



**GRUPA ORLEN**  
**SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY**

**ZA III KWARTAŁ 2025**



## GRUPA ORLEN - WYBRANE DANE

	mln PLN 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/09/2025	mln PLN 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/09/2024 (dane przekształcone)	mln EUR 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/09/2025	mln EUR 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/09/2024 (dane przekształcone)
Przychody ze sprzedaży	195 201	219 778	46 076	51 085
Zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA)	24 304	17 765	5 737	4 129
EBITDA przed odpisami aktualizującymi netto	28 915	22 528	6 825	5 236
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	13 932	7 542	3 289	1 753
Zysk przed opodatkowaniem	13 132	7 573	3 100	1 760
Zysk netto przed odpisami aktualizującymi netto	12 705	7 775	2 999	1 807
<b>Zysk netto</b>	<b>8 094</b>	<b>3 012</b>	<b>1 911</b>	<b>700</b>
Całkowite dochody netto	9 307	(201)	2 197	(47)
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	7 981	3 020	1 884	702
Całkowite dochody netto przypadające na akcjonariuszy jednostki dominującej	9 204	(188)	2 173	(44)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	34 449	26 205	8 132	6 091
Środki pieniężne netto (wykorzystane) w działalności inwestycyjnej	(20 614)	(23 239)	(4 866)	(5 401)
Środki pieniężne netto (wykorzystane) w działalności finansowej	(2 821)	(5 314)	(666)	(1 236)
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych	11 014	(2 348)	2 600	(546)
Zysk netto i rozwodniony zysk netto na jedną akcję przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej (w PLN/EUR na akcję)	6,87	2,60	1,62	0,60
	<b>30/09/2025</b>	<b>31/12/2024 (dane przekształcone)</b>	<b>30/09/2025</b>	<b>31/12/2024 (dane przekształcone)</b>
Aktywa trwałe	188 616	186 761	44 181	43 707
Aktywa obrotowe	71 611	67 777	16 774	15 862
<b>Aktywa razem</b>	<b>260 227</b>	<b>254 538</b>	<b>60 955</b>	<b>59 569</b>
Kapitał podstawowy	1 974	1 974	462	462
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	147 938	145 700	34 652	34 098
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>149 029</b>	<b>146 689</b>	<b>34 908</b>	<b>34 329</b>
Zobowiązania długoterminowe	58 100	48 293	13 609	11 302
Zobowiązania krótkoterminowe	53 098	59 556	12 438	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 przypadającą akcjonariuszom jednostki dominującej (w PLN/EUR na akcję)	127,43	125,50	29,85	29,37

**ORLEN - WYBRANE DANE**

	mln PLN 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/09/2025	mln PLN 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/09/2024 (dane przekształcone)	mln EUR 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/09/2025	mln EUR 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/09/2024 (dane przekształcone)
	30/09/2025	31/12/2024 (dane przekształcone)	30/09/2025	31/12/2024 (dane przekształcone)
Przychody ze sprzedaży	129 224	150 467	30 503	34 974
Zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA)	7 630	5 488	1 801	1 276
EBITDA przed odpisami aktualizującymi netto	10 909	7 642	2 575	1 776
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	4 268	2 316	1 007	538
Zysk przed opodatkowaniem	3 010	2 991	710	695
Zysk netto przed odpisami aktualizującymi netto	7 777	9 714	1 836	2 258
<b>Zysk netto</b>	<b>1 711</b>	<b>2 125</b>	<b>404</b>	<b>494</b>
Całkowite dochody netto	2 709	113	639	26
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	11 405	4 794	2 692	1 114
Środki pieniężne netto z/(wykorzystane w) działalności inwestycyjnej	899	(1 499)	212	(348)
Środki pieniężne netto z/(wykorzystane w) działalności finansowej	3 004	(5 121)	709	(1 190)
Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych	15 308	(1 826)	3 613	(424)
Zysk netto i rozwodniony zysk netto na jedną akcję (w PLN/EUR na akcję)	1,47	1,83	0,35	0,43
<hr/>				
Aktywa trwałe	146 731	151 669	34 370	35 495
Aktywa obrotowe	54 350	45 454	12 731	10 637
<b>Aktywa razem</b>	<b>201 081</b>	<b>197 123</b>	<b>47 101</b>	<b>46 132</b>
Kapitał podstawowy	1 974	1 974	462	462
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>133 686</b>	<b>137 943</b>	<b>31 314</b>	<b>32 282</b>
Zobowiązania długoterminowe	23 787	18 832	5 572	4 407
Zobowiązania krótkoterminowe	43 608	40 348	10 215	9 443
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)	115,15	118,82	26,97	27,81

Powyższe dane finansowe za okres 9 miesięcy 2025 i 2024 roku zostały przeliczone na EUR według następujących zasad:

- pozycje sprawozdania z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów określonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego miesiąca okresu sprawozdawczego: od 1 stycznia do 30 września 2025 roku – 4,2365 EUR/PLN oraz od 1 stycznia do 30 września 2024 roku – 4,3022 EUR/PLN;
- pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu określonego przez Narodowy Bank Polski na dzień 30 września 2025 roku – 4,2692 EUR/PLN oraz na dzień 31 grudnia 2024 – 4,2730 EUR/PLN.



## SPIS TREŚCI

<b>A. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPORZĄDZONE ZGODNIE Z MIEDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ ZATWIERDZONYMI PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ</b>	<b>6</b>
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
<b>NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO</b>	<b>10</b>
<b>1. Podstawowa działalność Grupy ORLEN</b>	<b>10</b>
<b>2. Informacje o zasadach przyjętych przy sporządzaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego</b>	<b>10</b>
2.1. Oświadczenie o zgodności oraz ogólne zasady sporządzania	10
2.2. Zasady rachunkowości oraz zmiany Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF)	10
2.3. Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji sprawozdań finansowych oraz zasady przyjęte do przeliczenia danych finansowych jednostek zagranicznych	15
2.4. Informacja dotycząca sezonalności lub cykliczności działalności Grupy ORLEN w prezentowanym okresie	16
<b>3. Sytuacja finansowa oraz opis organizacji Grupy ORLEN</b>	<b>16</b>
3.1. Opis dokonań Grupy i czynników mających istotny wpływ na śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe	16
3.2. Opis organizacji Grupy ORLEN	19
3.3. Rozliczenie połączeń jednostek mających miejsce w poprzednim roku obrotowym	25
<b>4. Dane segmentowe</b>	<b>26</b>
<b>5. Pozostałe noty</b>	<b>31</b>
5.1. Przychody ze sprzedaży	31
5.2. Koszty działalności operacyjnej	35
5.3. Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych, wartości firmy i aktywów z tytułu praw do użytkowania	36
5.4. Pozostałe przychody i koszty operacyjne	38
5.5. Przychody i koszty finansowe	39
5.6. Efektywna stopa podatkowa	40
5.7. Kredyty, pożyczki i obligacje	40
5.8. Instrumenty pochodne oraz pozostałe aktywa i zobowiązania	42
5.9. Rezerwy	44
5.10. Metody wyceny do wartości godziwej (hierarchia wartości godziwej)	44
5.11. Przyszłe zobowiązania z tytułu podpisanych kontraktów inwestycyjnych	45
5.12. Emisja i wykup dłużnych papierów wartościowych	45
5.13. Dywidenda za 2024 rok	45
5.14. Roszczenia, postępowania sądowe i inne zobowiązania warunkowe	46
5.15. Transakcje z podmiotami powiązanymi	48
5.16. Zabezpieczenia akcyzowe	50
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	50
5.18. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego	50
<b>B. POZOSTAŁE INFORMACJE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO</b>	<b>53</b>
<b>1. Główne czynniki wpływające na EBITDA i EBITDA LIFO</b>	<b>53</b>
<b>2. Najważniejsze zdarzenia w okresie od 1 stycznia 2025 roku do dnia sporządzenia niniejszego raportu</b>	<b>55</b>
<b>3. Pozostałe informacje</b>	<b>60</b>
3.1. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej	60
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	61
3.3. Zestawienie zmian w stanie posiadania akcji Jednostki Dominującej przez Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej	61
3.4. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniejszych publikowanych prognoz wyników na dany rok	61
<b>C. KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA ORLEN</b>	<b>63</b>
Jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów	63
Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej	64
Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	65
Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych	66

