie jest niewielkie.

W odniesieniu do części roszczeń spółki z Grupy były w stanie oszacować potencjalną wartość zobowiązań wynikających z bezumownego korzystania z nieruchomości. Szacunki te zostały przedstawione w poniższej tabeli i dotyczą spółek z Grupy ENERGA:

	31/03/2025	31/12/2024
Szacowana wartość zobowiązań z tytułu bezumownego korzystania z nieruchomości	212	211

W pozostałych przypadkach, ze względu na brak wystarczających danych oraz niepewność co do zakresu potencjalnych roszczeń, Grupa nie jest w stanie dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty zobowiązania warunkowego.

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

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

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

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

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

Obecnie Grupa koncentruje swoje działania związane z Projektem Nowa Chemia na rozmowach z wykonawcami, zarówno w zakresie podstawowej instalacji olefin (ISBL) jak i infrastruktury dodatkowej (OSBL), by zapewnić realizację nowego harmonogramu. Prace na kompleksie Olefiny nie zostały wstrzymane, a



zakontraktowani wykonawcy robót prowadzą dotychczas wykonywane działania w niezmienionym istotnie zakresie.

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

Szacowane przepływy pieniężne wynikające ze zmian założeń projektu Olefiny i jego dalszej realizacji w ramach projektu Nowa Chemia zostały odzwierciedlone w przeprowadzonych na 31 marca 2025 roku testach na utratę wartości w segmencie Downstream (szczegółowe informacje nota 5.3).

Biorąc pod uwagę fakty i okoliczności istniejące na 31 marca 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 postępowaniami opisanymi powyżej Grupa nie zidentyfikowała innych istotnych roszczeń, postępowani 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 marca 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku oraz w okresie 3 miesięcy zakończonym 31 marca 2025 roku i 31 marca 2024 roku nie wystąpiły istotne transakcje podmiotów powiązanych Grupy ORLEN z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki dominującej, z pozostałymi członkami kluczowego personelu ORLEN i Grupy ORLEN i z bliskimi im osobami.

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

	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31/03/2025 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31/03/2024 (niebadane)
Jednostka Dominująca		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	26,1	21,6
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0,1	18,6
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	1,8	-
Jednostki zależne		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	113,2	114,2
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0,7	0,3
Pozostałe świadczenia długoterminowe	0,3	0,4
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	4,7	4,8
	146,90	159,90

	Sprzedaż 3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31/03/2025 (niebadane)	Sprzedaż 3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31/03/2024 (niebadane)	Zakupy 3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31/03/2025 (niebadane)	Zakupy 3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31/03/2024 (niebadane) (dane przekształcone)
Jednostki współkontrolowane <i>wspólne przedsięwzięcia</i>	889	964	(132)	(180)
	889	964	(132)	(180)
Pozostałe podmioty powiązane	7	38	(37)	(58)
	896	1 002	(169)	(238)

	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności 31/03/2025 (niebadane)	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności 31/12/2024	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania 31/03/2025 (niebadane)	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania 31/12/2024
Jednostki współkontrolowane <i>wspólne przedsięwzięcia</i>	1 562	1 552	66	87
	1 562	1 552	66	87
Pozostałe podmioty powiązane	68	82	76	64
	1 630	1 634	142	151

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

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



5.15.3. Transakcje z jednostkami powiązаныmi ze Skarbem Państwa

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

	3 MIESIACE ZAKOŃCZONE 31/03/2025 (niebadane)	3 MIESIACE ZAKOŃCZONE 31/03/2024 (niebadane)
Sprzedaż	3 081	2 759
Zakupy	(2 436)	(2 516)

	31/03/2025 (niebadane)	31/12/2024
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1 307	1 477
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	768	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.

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 marca 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku wynosiły odpowiednio 4 133 mln PLN oraz 4 209 mln PLN. Na 31 marca 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 marca 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku odpowiednio 20 619 mln PLN oraz 20 473 mln PLN. Na 31 marca 2025 roku dotyczyły one głównie zabezpieczenia:

- przyszłych zobowiązań wynikających z emisji obligacji spółki Energa Finance w wysokości 5 230 mln PLN,

Wartość nominalna			Wartość udzielonej gwarancji				
	PLN	Data subskrypcji	Termin wykupu	Rating		PLN	
Euroobligacje	300 EUR	1 255	7.03.2017	7.03.2027	BBB+, Baa2	1 250 EUR	5 230

Wartość nominalna obligacji oraz udzielonych gwarancji została przeliczona kursem z dnia 31 marca 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 9 750 mln PLN,
- zobowiązań finansowych wynikających z umów kredytowych i pożyczek spółek zależnych Grupy w wysokości 2 277 mln PLN,
- realizacji projektów inwestycyjnych spółek zależnych CCGT Ostrołęka oraz CCGT Grudziądz w łącznej wysokości 288 mln PLN,

a także terminowego regulowania zobowiązań przez jednostki zależne.