# **ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**ZA OKRES 9 I 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA**

**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	9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/09/2025 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/09/2025 (niebadane)	9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/09/2024 (niebadane)  przekształcone	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/09/2024 (niebadane)  przekształcone
Przychody ze sprzedaży	5.1	195 201	61 007	219 778
Koszt własny sprzedaży	5.2	(162 295)	(50 331)	(192 615)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>		<b>32 906</b>	<b>10 676</b>	<b>27 163</b>
Koszty sprzedaży		(10 332)	(3 596)	(10 773)
Koszty ogólnego zarządu		(4 750)	(1 590)	(4 512)
Pozostałe przychody operacyjne	5.4	4 643	1 164	2 568
Pozostałe koszty operacyjne	5.4	(8 340)	(2 812)	(6 744)
(Strata)/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości należności handlowych (w tym odsetek od należności handlowych)		(195)	(80)	(160)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>		<b>13 932</b>	<b>3 762</b>	<b>7 542</b>
Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności		284	33	(72)
Przychody finansowe	5.5	1 058	322	990
Koszty finansowe	5.5	(1 744)	(679)	(856)
<b>Przychody i koszty finansowe netto</b>		<b>(686)</b>	<b>(357)</b>	<b>134</b>
(Strata)/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości pozostałych aktywów finansowych		(398)	(10)	(31)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>13 132</b>	<b>3 428</b>	<b>7 573</b>
Podatek dochodowy		(5 038)	(1 266)	(4 561)
<b>Zysk netto</b>		<b>8 094</b>	<b>2 162</b>	<b>3 012</b>
<b>Inne całkowite dochody:</b>				
które nie zostaną następnie przeklasyfikowane na zyski lub straty		<b>(285)</b>	<b>7</b>	<b>(37)</b>
zyski i straty aktuarialne		(106)	-	(50)
zyski i straty z tytułu inwestycji w instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody		(245)	8	5
podatek odroczyony		66	(1)	8
które mogą zostać przeklasyfikowane na zyski lub straty		<b>1 498</b>	<b>1 101</b>	<b>(3 176)</b>
instrumenty pochodne zabezpieczające przepływy pieniężne		1 512	715	(2 126)
koszty zabezpieczenia		58	221	(408)
różnice kursowe z przeliczeniem jednostek działających za granicą		220	337	(1 135)
udział w innych całkowitych dochodach w jednostkach wycenianych metodą praw własności		-	-	9
podatek dochodowy		(292)	(172)	484
		<b>1 213</b>	<b>1 108</b>	<b>(3 213)</b>
<b>Całkowite dochody netto</b>		<b>9 307</b>	<b>3 270</b>	<b>(201)</b>
<b>Zysk netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej</b>		<b>8 094</b>	<b>2 162</b>	<b>3 012</b>
akcjonariuszy/udziałowców niekontrolujących		7 981	2 135	3 020
		113	27	(8)
<b>Całkowite dochody netto przypadające na akcjonariuszy jednostki dominującej</b>		<b>9 307</b>	<b>3 270</b>	<b>(201)</b>
akcjonariuszy/udziałowców niekontrolujących		9 204	3 244	(188)
		103	26	(13)
Zysk netto na jedną akcję przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej (w PLN na akcję)		6,87	1,84	2,60
podstawowy		6,87	1,84	2,60
rozwdobniony				0,19

Noty przedstawione na stronach 10 – 51 stanowią integralną część niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

**Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej**

	NOTA	30/09/2025 (niebadane)	31/12/2024 (dane przekształcone)
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe		145 986	141 714
Wartości niematerialne oraz wartość firmy		8 732	11 289
Aktywa z tytułu praw do użytkowania		15 151	13 929
Inwestycje wyceniane metodą praw własności		2 246	1 969
Aktywa z tytułu podatku odroczonego		1 947	2 048
Zapasy obowiązkowe		9 873	11 033
Instrumenty pochodne	5.8	1 783	1 489
Pozostałe aktywa	5.8	2 898	3 290
		<b>188 616</b>	<b>186 761</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy		20 164	21 162
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		25 134	31 067
Należności z tytułu podatku dochodowego		394	786
Srodki pieniężne		22 134	11 042
Instrumenty pochodne	5.8	2 614	1 543
Aktywa przeznaczone do sprzedaży		17	152
Pozostałe aktywa	5.8	1 154	2 025
		<b>71 611</b>	<b>67 777</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>260 227</b>	<b>254 538</b>
<b>PASYWA</b>			
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>			
Kapitał podstawowy		1 974	1 974
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		46 405	46 405
Inne składniki kapitału własnego		1 603	303
Zyski zatrzymane		97 956	97 018
<b>Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej</b>		<b>147 938</b>	<b>145 700</b>
<b>Kapitał własny przypadający udziałom niekontrolującym</b>		<b>1 091</b>	<b>989</b>
<b>Kapitał własny razem</b>		<b>149 029</b>	<b>146 689</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA</b>			
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Kredyty, pożyczki i obligacje		5.7	21 821
Rezerwy	5.9	11 473	11 342
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego			10 744
Instrumenty pochodne	5.8	421	225
Zobowiązania z tytułu leasingu			9 925
Pozostałe zobowiązania	5.8	2 080	1 078
		<b>58 100</b>	<b>48 293</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania			35 498
Zobowiązania z tytułu leasingu			1 621
Zobowiązania z tytułu umów z klientami			1 908
Kredyty, pożyczki i obligacje	5.7	1 474	3 167
Rezerwy	5.9	7 591	8 272
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego			2 902
Instrumenty pochodne	5.8	761	926
Pozostałe zobowiązania	5.8	1 343	734
		<b>53 098</b>	<b>59 556</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>111 198</b>	<b>107 849</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>260 227</b>	<b>254 538</b>

Noty przedstawione na stronach 10 – 51 stanowią integralną część niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.



## Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał podstawowy	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Inne składniki kapitału własnego, w tym:	kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń	koszty zabezpieczenia	kapitał z aktualizacji wyceny	różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	Zyski zatrzymane	Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	Kapitał własny przypadający udziałom niekontrolującym	Kapitał własny razem
01/01/2025	1 974	46 405	303	976	533	(7)	(1 199)	97 018	145 700	989	146 689
Zysk netto	-	-	-	-	-	-	-	7 981	7 981	113	8 094
Składniki innych całkowitych dochodów	-	-	1 300	1 232	46	(198)	220	(77)	1 223	(10)	1 213
<b>Całkowite dochody netto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 300</b>	<b>1 232</b>	<b>46</b>	<b>(198)</b>	<b>220</b>	<b>7 904</b>	<b>9 204</b>	<b>103</b>	<b>9 307</b>
Dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	(6 966)	(6 966)	(1)	(6 967)
<b>30/09/2025</b>	<b>1 974</b>	<b>46 405</b>	<b>1 603</b>	<b>2 208</b>	<b>579</b>	<b>(205)</b>	<b>(979)</b>	<b>97 956</b>	<b>147 938</b>	<b>1 091</b>	<b>149 029</b>
(niebadane)											
01/01/2024	1 974	46 405	3 585	2 905	862	(1)	(179)	100 358	152 322	1 098	153 420
Zysk netto	-	-	-	-	-	-	-	3 020	3 020	(8)	3 012
Składniki innych całkowitych dochodów	-	-	(3 184)	(1 715)	(335)	1	(1 135)	(24)	(3 208)	(5)	(3 213)
<b>Całkowite dochody netto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(3 184)</b>	<b>(1 715)</b>	<b>(335)</b>	<b>1</b>	<b>(1 135)</b>	<b>2 996</b>	<b>(188)</b>	<b>(13)</b>	<b>(201)</b>
Sprzedaż akcji własnych	-	-	2	-	-	-	-	-	2	-	2
Zmiana struktury udziałowej	-	-	-	-	-	-	-	28	28	(28)	-
Dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	(4 818)	(4 818)	(1)	(4 819)
<b>30/09/2024</b>	<b>1 974</b>	<b>46 405</b>	<b>403</b>	<b>1 190</b>	<b>527</b>	<b>-</b>	<b>(1 314)</b>	<b>98 564</b>	<b>147 346</b>	<b>1 056</b>	<b>148 402</b>
(niebadane)											

Noty przedstawione na stronach 10 – 51 stanowią integralną część niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego



## Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

NOTA	9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/09/2025 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/09/2025 (niebadane)	9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/09/2024 (niebadane) (dane przekształcone)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/09/2024 (niebadane) (dane przekształcone)
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>				
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>13 132</b>	<b>3 428</b>		
Korekty o pozycje:				
Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności	(284)	(33)	72	287
Amortyzacja	5.2	10 372	3 534	10 223
(Zysk)/Strata z tytułu różnic kursowych	(365)	19	(248)	(147)
Odsetki netto i dywidendy	603	265	310	91
Strata na działalności inwestycyjnej	4 920	1 638	4 737	3 519
Zmiana stanu rezerw	5 513	1 812	4 583	1 634
Zmiana stanu kapitału pracującego	4 798	(1 962)	8 811	(1 995)
zapasy	1 101	(2 229)	802	(2 041)
należności	5 225	1 069	9 730	1 542
zobowiązania	(1 528)	(802)	(1 721)	(1 496)
Pozostałe korekty, w tym:	29	167	(7 031)	(209)
rozliczenie dotacji na prawa majątkowe	(2 049)	(807)	(1 934)	(631)
depozyty zabezpieczające	588	835	(769)	(167)
instrumenty pochodne	243	(410)	(2 172)	(649)
zapasy obowiązkowe	887	(7)	(623)	1 484
zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu kontraktów wycenionych na moment rozliczenia połączenia jednostek	(31)	(10)	(1 412)	(380)
Podatek dochodowy (zapłacony)	(4 269)	(650)	(2 825)	52
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>34 449</b>	<b>8 218</b>	<b>26 205</b>	<b>8 572</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>				
Nabycie składników rzeczowego majątku trwałego, wartości niematerialnych i aktywów z tytułu praw do użytkowania	(20 418)	(7 288)	(21 630)	(6 689)
Wydatki z tytułu objęcia kontroli nad jednostkami zależnymi i przedsięwzięciami pomniejszone o środki pieniężne w nabytych jednostkach zależnych i przedsięwzięciach	(122)	(35)	(1 914)	16
Pozostałe	(74)	(36)	305	150
<b>Środki pieniężne netto (wykorzystane) w działalności inwestycyjnej</b>	<b>(20 614)</b>	<b>(7 359)</b>	<b>(23 239)</b>	<b>(6 523)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>				
Wpływ z otrzymanych kredytów i pożyczek	5 218	1 241	4 992	994
Splata kredytów i pożyczek	(7 322)	(574)	(8 246)	(2 061)
Emisja obligacji	7 508	2 526	-	-
Wykup obligacji	-	-	(105)	-
Odsetki zapłacone od kredytów, pożyczek i obligacji	(596)	(336)	(409)	(179)
Odsetki zapłacone z tytułu leasingu	(386)	(115)	(345)	(100)
Dywidendy wypłacone	(6 967)	(6 967)	(1)	(1)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu	(1 281)	(358)	(1 210)	(350)
Otrzymane dotacje	1 128	132	121	28
Pozostałe	(123)	(27)	(111)	(25)
<b>Środki pieniężne netto (wykorzystane) w działalności finansowej</b>	<b>(2 821)</b>	<b>(4 478)</b>	<b>(5 314)</b>	<b>(1 694)</b>
<b>Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych</b>	<b>11 014</b>	<b>(3 619)</b>	<b>(2 348)</b>	<b>355</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	78	184	(105)	42
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>11 042</b>	<b>25 569</b>	<b>13 282</b>	<b>10 432</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>22 134</b>	<b>22 134</b>	<b>10 829</b>	<b>10 829</b>
w tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	1 070	1 070	825	825

Noty przedstawione na stronach 10 – 51 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 wydobyciu 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 cieplnej, 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 sporzązone zgodnie z wymaganiami MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz z Rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim i przedstawia sytuację finansową Grupy ORLEN na 30 września 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku, wyniki jej działalności oraz przepływy pieniężne za okres 9 i 3 miesiące zakończony dnia 30 września 2025 roku i 30 września 2024 roku.

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

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

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

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

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

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

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

Na 31 grudnia 2024 roku jedna ze spółek z Grupy miała naruszony warunek umowy pożyczki długoterminowej, w związku z czym Grupa skorygowała prezentację zobowiązania z tego tytułu i wykazała je jako krótkoterminowe. Więcej informacji w nocy [5.7](#).

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

Szczegółowe informacje zostały przedstawione w tabelach poniżej.



	<b>9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/09/2024 (niebadane) (dane opublikowane)</b>	<b>Zmiany zasad rachunkowości</b>	<b>9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/09/2024 (niebadane) (dane przekształcone)</b>
Przychody ze sprzedaży	219 778	-	219 778
Koszt własny sprzedaży	(192 615)	-	(192 615)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>27 163</b>	-	<b>27 163</b>
Koszty sprzedaży	(10 773)	-	(10 773)
Koszty ogólnego zarządu	(4 512)	-	(4 512)
Pozostałe przychody operacyjne	2 023	545	2 568
Pozostałe koszty operacyjne	(6 593)	(151)	(6 744)
(Strata)/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości należności handlowych (w tym odsetek od należności handlowych)	(153)	(7)	(160)
Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności	(72)	72	-
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>7 083</b>	<b>459</b>	<b>7 542</b>
Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności	-	(72)	(72)
Przychody finansowe	1 535	(545)	990
Koszty finansowe	(1 007)	151	(856)
<b>Przychody i koszty finansowe netto</b>	<b>528</b>	<b>(394)</b>	<b>134</b>
(Strata)/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości pozostałych aktywów finansowych	(38)	7	(31)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>7 573</b>	-	<b>7 573</b>
Podatek dochodowy	(4 561)	-	(4 561)
<b>Zysk netto</b>	<b>3 012</b>	-	<b>3 012</b>
<b>Zysk netto przypadający na</b>	<b>3 012</b>	-	<b>3 012</b>
<i>akcjonariuszy jednostki dominującej</i>	<i>3 020</i>	-	<i>3 020</i>
<i>akcjonariuszy/udziałowców niekontrolujących</i>	<i>(8)</i>	-	<i>(8)</i>
<b>Całkowite dochody netto przypadające na</b>	<b>(201)</b>	-	<b>(201)</b>
<i>akcjonariuszy jednostki dominującej</i>	<i>(188)</i>	-	<i>(188)</i>
<i>akcjonariuszy/udziałowców niekontrolujących</i>	<i>(13)</i>	-	<i>(13)</i>
Zysk netto i rozwođniony zysk netto na jedną akcję przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej (w PLN na akcję)	2,60	-	2,60



	<b>3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/09/2024 (niebadane) (dane opublikowane)</b>	<b>Zmiany zasad rachunkowości</b>	<b>3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/09/2024 (niebadane) (dane przekształcone)</b>
Przychody ze sprzedaży	67 936	-	67 936
Koszt własny sprzedaży	(57 342)	-	(57 342)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>10 594</b>	-	<b>10 594</b>
Koszty sprzedaży	(3 543)	-	(3 543)
Koszty ogólnego zarządu	(1 619)	1	(1 618)
Pozostałe przychody operacyjne	444	461	905
Pozostałe koszty operacyjne	(3 908)	(40)	(3 948)
(Strata)/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości należności handlowych (w tym odsetek od należności handlowych)	(86)	(2)	(88)
Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności	(287)	287	-
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>1 595</b>	<b>707</b>	<b>2 302</b>
Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności	-	(287)	(287)
Przychody finansowe	652	(451)	201
Koszty finansowe	(300)	29	(271)
<b>Przychody i koszty finansowe netto</b>	<b>352</b>	<b>(422)</b>	<b>(70)</b>
(Strata)/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości pozostałych aktywów finansowych	28	2	30
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>1 975</b>	-	<b>1 975</b>
Podatek dochodowy	(1 787)	-	(1 787)
<b>Zysk netto</b>	<b>188</b>	-	<b>188</b>
 <b>Zysk netto przypadający na</b>	 <b>188</b>	 -	 <b>188</b>
<i>akcjonariuszy jednostki dominującej</i>	222	-	222
<i>akcjonariuszy/udziałowców niekontrolujących</i>	(34)	-	(34)
 <b>Całkowite dochody netto przypadające na</b>	 <b>(862)</b>	 -	 <b>(862)</b>
<i>akcjonariuszy jednostki dominującej</i>	(826)	-	(826)
<i>akcjonariuszy/udziałowców niekontrolujących</i>	(36)	-	(36)
Zysk netto i rozwodniony zysk netto na jedną akcję przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej (w PLN na akcję)	0,19	-	0,19