Na 31 marca 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 marca 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku wyniosła odpowiednio 5 574 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

Transakcja nabycia 100% udziałów w spółce VRW11 Sp. z o.o.

16 kwietnia 2025 roku Energa Wytwarzanie SA nabyła od Grupy Greenvolt 100% udziałów w spółce celowej VRW11 Sp. z o.o. będącej właścicielem projektu hybrydowego Sompolno, łączącego farmę wiatrową o mocy 26 MW i farmę fotowoltaiczną o mocy 10 MW oraz gotowy do budowy magazyn energii o mocy 3 MW.

Nabyta spółka prowadzi działalność operacyjną w zakresie produkcji energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych. Spółka posiada koncesję na wytwarzanie energii elektrycznej.

Tymczasowa wartość godziwa przekazanej zapłaty w ramach transakcji nabycia udziałów w spółce VRW11 wyniosła 161 mln PLN i obejmowała zakup udziałów, jak również spłatę pożyczki udzielonej spółce przez byłego właściciela, co stanowiło warunek niezbędny dla objęcia kontroli nad spółką.

Wartość godziwa przekazanej zapłaty może ulec zmianie w kolejnych okresach w wyniku procesu ustalenia finalnej ceny nabycia.

Wygrany spór dotyczący cienkiej kapitalizacji

7 maja 2025 roku Sąd Apelacyjny w Oslo wydał wyrok, który przyjął argumentację przedstawioną przez ORLEN Upstream Norway AS i unieważnił wcześniejsze decyzje norweskiego urzędu podatkowego - Oil Taxation Office - dotyczące uznania kosztów odsetek od pożyczek udzielonych przez PGNiG S.A. za koszt uzyskania przychodu.

Od 2016 roku spółka ORLEN Upstream Norway AS pozostaje w sporze z norweskim urzędem podatkowym Oil Taxation Office (OTO) w przedmiocie cienkiej kapitalizacji. W ramach prowadzonego postępowania w 2022 roku OTO wydał decyzję, w której zakwestionował odsetki do pożyczek od wspólnika, odliczane od podstawy opodatkowania. Zgodnie z obowiązującym w Norwegii prawem, spółka zapłaciła sporny podatek i podjęła decyzję o dochodzeniu swoich praw na drodze sądowej.

Na bazie wstępnej analizy wyrok wydany przez sąd może skutkować otrzymaniem przez ORLEN Upstream Norway AS zwrotu nadpłaconego podatku wraz z odsetkami w kwocie około 20 mln USD (około 77 mln PLN). Dodatkowo, urząd podatkowy został zobowiązany do pokrycia istotnej części kosztów postępowania poniesionych przez ORLEN Upstream Norway AS.

Norweski urząd podatkowy ma możliwość podjęcia próby apelacji powyższego wyroku do Sądu Najwyższego.

Transakcja nabycia 100% udziałów w spółce Solar Serby Sp. z o.o.

16 maja 2025 roku Energa Green Development Sp. z o.o. nabyła od ONDE SA z Grupy Erbud oraz SGK Serby sp. z o.o., związanej z NEO Energy Group 100% udziałów w spółce celowej Solar Serby Sp. z o.o. realizującej projekt budowy elektrowni fotowoltaicznej PV Serby o mocy 112 MW.

Nabyta spółka uzyskała status gotowości do budowy i w dniu nabycia zostało wydane polecenie rozpoczęcia budowy.

Tymczasowa wartość godziwa zapłaty przekazanej dotychczas w ramach transakcji wyniosła 43 mln PLN i obejmowała zakup udziałów, jak również spłatę pożyczki udzielonej spółce przez byłych właścicieli, co stanowiło warunek niezbędny dla objęcia kontroli nad spółką.