	9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/09/2024 (niebadane) (dane opublikowane)	Zmiany zasad rachunkowości i inne zmiany prezentacyjne	9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/09/2024 (niebadane) (dane przekształcone)
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>			
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>7 573</b>	-	<b>7 573</b>
Korekty o pozycje:			
Amortyzacja	10 223	-	10 223
Strata na działalności inwestycyjnej	4 737	-	4 737
Zmiana stanu rezerw	4 583	-	4 583
Zmiana stanu kapitału pracującego	8 187	624	8 811
zapasy	179	623	802
nażeństwo	10 065	(335)	9 730
zobowiązania	(2 057)	336	(1 721)
Pozostałe korekty	(6 408)	(623)	(7 031)
zapasy obowiązkowe	-	(623)	(623)
Podatek dochodowy (zapłacony)	(2 824)	(1)	(2 825)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>26 205</b>	-	<b>26 205</b>
 <b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>			
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>1 975</b>	-	<b>1 975</b>
Korekty o pozycje:			
Amortyzacja	3 365	-	3 365
Strata na działalności inwestycyjnej	3 519	-	3 519
Zmiana stanu rezerw	1 634	-	1 634
Zmiana stanu kapitału pracującego	(512)	(1 483)	(1 995)
zapasy	(557)	(1 484)	(2 041)
nażeństwo	1 615	(73)	1 542
zobowiązania	(1 570)	74	(1 496)
Pozostałe korekty	(1 692)	1 483	(209)
zapasy obowiązkowe	-	1 484	1 484
Podatek dochodowy (zapłacony)	52	-	52
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>8 572</b>	-	<b>8 572</b>



	31/12/2024 (dane opublikowane)	Inne zmiany prezentacyjne	31/12/2024 (dane przekształcone)
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
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
	<b>186 761</b>	-	<b>186 761</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
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
	<b>68 607</b>	<b>(830)</b>	<b>67 777</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>255 368</b>	<b>(830)</b>	<b>254 538</b>
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny</b>			
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
<b>Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej</b>	<b>145 700</b>	-	<b>145 700</b>
<b>Kapitał własny przypadający udziałom niekontrolującym</b>	<b>989</b>	-	<b>989</b>
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>146 689</b>	-	<b>146 689</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
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
	<b>48 405</b>	<b>(112)</b>	<b>48 293</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
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
	<b>60 274</b>	<b>(718)</b>	<b>59 556</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>255 368</b>	<b>(830)</b>	<b>254 538</b>

### 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	
	9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/09/2025	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/09/2025	9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/09/2024	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/09/2024	30/09/2025	31/12/2024
	EUR/PLN	4,2408	4,2590	4,3061	4,2840	4,2692
USD/PLN	3,7967	3,6456	3,9621	3,8995	3,6315	4,1012
CAD/PLN	2,7137	2,6471	2,9134	2,8594	2,6108	2,8543
CHF/PLN	4,5154	4,5541	4,4963	4,5050	4,5616	4,5371
CZK/PLN	0,1708	0,1739	0,1717	0,1701	0,1754	0,1699
NOK/PLN	0,3622	0,3610	0,3719	0,3643	0,3635	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 cieplnej 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 wyznacza niskie temperatury i krótsze dni zimą oraz wyższe temperatury i dłuższe dni latem. Sezonowość tej części przychodów w znacznie większym stopniu dotyczy odbiorców indywidualnych, aniżeli odbiorców z sektora produkcyjnego/przemysłowego.

W okresie 9 i 3 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku w pozostałych segmentach Grupy ORLEN nie występowała istotna sezonowość lub cykliczność działalności.

## 3. Sytuacja finansowa oraz opis organizacji Grupy ORLEN

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

Okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku charakteryzował się utrzymującą się wysoką zmiennością makro, wynikającą głównie z podwyższonego poziomu ryzyka geopolitycznego. W tym okresie Grupa konsekwentnie realizowała działania zdefiniowane w opublikowanej na początku roku strategii, skoncentrowane na dywersyfikacji portfela aktywów, źródeł surowców oraz kanałów sprzedaży. Trudne otoczenie makroekonomiczne i duża zmienność notowań rynkowych energii elektrycznej, ropy i gazu oraz uzyskiwanych marż w szczególności z działalności rafineryjnej i petrochemicznej skutkowały spadkiem łącznych skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży Grupy ORLEN za 9 miesięcy 2025 roku o (24 577) mln PLN (r/r) do poziomu 195 201 mln PLN. Jednocześnie koszty operacyjne ogółem obniżyły się o 15% (r/r) i wyniosły (177 377) mln PLN.

W konsekwencji wynik z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację („EBITDA”) za 9 miesięcy 2025 roku wzrósł o 6 539 mln PLN (r/r) i osiągnął poziom 24 304 mln PLN. Po eliminacji odpisów netto aktualizujących wartość majątku trwałego zysk EBITDA wyniósł 28 915 mln PLN i był wyższy o 6 387 mln PLN (r/r).

Wygenerowane w 9 miesiącach 2025 roku dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości 34 449 mln PLN oraz dodatkowe środki pieniężne uzyskane w wyniku emisji obligacji w wysokości 7 508 mln PLN Grupa przeznaczyła w części na sfinansowanie ponoszonych w okresie wydatków inwestycyjnych realizowanych zgodnie z założonym w strategii planem w wysokości (20 418) mln PLN, jak również spłatę netto kredytów konsorcjalnych oraz kredytów w rachunkach bieżących i pożyczek w wysokości (2 104) mln PLN. W konsekwencji na koniec września 2025 roku nastąpiło zmniejszenie dlużu netto Grupy do pozycji gotówkowej netto w wysokości 1 030 mln PLN.

### Rachunek zysków lub strat za 9 miesięcy 2025 roku

#### Segment Upstream & Supply

Przychody ze sprzedaży zewnętrznej i między segmentami operacyjnymi Grupy ORLEN zmniejszyły się o (19 617) mln PLN (r/r) i wyniosły 107 123 mln PLN. Spadek przychodów wynikał m.in. ze zmniejszenia sprzedaży



wolumenowej wydobytej ropy naftowej, kondensatu i NGL o (22)% (r/r) do poziomu 9,1 mln boe. Na wartość przychodów w tym segmencie wpłynął również spadek cen ropy naftowej o (14)% (r/r) do poziomu 71 USD/bbl, który spowodował zmniejszenie przychodów z handlu ropą (realizowanych do segmentu Downstream) o (12 194) mln PLN (r/r).

Przychody ze sprzedaży gazu ziemnego zmniejszyły się o (4 311) mln PLN co wynikało z realizacji kontraktów terminowych na TGE po niższych cenach oraz z niższego (r/r) wpływu rozliczenia składników aktywów i zobowiązań dawnej Grupy PGNiG na dzień połączenia w kwocie (1 908) mln PLN (r/r). Kontrakty na rok 2024 były zawierane pod koniec 2023 roku przy wysokich cenach gazu, natomiast kontraktacja na rok 2025 odbywała się w bardziej stabilnym otoczeniu rynkowym.

Koszty operacyjne segmentu zmniejszyły się o 23 744 mln PLN (r/r) do poziomu (99 596) mln PLN głównie w związku z brakiem ujemnego wpływu składki na Fundusz Wypłaty Różnicy Ceny z 9 miesięcy 2024 roku w kwocie 15 403 mln PLN (r/r) oraz spadkiem cen zakupu ropy naftowej w 2025 roku w rezultacie obniżonych notowań surowca o (14)% (r/r). Powyższe pozytywne efekty zostały w części skompensowane wzrostem kosztów operacyjnych w obrocie hurtowym gazem w wyniku zwiększenia kosztu pozyskania gazu z importu w efekcie wyższych cen rynkowych (r/r).

W rezultacie powyższych zmian EBITDA skorygowana o odpisy aktualizujące wartość aktywów wyniosła 11 910 mln PLN i była wyższa o 3 896 mln PLN (r/r).

#### **Segment Downstream**

Przychody ze sprzedaży zewnętrznej i między segmentami operacyjnymi zmniejszyły się o 14 621 mln PLN (r/r) i wyniosły 93 475 mln PLN. Istotny wpływ na poziom przychodów miał spadek notowań głównych produktów segmentu. W porównaniu do analogicznego okresu 2024 roku zmniejszeniu uległy notowania rynkowe benzyny o (18)% (r/r), oleju napędowego o (15)% (r/r), paliwa Jet o (16)% (r/r), lekkiego oleju opałowego o (15)% (r/r), ciężkiego oleju opałowego (11%), propylenu o (6%), benzenu o (34)% etylenu o (5)%.

Dodatkowy wpływ na obniżenie przychodów ze sprzedaży miało zmniejszenie wolumenowej sprzedaży produktów i towarów segmentu głównie w zakresie produktów petrochemicznych. Sprzedaż wolumenowa nawozów była niższa o (15)% (r/r) na skutek wyłączenia instalacji produkcyjnych w Czechach oraz postojów instalacji nawozowych we Włocławku, PTA o (28)% (r/r), PCW o (25)% (r/r), poliolefin o (18)% (r/r) i olefin o (13)% (r/r) w rezultacie postojów remontowych instalacji.

Koszty operacyjne zmniejszyły się o 13 816 mln PLN (r/r) i wyniosły (90 732) mln PLN głównie w wyniku spadku cen surowca tj. ropy naftowej o 12 USD/bbl (r/r) do poziomu 71 USD/bbl.

W rezultacie EBITDA segmentu Downstream skorygowana o odpisy aktualizujące wartość aktywów wyniosła 5 158 mln PLN i była niższa o (438) mln PLN (r/r).

#### **Segment Energy**

Przychody ze sprzedaży zewnętrznej i między segmentami uległy zmniejszeniu o (1 322) mln PLN (r/r) do poziomu 33 738 mln PLN w rezultacie spadku obrotów realizowanych na handlu energią elektryczną o (2 662) mln PLN (r/r). Jest to głównie efekt niższych wolumenów sprzedaży energii elektrycznej o (12)% (r/r) w konsekwencji ograniczenia transakcji na Towarowej Giełdzie Energii w Polsce (zmiana struktury - rosnąca rola prosumentów) oraz postojów technologicznych instalacji wytwórczych.

Dodatkowo obniżenie przychodów zostało spowodowane niższą produkcją i sprzedażą w energetyce zawodowej o (1 084) mln PLN (r/r) głównie w elektrowniach gazowych (CCGT) o (1 391) mln PLN (r/r) w rezultacie postoju remontowego elektrowni we Włocławku oraz niższą odsprzedażą energii elektrycznej przez CCGT Płock w wysokości (918) mln PLN (r/r). Z kolei wzrosła sprzedaż energii eklektycznej w Elektrowni Ostrołęka o ponad 0,4 TWh w rezultacie zwiększonego wykorzystania jednostki przez PSE, co skutkowało wzrostem przychodów o 949 mln PLN (r/r).

Pozytywny wpływ w wysokości 1 512 mln PLN (r/r) na przychody ze sprzedaży miały wyższe wolumeny dystrybucji gazu o 7,1 TWh (r/r) w efekcie odbudowującego się popytu na gaz z sektora przemysłowego po istotnych wzrostach cen surowca spowodowanych konfliktem w Ukrainie oraz wzrostem taryf dystrybucyjnych.

Koszty operacyjne segmentu zmniejszyły się o 2 563 mln PLN (r/r) i wyniosły (28 242) mln PLN na skutek zmniejszonego zużycia gazu w elektrowniach CCGT o (6)% (r/r) głównie na skutek postoju elektrowni CCGT we Włocławku oraz niższych jednostkowych cen gazu zużywanego do produkcji energii (gaz zakontraktowany).

Wyniki osiągnięte na dystrybucji gazu i energii elektrycznej, pomimo spadku przychodów ze sprzedaży, przyczyniły się do poprawy wyników EBITDA segmentu po eliminacji odpisów aktualizujących wartość aktywów o 1 526 mln PLN (r/r) do poziomu 8 804 mln PLN.

#### **Segment Consumers & Products**

Przychody ze sprzedaży zewnętrznej i między segmentami zmniejszyły się o (8 959) mln PLN (r/r) do poziomu 67 384 mln PLN. Był to głównie efekt braku otrzymanych w 2024 roku rekompensat w wysokości (4 646) mln PLN (r/r) za sprzedaż gazu i energii elektrycznej wynikających z pokrycia różnicy pomiędzy ceną rynkową tych mediów a ceną gwarantowaną ustawą o wsparciu odbiorców energii elektrycznej, paliw gazowych i ciepła.



Korzystnie na poziom przychodów segmentu wpływał wzrost sprzedaży gazu i energii elektrycznej o 4% (r/r) do poziomu 77,4 TWh, głównie w efekcie niższych (r/r) średnich temperatur w lutym i maju 2025 roku.

Dodatkowo istotny wpływ na poziom przychodów ze sprzedaży segmentu o (4 290) mln PLN (r/r) miało obniżenie cen detalicznych oraz zmniejszenie wolumenów sprzedaży paliw. Spadek cen paliw to głównie konsekwencja niższych notowań benzyny o (18%) (r/r) i oleju napędowego o (15%) (r/r). Z kolei obniżenie wolumenów, głównie na rynku polskim o (2%) (r/r) zostało spowodowane intensywną konkurencją cenową. Spadek wolumenów paliwowych o (20%) (r/r) był również widoczny na rynku austriackim w konsekwencji wyeliminowania ze sprzedaży tańszych paliw pochodzenia rosyjskiego.

Koszty operacyjne segmentu zmniejszyły się o 10 522 mln PLN (r/r) i wyniosły (63 478) mln PLN, głównie w rezultacie obniżonych notowań benzyny i oleju napędowego oraz optymalizacji procesów zakupu gazu.

W rezultacie EBITDA skorygowana o odpisy aktualizujące wartość aktywów wyniosła 4 810 mln PLN i była wyższa o 1 657 mln PLN (r/r).

Wynik na pozostałą działalność operacyjną wyniósł (3 697) mln PLN i był wyższy o 479 mln PLN (r/r). Wpływ na tę zmianę miała głównie nadwyżka dodatnich różnic kursowych w wysokości 671 mln PLN, która była efektem umocnienia się PLN względem walut EUR oraz USD.

W efekcie zysk z działalności operacyjnej wyniósł 13 932 mln PLN i był wyższy o 6 390 mln PLN (r/r). Dodatkowy komentarz dotyczący głównych przyczyn zmian EBITDA został przedstawiony w pkt. B1.

Po uwzględnieniu obciążień podatkowych w kwocie (5 038) mln PLN wynik netto Grupy ORLEN osiągnął wartość 8 094 mln PLN i był wyższy o 5 082 mln PLN (r/r).

### **Sprawozdanie z sytuacji finansowej**

Suma aktywów Grupy ORLEN na 30 września 2025 roku wyniosła 260 227 mln PLN i była wyższa o 5 689 mln PLN w porównaniu ze stanem z 31 grudnia 2024 roku.

Na 30 września 2025 roku wartość aktywów trwałych wyniosła 188 616 mln PLN i zwiększyła się o 1 855 mln PLN w porównaniu z końcem poprzedniego roku.