Wartość godziwa przekazanej zapłaty może ulec zmianie w kolejnych okresach w wyniku procesu ustalenia finalnej ceny nabycia.

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 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 31 MARCA

2025



B. POZOSTAŁE INFORMACJE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO

1. Główne czynniki wpływające na EBITDA i EBITDA LIFO

Rachunek zysków lub strat za I kwartał 2025 roku

Wynik z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację („EBITDA”) za I kwartał 2025 roku wyniósł 10 167 mln PLN, przy 7 624 mln PLN w analogicznym okresie 2024 roku.

Wpływ zmian cen ropy naftowej na wycenę zapasów za I kwartał 2025 roku ujęty w wyniku EBITDA wyniósł (34) mln PLN, przy 64 mln PLN za I kwartał 2024 roku.

EBITDA wg wyceny zapasów metodą LIFO („EBITDA LIFO”) po eliminacji odpisów netto aktualizujących wartość majątku trwałego* wyniosła 11 605 mln PLN i była wyższa o 3 327 mln PLN (r/r).

	I kwartał 2025	I kwartał 2024	zmiana r/r
EBITDA	10 167	7 624	2 543
LIFO	(34)	64	(98)
EBITDA LIFO	10 201	7 560	2 641
Odpisy netto aktualizujące wartość majątku trwałego*	(1 404)	(718)	(686)
EBITDA LIFO (po eliminacji odpisów aktualizujących*)	11 605	8 278	3 327

Czynniki wpływające na zmianę wyników:	3 327
Makro (1)	(3 591)
Wolumen (2)	252
Pozostałe (3)	6 666

* 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 (3 591) mln PLN (r/r).

W **segmencie Upstream & Supply** wpływ zmian czynników makro wyniósł (3 721) mln PLN (r/r) i wynikał głównie z niższych marż realizowanych na sprzedaży gazu wysokometanowego. Obniżony poziom marż to efekt realizacji kontraktów terminowych na TGE po niższych cenach przy jednocześnie wyższych (r/r) kosztach pozyskania gazu. Ujemnie na wynik segmentu wpłynęły (r/r) również transakcje zabezpieczające. Zmniejszony poziom marż ze sprzedaży gazu został częściowo zbilansowany dodatnim wpływem wyższych notowań gazu na TGE DA o 54% (r/r), co wpłynęło na poprawę wyników operacyjnych obszaru wydobywania krajowego i międzynarodowego.

W **segmencie Downstream** wpływ zmian czynników makro był ujemny (1 142) mln PLN (r/r) i wynikał głównie z niższych (r/r) marż (cracków) na lekkich i średnich destylatach oraz na poliolefinach, aromatach i nawozach. Dodatkowo umocnienie kursu EUR/USD miało ujemny wpływ na wyniki obszaru petrochemicznego.

W **segmencie Energy** efekt zmian czynników makro wyniósł 452 mln PLN (r/r) i obejmował głównie wzrost marż realizowanych na sprzedaży energii elektrycznej oraz wzrost marż na usługach dystrybucyjnych energii elektrycznej i korzystniejsze (r/r) ceny kontraktów na pokrycie strat sieciowych.

W **segmencie Consumers & Products** efekt zmian czynników makro wyniósł 820 mln PLN (r/r) i wynikał głównie z pozytywnego wpływu marż na sprzedaży gazu ziemnego dla klientów taryfowych oraz wyższych (r/r) marż realizowanych na sprzedaży energii elektrycznej.

(2) Niższe wolumeny sprzedaży w segmencie Downstream i Energy oraz zmniejszona sprzedaż paliw w segmencie Consumers & Products zostały w pełni skompensowane efektem wyższej sprzedaży gazu ziemnego w segmencie Upstream & Supply oraz w Consumers & Products. W rezultacie łączny efekt wolumenowy był dodatni i wyniósł 252 mln PLN (r/r).

W **segmencie Upstream & Supply** efekt wolumenowy wyniósł 565 mln PLN (r/r) i wynikał przede wszystkim z wyższej o 12% (r/r) sprzedaży gazu do poziomu 77 TWh. Wyższe zużycie gazu wynikało głównie ze wzrostu sprzedaży giełdowej, ze zwiększonego zapotrzebowania na gaz ze strony odbiorców krajowych (nowa elektrownia Gryfino) oraz tradingu gazu na rynki zagraniczne.