Kluczowe zmiany dotyczyły następujących pozycji:

- rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne i wartość firmy, których wartość wzrosła o 1 715 mln PLN w porównaniu z rokiem 2024 i wyniosła 154 718 mln PLN.

Wpływ na zwiększenie miała głównie kontynuacja realizacji projektów inwestycyjnych, skoncentrowanych na strategicznych obszarach wzrostu i modernizacji aktywów trwałych. Poniesione nakłady inwestycyjne obejmowały szeroki zakres działań realizowanych w poszczególnych segmentach operacyjnych, w tym w szczególności:

- Upstream&Supply: w ramach którego realizowano projekty poszukiwawcze i wydobywcze w Norwegii (Yggdrasil, Tommeliten i Fenris), projekty wydobywcze w Kanadzie oraz rozwój wydobycia krajowego (Przemyśl, Różańsko);
- Downstream: w ramach którego prowadzono prace dotyczące nowej instalacji do produkcji monomerów realizowanej w ramach projektu Nowa Chemia, budowy Hydrokrakingu na Litwie, Tłoczn 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 9 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku nakłady inwestycyjne Grupy ORLEN osiągnęły wartość 21 109 mln PLN.

Wpływ poniesionych nakładów inwestycyjnych na saldo aktywów trwałych został skompensowany przez rozpoznaną w okresie amortyzację w kwocie (10 372) mln PLN, utworzone netto odpisy aktualizujące wartość aktywów trwałych w wysokości (4 611) mln PLN głównie w segmentach Downstream i Upstream &Supply oraz wpływ netto umorzonych i otrzymanych praw majątkowych w łącznej wysokości (3 625) mln PLN.

- aktywa z tytułu praw do użytkowania, których wartość wzrosła o 1 222 mln PLN i wyniosła 15 151 mln PLN, głównie w wyniku zawarcia nowych lub zmiany istniejących umów leasingowych;
- zapasy obowiązkowe, których wartość spadła o (1 160) mln PLN i wyniosła 9 956 mln PLN, głównie z powodu spadku średniej ceny oraz ilości zapasu obowiązkowego wynikającego z obniżenia stanów wymaganych;

Na 30 września 2025 roku wartość aktywów obrotowych wyniosła 71 611 mln PLN i zwiększyła się o 3 834 mln PLN w porównaniu z końcem poprzedniego roku. Kluczowe zmiany dotyczyły następujących pozycji:

- środki pieniężne, których wartość wzrosła o 11 092 mln PLN, głównie w wyniku wygenerowanych dodatnich przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej, uzyskanych środków z emisji obligacji pomniejszonych o wydatki ponoszone na cele inwestycyjne oraz spłatę kredytów i pożyczek,



- należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności, których wartość spadła o (5 933) mln PLN, co wynikało przede wszystkim ze zmniejszenia należności z tytułu umów z klientami o (6 354) mln PLN głównie w związku ze spadkiem cen gazu przy zwiększeniu wartości należności możliwych do odsprzedaży do faktora o 1 104 mln PLN z tytułu niższego wykorzystania limitów faktoringu pełnego w bieżącym okresie,
- zapasy, których wartość spadła o (998) mln PLN, co było głównie efektem sezonowości oraz niższych cen gazu na zapasie.

Kapitał własny na 30 września 2025 roku wyniósł 149 029 mln PLN i był wyższy o 2 340 mln PLN w porównaniu ze stanem z końca 2024 roku głównie z tytułu ujęcia zysku netto za 9 miesięcy 2025 roku w kwocie 8 094 mln PLN pomniejszonego o wypłaconą dywidendę dla akcjonariuszy ORLEN z zysków lat ubiegłych w wysokości (6 966) mln PLN.

Na 30 września 2025 roku wartość zobowiązań wyniosła 111 198 mln PLN i była wyższa o 3 349 mln PLN.

**Kluczowe zmiany dotyczyły następujących pozycji:**

- kredyty, pożyczki i obligacje, których wartość wzrosła o 5 149 mln PLN, głównie z tytułu emisji obligacji (szczegółowe informacje nota [5.7](#));
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, których wartość spadła o (4 845) mln PLN, głównie w wyniku spadku zobowiązań inwestycyjnych o (3 058) mln PLN;
- rezerwy, których wartość spadła o (550) mln PLN i wyniosła 19 064 mln PLN, głównie z tytułu zmniejszenia rezerw netto na szacowane emisje CO<sub>2</sub> oraz certyfikaty energetyczne w kwocie (1 183) mln PLN, na którą składały się głównie wartość utworzenia rezerw w wysokości 5 837 mln PLN w oparciu o metodę średnioważonej ceny posiadanych uprawnień i certyfikatów oraz wartość wykorzystania rezerw w związku z umorzeniem części praw majątkowych za 2024 rok w kwocie (6 847) mln PLN.
- zobowiązania leasingowe, których wartość wzrosła o 1 256 mln PLN głównie w wyniku zawarcia nowych lub zmiany istniejących umów leasingowych w porównaniu z końcem 2024 roku;
- pozostałe zobowiązania, których wartość wzrosła o 1 422 mln PLN i wyniosła 3 423 mln PLN, głównie z tytułu nieroźliczonej części dotacji na prawa majątkowe i aktywa trwałe, dodatkowe informacje nota [5.8](#);

### Czynniki i zdarzenia mogące mieć wpływ na przyszłe wyniki

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

#### Polityka i geopolityka:

- Administracyjne interwencje na międzynarodowych i krajowych rynkach ropy, paliw, gazu (interwencje OPEC+ odbudowa rezerw strategicznych w Chinach i USA, sankcje na import paliw i gazu z Rosji);
- Niepewność polityki administracji USA, zwłaszcza w zakresie stosunków międzynarodowych, cel i taryf oraz ochrony klimatu;
- Scenariusze rozwoju sytuacji w Ukrainie związane z rosyjską agresją.

#### Gospodarka i rynek:

- Strukturalne spowolnienie w gospodarce Chin i program stymulowania krajowego popytu konsumpcyjnego;
- Tempo oddawania do użytku nowych mocy rafineryjnych w Afryce, Ameryce Południowej, na Bliskim Wschodzie i w Azji;
- Wpływ polityk celnych USA oraz UE na ceny produktów petrochemicznych na macierzystych rynkach Grupy ORLEN;
- Tempo rozwoju infrastruktury do eksportu LNG w USA;
- Ścieżki inflacji i stóp procentowych banków centralnych;
- Ceny praw majątkowych, w tym koszty uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>;

#### Inwestycje i infrastruktura:

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

#### Regulacje klimatyczne:

- Zmiany obowiązujących przepisów prawnych;
- Decyzje Komisji Europejskiej dotyczące listy towarów objętych mechanizmem dostosowania cen na granicach z uwzględnieniem emisji CO<sub>2</sub> (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

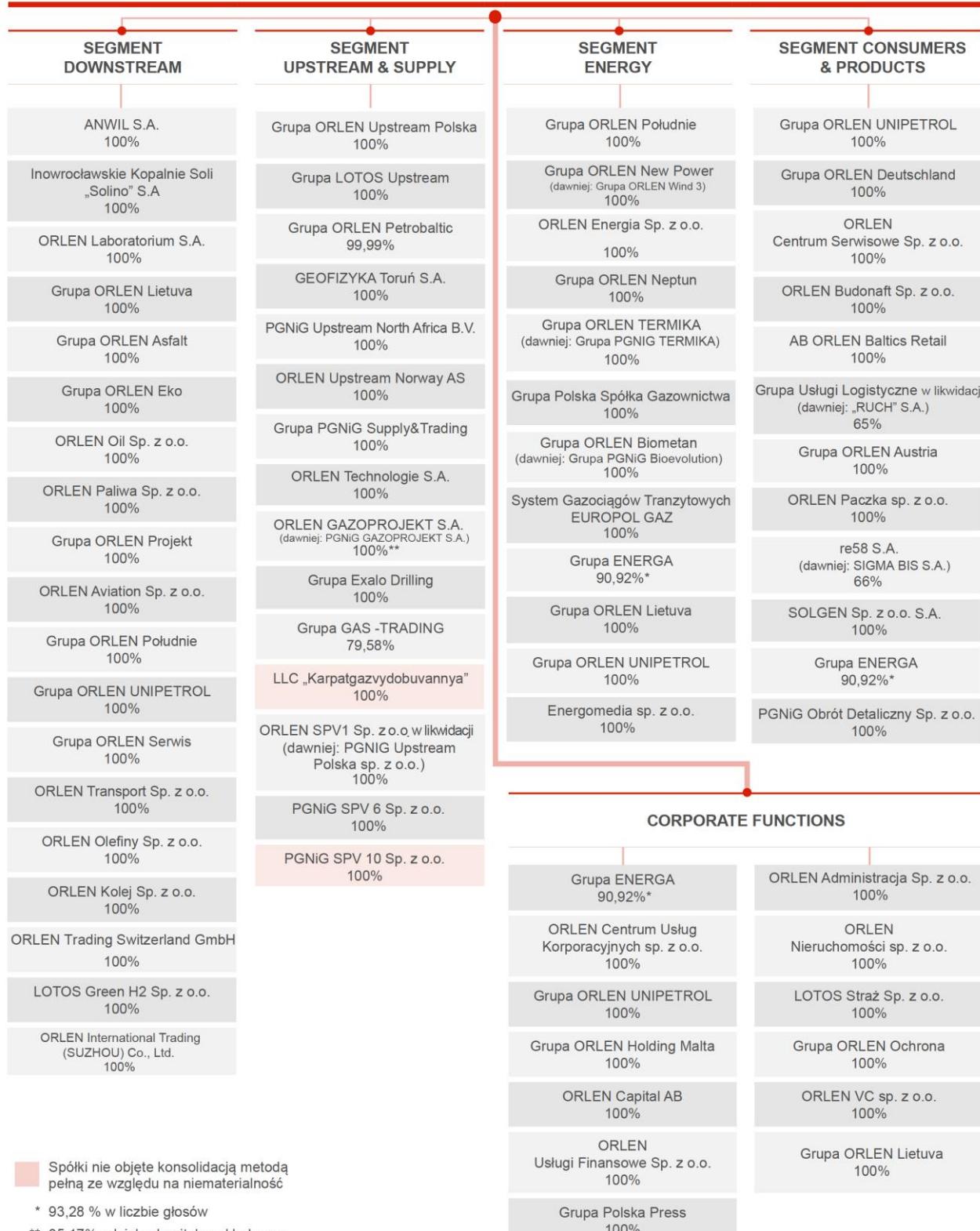
Na 30 września 2025 roku Grupa ORLEN obejmowała ORLEN jako Jednostkę Dominującą oraz jednostki zlokalizowane głównie na rynku polskim, litewskim, czeskim, słowackim, węgierskim, niemieckim, austriackim kanadyjskim i norweskim.

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



## GRUPA ORLEN – SCHEMAT KONSOLIDACJI

(% udziału w kapitale zakładowym na 30.09.2025 i 31.12.2024)



Poza zmianą ujawnioną w przypisie, procentowy udział w kapitale zakładowym powyższych jednostek jest tożsamym 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 30/09/2025	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
AB 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 Eko			
ORLEN Eko Sp. z o.o.	100%	100%	Downstream
ORLEN EkoUtylizacja Sp. z o.o.	100%	100%	Downstream
Grupa ORLEN Projekt			
ORLEN Projekt S.A.	100%	100%	Downstream
ORLEN Projekt Česká republika s.r.o.	59,91%	59,91%	Downstream
ENERGOP Sp. z o.o.	74,11%	74,11%	Downstream
Grupa ORLEN Południe			
ORLEN Południe S.A.	100%	100%	Downstream, Energy
Konsorcjum Olejów Przepracowanych - Organizacja Odzysku Opakowań i Olejów S.A.	90%	90%	Downstream
Grupa ORLEN Unipetrol			
ORLEN Unipetrol a.s.	100%	100%	Corporate Functions
ORLEN UNIPETROL RPA s.r.o.	100%	100%	Downstream, Energy, Consumers & Products, Corporate Functions
ORLEN UNIPETROL Hungary Kft.	100%	100%	Downstream
ORLEN UNIPETROL Deutschland GmbH	100%	100%	Downstream
ORLEN UNIPETROL Doprava s.r.o.	100%	100%	Downstream
ORLEN UNIPETROL Slovakia s.r.o.	100%	100%	Downstream, Consumers & Products
PETROTRANS s.r.o.	100%	100%	Downstream
Spolana s.r.o.	100%	100%	Downstream
ORLEN HUNGARY Kft.	100%	100%	Consumers & Products
REMAQ s.r.o.	100%	100%	Downstream
HC Verva Litvinov a.s.	70,95%	70,95%	Corporate Functions
Paramo a.s.	100%	100%	Downstream
Grupa ORLEN Serwis			
ORLEN Serwis S.A.	100%	100%	Downstream
ORLEN Service Česká Republika s.r.o.	100%	100%	Downstream
UAB ORLEN Service Lietuva	100%	100%	Downstream
Grupa ORLEN Upstream Polska			
ORLEN Upstream Polska Sp. z o.o.	100%	100%	Upstream & Supply
ORLEN Upstream Canada Ltd.	100%	100%	Upstream & Supply
KCK Atlantic Holdings Ltd.	100%	100%	Upstream & Supply
Grupa LOTOS Upstream			
LOTOS Upstream Sp. z o.o.	100%	100%	Upstream & Supply
AB LOTOS Geonafta	100%	100%	Upstream & Supply
UAB Gencin Nafta	100%	100%	Upstream & Supply
UAB Manifoldas	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
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 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
<b>Grupa Exalo Drilling</b>			
Exalo Drilling S.A.	100%	100%	Upstream & Supply
Exalo Diamant 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
<b>Grupa GAS - TRADING</b>			
GAS - TRADING S.A.	79,58%	79,58%	Upstream & Supply
Gas-Trading Podkarpacie sp. z o.o.	99,04%	99,04%	Upstream & Supply
<b>Grupa ORLEN New Power (dawniej: Grupa ORLEN Wind 3)</b>			
ORLEN New Power sp. z o.o. (dawniej: ORLEN Wind 3 Sp. z o.o.)	100%	100%	Energy
Livingstone Sp. z o.o.	100%	100%	Energy
Nowotrawna 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 Dobrzycia 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
<b>Grupa ORLEN Neptun</b>			
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
<b>Grupa ORLEN TERMIIKA (dawniej: Grupa PGNiG TERMIIKA)</b>			
ORLEN TERMIIKA S.A. (dawniej: PGNiG TERMIIKA S.A.)	100%	100%	Energy
ORLEN TERMIIKA Silesia S.A. (dawniej: PGNiG TERMIIKA Energetyka Przemysłowa S.A.)	100%	100%	Energy
PGNiG TERMIIKA Energetyka Przemysłowa - Technika Sp. z o.o.*	100%	100%	Energy
ORLEN TERMIIKA Przemysł sp. z o.o. (dawniej: PGNiG TERMIIKA Energetyka Przemysł sp.z o.o.)	100%	100%	Energy
ORLEN TERMIIKA Rozproszona sp. z o.o. (dawniej: PGNiG TERMIIKA Energetyka Rozproszona sp.z o.o.)	100%	100%	Energy
<b>Grupa Polska Spółka Gazownictwa</b>			
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
<b>Grupa ORLEN Biometan (dawniej: Grupa PGNiG Bioevolution)</b>			
ORLEN Biometan sp. z o.o. (dawniej: PGNiG Bioevolution sp. z o.o.)	100%	100%	Energy
Bioenergy Project Sp. z o.o.	100%	100%	Energy
CHP Energia Sp. z o.o.	100%	100%	Energy
Bioutil Sp. z o.o.	100%	100%	Energy
BioEvolution Głębowo SP. z o.o.	100%	–	Energy
<b>Grupa ENERGA</b>			
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
Solar Serby Sp. z o.o.	100%	–	Energy
Energa Informatyka i Technologie Sp. z o.o.	100%	100%	Energy
Energa Logistyka Sp. z o.o.	100%	100%	Energy
Energa Prowis Sp. z o.o.	100%	100%	Energy
Energa Oświetlenie Sp. z o.o.	100%	100%	Energy
Energa-Obrót S.A.	100%	100%	Consumers & Products
Enspirion Sp. z o.o.	100%	100%	Energy
Energa Kogeneracja Sp. z o.o.	100%	64,59%	Energy
Energa Ciepło Kaliskie Sp. z o.o.	91,24%	91,24%	Energy