Z kolei łączna sprzedaż ropy naftowej, kondensatu i NGL zmniejszyła się o (57)% (r/r) i wyniosła 1 972 tys. boe. Niższa sprzedaż ww. węglowodorów wynikała głównie z przesunięcia sprzedaży na kwiecień br. wydobytych w I kwartale 2025 roku wolumenów ropy, kondensatu i NGL w Norwegii.

W **segmencie Downstream** wpływ wolumenów wyniósł (146) mln PLN (r/r) i wynikał głównie ze zmniejszenia sprzedaży wolumenowej o (5)% (r/r) do poziomu 8 096 tysięcy ton. Najistotniejsze spadki



sprzedaży dotyczyły głównie oleju napędowego o (8)% (r/r) w rezultacie ograniczonego popytu rynkowego i zwiększonej aktywności konkurencji a także ograniczeń produkcyjnych związanych z postojem instalacji Hydrokrakingu w ORLEN S.A. Zmniejszyła się również sprzedaż nawozów o (16)% (r/r) na skutek wyłączenia instalacji produkcyjnych w Spolana z przyczyn ekonomicznych oraz postojów instalacji nawozowych w Anwil w rezultacie awarii zasilania w marcu bieżącego roku i opóźnień w rozruchu nowej instalacji. Zmniejszyły się również wolumeny PTA o (29)% (r/r) i poliolefin o (9)% (r/r) w rezultacie postojów instalacji w I kwartale 2025 roku.

W segmencie **Energy** efekt wolumenowy wyniósł (185) mln PLN (r/r) i wynikał głównie z obniżonych o (18)% (r/r) wolumenów sprzedaży energii do poziomu 2,8 TWh. Niższa sprzedaż energii została spowodowana zmniejszeniem produkcji energii w elektrowniach wodnych na skutek niższego stanu wód w rzekach (zmniejszone opady deszczu na wiosnę oraz poziom opadów śniegu w zimie) oraz wiatrowych (niższy poziom wietrzności). Dodatkowo ujemny wpływ wolumenów szacunków usługi i strat sieciowych w działalności dystrybucyjnej energii a także niższa (r/r) sprzedaż zewnętrzna spółki tradingowej ORLEN Energia przy wyższej (r/r) sprzedaży wewnętrznej do spółek Grupy ORLEN (optymalizacja zużycia energii na własne potrzeby operacyjne).

W segmencie **Consumers & Products** zmiana wolumenów sprzedaży wyniosła 18 mln PLN (r/r) dzięki wyższej sprzedaży gazu i energii elektrycznej o 4% (r/r) do poziomu 39,9 TWh w efekcie niższych (r/r) średnich temperatur o około -1,8 C.

Łączna sprzedaż paliw była niższa o (2)% (r/r), głównie na rynku austriackim o (22)% (r/r) w konsekwencji podjętej w 2024 roku decyzji o całkowitym wyeliminowaniu ze sprzedaży tańszych paliw pochodzenia rosyjskiego, co spowodowało odejście klientów do konkurencji oferującej nadal atrakcyjne cenowo paliwa. Spadek sprzedaży na rynku polskim o (3)% (r/r) wynikał głównie z niższej konsumpcji rynkowej i intensywnej konkurencji cenowej w obszarze detalu paliwowego. Na pozostałych rynkach operacyjnych sprzedaż paliw była wyższa, tj. na rynkach powiązanych z Grupą ORLEN Unipetrol o 9% (r/r), na rynku niemieckim o 2% (r/r) i litewskim o 7% (r/r).

(3) Wpływ pozostałych czynników wyniósł 6 666 mln PLN (r/r) i obejmował głównie:

- brak ujemnego wpływu odpisu na Fundusz Wypłaty Różnicy Ceny z I kwartału 2024 w kwocie 7 707 mln PLN,
- dodatni wpływ salda na pozostałej działalności operacyjnej (po eliminacji wpływu transakcji zabezpieczających i odpisów aktualizujących wartość aktywów) w kwocie 892 mln PLN (r/r) obejmujący głównie zmiany różnic kursowych od należności i zobowiązań handlowych w kwocie 667 mln PLN oraz wpływ przesunięcia w czasie darowizn w wysokości +156 mln PLN,
- wpływ rozliczenia składników aktywów i zobowiązań dawnej Grupy PGNiG na dzień połączenia w wysokości (643) mln PLN (r/r),
- ujemny wpływ w kwocie (280) mln PLN (r/r) związany z wykorzystaniem droższych warstw zapasów ropy naftowej w związku z systematycznym spadkiem cen ropy naftowej,
- ujemny wpływ odpisów netto na zapasach (NRV) w kwocie (230) mln PLN (r/r),
- pozostałe elementy w kwocie (780) mln PLN (r/r) związane głównie z ujemnym wpływem niższych (r/r) marż hurtowych w segmencie Upstream & Supply w efekcie skorzystania przez klientów z opcji zakupu gazu po stałych cenach oraz wzrostem (r/r) kosztów ogólnych i pracy w Grupie ORLEN. Powyższe ujemne efekty zostały częściowo zbilansowane wzrostem (r/r) marż na usługach dystrybucyjnych gazu w segmencie Energy, marż handlowych w segmencie Downstream oraz marż paliwowych i pozapaliwowych w Consumers & Products.

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

STYCZEŃ 2025

Strategia Grupy ORLEN do 2035 roku z nową polityką dywidendową

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

Nabycie akcji Spółki przez członków Zarządu ORLEN

ORLEN poinformował, iż:

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

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

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

W ocenie Spółki pozew jest bezzasadny.

Emisja obligacji serii C w ramach programu emisji obligacji średnioterminowych

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

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

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

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

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

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

LUTY 2025**Norges Bank wycofał ORLEN z listy obserwacyjnej**

Norges Bank wycofał ORLEN z listy obserwacyjnej, na którą Spółka trafiła w lutym 2023 roku w związku z zakupem spółki Polska Press. W ówczesnej ocenie banku transakcja przejęcia wydawnictwa wiązała się z niedopuszczalnym ryzykiem udziału Spółki w naruszeniu praw człowieka, naruszeniu wolności prasy oraz wolności słowa w Polsce. Zgodnie z rekomendacją wydaną w grudniu 2024 roku przez Komitet Etyki norweskiego banku nowy Zarząd ORLENU, który objął swoje funkcje na początku 2024 roku, wdrożył w działalności Spółki zmiany dzięki którym ryzyko wskazanych naruszeń zostało zlikwidowane. ORLEN wyraził intencję 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 ORLENU na poziomie „BBB+”; perspektywa stabilna**

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

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

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

Oddalenie powództw o stwierdzenie nieważności uchwał ZWZ ORLEN S.A

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

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

**KWIECIEŃ 2025 Oddalenie powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały ZWZ ORLEN S.A.**

ORLEN poinformował, że:

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

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

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

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

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

Połączenie wymaga uchwały walnego zgromadzenia (zgromadzenia wspólników) każdej z łączących się spółek. W celu podjęcia Uchwały Połączeniowej Spółka zwoła walne zgromadzenie Spółki na dzień nie wcześniejszy niż 2 czerwca 2025 roku, o czym Spółka zawiadomi odrębnym raportem bieżącym.

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.



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

Rada Nadzorcza

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

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

Akcjonariusz	Procentowy udział w liczbie głosów na WZ na dzień przekazania			Liczba akcji na dzień przekazania		
	niniejszego raportu kwartalnego*	zmiana p.p.	poprzedniego raportu kwartalnego**	niniejszego raportu kwartalnego*	zmiana	poprzedniego raportu kwartalnego**
Skarb Państwa *	49,90%	0,00%	49,90%	579 310 079	-	579 310 079
Nationale-Nederlanden OFE*	5,72%	0,00%	5,72%	66 451 874	-	66 451 874
Pozostali	44,38%	0,00%	44,38%	515 180 096	-	515 180 096
	100,00%	-	100,00%	1 160 942 049	-	1 160 942 049

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

** zgodnie z zawiadomieniem od Akcjonariuszy o zawarciu porozumienia z 4 listopada 2024 roku

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

Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji Spółki przez członków Zarządu

	Liczba akcji, opcji na dzień przekazania poprzedniego raportu kwartalnego *	Nabycie/ Zbycie	Liczba akcji, opcji na dzień przekazania niniejszego raportu kwartalnego **
Zarząd	5 972	-	5 972
Marek Balawejder	1 900	-	1 900
Magdalena Bartoś	2 040	-	2 040
Marcin Wasilewski	2 032	-	2 032

* Według uzyskanych potwierdzeń na dzień 19 lutego 2025 roku

** Według uzyskanych potwierdzeń na dzień 15 maja 2025 roku

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



W okresie objętym niniejszym raportem kwartalnym nie wystąpiły zmiany w stanie posiadania akcji ORLEN przez członków Rady Nadzorczej.

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

Grupa ORLEN nie dokonała wcześniejszych publikacji prognozy wyników.

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

ZA I 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

	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31/03/2025 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31/03/2024 (niebadane) (dane przekształcone)
Przychody ze sprzedaży	47 270	54 891
<i>przychody ze sprzedaży produktów i usług</i>	35 940	42 249
<i>przychody ze sprzedaży towarów i materiałów</i>	11 330	12 642
Koszt własny sprzedaży	(42 270)	(50 770)
<i>Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług</i>	(31 462)	(38 837)
<i>Wartość sprzedanych towarów i materiałów</i>	(10 808)	(11 933)
Zysk brutto ze sprzedaży	5 000	4 121
Koszty sprzedaży	(1 803)	(2 103)
Koszty ogólnego zarządu	(753)	(654)
Pozostałe przychody operacyjne	1 386	1 161
Pozostałe koszty operacyjne	(2 029)	(1 970)
(Strata)/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości należności handlowych (w tym odsetek od należności handlowych)	(4)	(25)
Zysk z działalności operacyjnej	1 797	530
Przychody finansowe	945	912
Koszty finansowe	(333)	(178)
Przychody i koszty finansowe netto	612	734
(Strata)/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości pozostałych aktywów finansowych	(500)	272
Zysk przed opodatkowaniem	1 909	1 536
Podatek dochodowy	(419)	(237)
Zysk netto	1 490	1 299
Inne całkowite dochody:		
które nie zostaną następnie przeklasyfikowane na zyski lub straty	(204)	12
<i>zyski i straty aktuarialne</i>	(1)	2
<i>zyski/(straty) z tytułu inwestycji w instrumenty kapitałowe</i>	(251)	12
<i>wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody</i>		
<i>podatek odroczony</i>	48	(2)
które zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty	199	(1 244)
<i>instrumenty pochodne zabezpieczające przepływy pieniężne</i>	489	(1 037)
<i>koszty zabezpieczenia</i>	(244)	(499)
<i>podatek dochodowy</i>	(46)	292
	(5)	(1 232)
Całkowite dochody netto	1 485	67
Zysk netto i rozwodniony zysk netto na jedną akcję (w PLN na akcję)	1,28	1,12



Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

	31/03/2025 (niebadane)	31/12/2024 (dane przekształcone)
AKTYWA		
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	45 710	45 929
Wartości niematerialne oraz wartość firmy	3 848	3 652
Aktywa z tytułu praw do użytkowania	5 008	4 765
Akcje i udziały w jednostkach zależnych i współkontrolowanych	65 158	65 065
Zapasy obowiązkowe	9 825	9 789
Instrumenty pochodne	1 642	1 343
Należności długoterminowe z tytułu leasingu	18	19
Pozostałe aktywa, w tym:	19 439	21 107
pożyczki udzielone	18 178	19 587
	150 648	151 669
Aktywa obrotowe		
Zapasy	9 306	12 779
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	16 427	15 412
Należności z tytułu podatku dochodowego	105	85
Środki pieniężne	13 269	1 368
Instrumenty pochodne	1 065	914
Pozostałe aktywa, w tym:	11 385	13 916
depozyty zabezpieczające	928	921
pożyczki udzielone	3 896	3 912
cash pool	6 215	8 870
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	666	980
	52 223	45 454
Aktywa razem	202 871	197 123
PASYWA		
KAPITAŁ WŁASNY		
Kapitał podstawowy	1 974	1 974
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	46 405	46 405
Inne składniki kapitału własnego	968	972
Zyski zatrzymane	90 081	88 592
Kapitał własny razem	139 428	137 943
ZOBOWIĄZANIA		
Zobowiązania długoterminowe		
Kredyty, pożyczki i obligacje	12 977	11 712
Rezerwy	3 123	3 060
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	329	523
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	21	25
Instrumenty pochodne	449	441
Zobowiązania z tytułu leasingu	3 063	2 871
Pozostałe zobowiązania	187	200
	20 149	18 832
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	23 513	25 210
Zobowiązania z tytułu leasingu	550	559
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	761	326
Kredyty, pożyczki i obligacje	1 456	2 721
Rezerwy	4 621	3 965
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	285	244
Instrumenty pochodne	972	536
Pozostałe zobowiązania, w tym:	11 136	6 787
cash pool	10 053	6 545
	43 294	40 348
Zobowiązania razem	63 443	59 180
Pasywa razem	202 871	197 123



(w mln PLN)

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	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
01/01/2025	1 974	46 405	972	959	88 592	137 943
Zysk netto	-	-	-	-	1 490	1 490
Składniki innych całkowitych dochodów	-	-	(4)	199	(1)	(5)
Całkowite dochody netto	-	-	(4)	199	1 489	1 485
31/03/2025	1 974	46 405	968	1 158	90 081	139 428
(niebadane)						
01/01/2024	1 974	46 405	3 066	3 053	89 454	140 899
Zysk netto	-	-	-	-	1 299	1 299
Składniki innych całkowitych dochodów	-	-	(1 234)	(1 244)	2	(1 232)
Całkowite dochody netto	-	-	(1 234)	(1 244)	1 301	67
31/03/2024	1 974	46 405	1 832	1 809	90 755	140 966
(niebadane)						



Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31/03/2025 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 31/03/2024 (niebadane) (dane przekształcone)
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk przed opodatkowaniem	1 909	1 536
Korekty o pozycje:		
Amortyzacja	1 065	1 040
(Zysk) z tytułu różnic kursowych	(223)	(77)
Odsetki netto	(430)	(439)
Strata na działalności inwestycyjnej	1 466	345
Zmiana stanu rezerw	643	896
Zmiana stanu kapitału pracującego	2 800	1 926
zapasy	3 472	3 482
należności	140	(613)
zobowiązania	(812)	(943)
Pozostałe korekty, w tym:	145	(3 622)
rozliczenie dotacji na prawa majątkowe	(295)	(329)
depozyty zabezpieczające	(7)	(831)
instrumenty pochodne	18	(1 316)
zapasy obowiązkowe	(36)	(335)
zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu kontraktów wycenionych na moment rozliczenia połączenia jednostek	-	(796)
Podatek dochodowy (zapłacony)	(590)	(161)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	6 785	1 444
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Nabycie składników rzeczowego majątku trwałego, wartości niematerialnych i aktywów z tytułu praw do użytkowania	(2 604)	(4 036)
Sprzedaż składników rzeczowego majątku trwałego, wartości niematerialnych i aktywów z tytułu praw do użytkowania	324	761
Nabycie akcji i udziałów	(1)	(654)
Dokapitalizowanie jednostek zależnych	-	(36)
Zbycie akcji i udziałów	-	74
Odsetki otrzymane	476	485
Wydatki z tytułu udzielonych pożyczek	(466)	(1 341)
Wpływy z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	1 442	2 242
Przepływy netto w ramach systemu cash pool	2 485	2 363
Pozostałe	52	(73)
Środki pieniężne netto z/(wykorzystane w) działalności inwestycyjnej	1 708	(215)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wpływy z otrzymanych kredytów i pożyczek	970	550
Spłata kredytów i pożyczek	(5 656)	(3 539)
Emisja obligacji	4 982	-
Odsetki zapłacone od kredytów, pożyczek, obligacji i cash pool	(163)	(182)
Odsetki zapłacone z tytułu leasingu	(75)	(34)
Przepływy netto w ramach systemu cash pool	3 528	897
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu	(141)	(111)
Pozostałe	(22)	(27)
Środki pieniężne netto z/(wykorzystane w) działalności finansowej	3 423	(2 446)
Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych	11 916	(1 217)
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(15)	(13)
Środki pieniężne na początek okresu	1 368	2 854
Środki pieniężne na koniec okresu	13 269	1 624
w tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	142	182



Niniejszy skonsolidowany raport kwartalny został zatwierdzony przez Zarząd Jednostki Dominującej w dniu 21 maja 2025 roku.

.....
Ireneusz Fąfara
Prezes Zarządu

.....
Marek Balawejder
Członek Zarządu

.....
Magdalena Bartoś
Wiceprezes Zarządu

.....
Witold Literacki
Wiceprezes Zarządu

.....
Artur Osuchowski
Członek Zarządu

.....
Wiesław Prugar
Członek Zarządu

.....
Ireneusz Sitarski
Wiceprezes Zarządu

.....
Robert Soszyński
Wiceprezes Zarządu

.....
Marcin Wasilewski
Członek Zarządu