Energa Ciepło Ostrołęka Sp. z o.o.	100%	100%	Energy
Energa-Operator S.A.	100%	100%	Energy
Energa Operator Wykonawstwo Elektroenergetyczne Sp. z o.o.	100%	100%	Energy
Energa Wytwarzanie S.A.	100%	100%	Energy
Energa Elektrownie Ostrołęka S.A.	89,64%	89,64%	Energy
ECARB Sp. z o.o.	100%	100%	Energy
Energa Serwis Sp. z o.o.	100%	100%	Energy
ENERGA MFW 1 Sp. z o.o.	100%	100%	Energy
ENERGA MFW 2 Sp. z o.o.	100%	100%	Energy
Energa Wind Service Sp. z o.o.	100%	100%	Energy
WENA PROJEKT 2 sp. z o.o.	100%	100%	Energy
PVE 28 Sp. z o.o.	100%	100%	Energy
VRS 14 Sp. z o.o.	100%	100%	Energy
E&G sp. z o.o.	100%	100%	Energy
VRW 11 Sp. z o.o.	100%	—	Energy
Energa Storage sp. z o.o.	100%	100%	Energy
Grupa ORLEN Deutschland			
ORLEN Deutschland GmbH	100%	100%	Consumers & Products
ORLEN Deutschland Betriebsgesellschaft GmbH	100%	100%	Consumers & Products
ORLEN Deutschland Süd Betriebsgesellschaft mbH	100%	100%	Consumers & Products
Grupa Usługi Logistyczne w likwidacji (dawniej: Grupa "RUCH")			
Uslugi Logistyczne S.A. w likwidacji (dawniej: "RUCH" S.A.)	65%	65%	Consumers & Products
Fincores Business Solutions Sp. z o.o. w likwidacji (dawniej: Fincores Business Solutions Sp. z o.o.)	100%	100%	Consumers & Products
Grupa ORLEN Austria			
ORLEN Austria GmbH	100%	100%	Consumers & Products
Austrocard GmbH	100%	100%	Consumers & Products
Turmöl 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
Grupa ORLEN Holding Malta			
ORLEN Holding Malta Ltd.	100%	100%	Corporate Functions
Orlen Insurance Ltd.	100%	100%	Corporate Functions
Grupa Polska Press			
Poljska Press Sp. z o.o.	100%	100%	Corporate Functions
Pro Media Sp. z o.o.	53%	53%	Corporate Functions
Grupa ORLEN Ochrona			
ORLEN Ochrona Sp. z o.o.	100%	100%	Corporate Functions
UAB ORLEN Apsauga	100%	100%	Corporate Functions
Polskie Centrum Brokerskie sp. z o.o.*	100%	100%	Corporate Functions

\* spółki nie objęte konsolidacją metodą pełną ze względu na niematerialność

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

- 24 stycznia 2025 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki LOTOS Upstream Sp. z o.o. wyraziło zgodę na nabycie przez spółkę udziałów w kapitale zakładowym Baltic Gas Sp. z o.o. oraz ogółu praw i obowiązków posiadanych przez „CalEnergy Resources Poland” Sp. z o.o. w spółce Baltic Gas sp. z o.o. i wspólnicy sp.k. Efektem sfinalizowanej 28 stycznia 2025 roku transakcji jest przejęcie pełnej kontroli nad zagospodarowaniem złóż gazowych B4/B6 na Morzu Bałtyckim;
- 30 stycznia 2025 roku odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników PGNiG Supply&Trading Polska Sp. z o.o., które podjęło uchwałę o rozwiązaniu spółki i postawieniu jej w stan likwidacji;
- 31 stycznia 2025 roku Nadzwyczajne Zgromadzenia Wspólników spółek LOTOS SPV 3 Sp. z o.o., LOTOS SPV 4 Sp. z o.o., LOTOS SPV 6 Sp. z o.o., podjęły uchwałę w sprawie rozwiązania spółek i otwarcia ich likwidacji;



- 31 marca 2025 roku ORLEN S.A. nabył od spółki RUCH S.A. (obecnie: Usługi Logistyczne S.A. w likwidacji) 25.000 udziałów ORLEN Paczka sp. z o.o., stanowiących 100% kapitału zakładowego spółki;
- 1 kwietnia 2025 roku nastąpił wpis do rejestru przedsiębiorców prowadzony przez KRS dotyczący połączenia spółki ORLEN Laboratorium S.A. (jako spółki przejmującej) ze spółką LOTOS Lab sp. z o.o. (jako spółki przejmowanej);
- 14 kwietnia 2025 roku nastąpił wykup akcji należących do akcjonariuszy mniejszościowych PGNiG Gazoprojekt S.A. Aktualnie ORLEN posiada 100 % akcji w spółce PGNiG Gazoprojekt S.A.
- 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. W wyniku tymczasowego rozliczenia transakcji rozpoznano wartość firmy w wysokości 96 mln PLN.
- 28 kwietnia 2025 roku Walne Zgromadzenie ORLEN Petrobaltic S.A. oraz zgromadzenia wspólników spółek B8 Sp. z o.o. i B8 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością BALTIC S.K.A podjęły uchwały w sprawie połączenia ORLEN Petrobaltic S.A. ze spółkami B8 Sp. z o.o. i B8 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością BALTIC S.K.A. 1 lipca 2025 nastąpiła rejestracja połączenia w KRS;
- 30 kwietnia 2025 roku PGNiG BioEvolution sp. z o.o. nabyła 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki BioEvolution Głabowo 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 Głabowo, który jest realizowany przez PGNiG BioEvolution Sp. z o.o. i zakłada produkcję na poziomie 7,2 mln m<sup>3</sup> biometanu rocznie;
- 16 maja 2025 roku Energa Green Development Sp. z o.o. nabyła 100% udziałów w spółce celowej Solar Serby Sp. z o.o. realizującej projekt budowy elektrowni fotowoltaicznej PV Serby o mocy 112 MW. Nabyta spółka uzyskała status gotowości do budowy i w dniu nabycia zostało wydane polecenie rozpoczęcia budowy. Tymczasowa wartość godziwa zapłaty przekazanej dotychczas w ramach transakcji wyniosła 43 mln PLN i obejmowała zakup udziałów, jak również spłatę pożyczki udzielonej spółce przez byłych właścicieli, co stanowiło warunek niezbędny dla objęcia kontroli nad spółką. Wartość godziwa przekazanej zapłaty może ulec zmianie w kolejnych okresach w wyniku procesu ustalenia finalnej ceny nabycia;
- 16 czerwca 2025 roku spółki ENERGA S.A. i Energa Wytwarzanie S.A. zawarły umowę o świadczenie w miejsce wykonania (datio in solutum), na mocy której nastąpiło przejście prawa własności 283 902 udziałów w spółce Energa Kogeneracja Sp. z o.o. z Energa Wytwarzanie S.A. na ENERGA S.A. W wyniku transakcji ENERGA S.A. stała się jedynym wspólnikiem spółki Energa Kogeneracja Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie;
- 18 czerwca 2025 roku podpisany został akt notarialny, w następstwie którego w dniu 30 czerwca 2025 roku z rejestru handlowego wykreślona została spółka ORLEN UniCRE w następstwie fuzji z ORLEN Unipetrol RPA. Fuzja w Czechach może nastąpić z datą wstępczą i w tym przypadku jest to 1 stycznia 2025;
- 27 czerwca 2025 roku spółki Usługi Logistyczne S.A. i FINCORES Business Solutions Sp. z o.o. zostały postawione w stan likwidacji, w związku z czym nastąpiła zmiana nazw spółek na Usługi Logistyczne S.A. w likwidacji i FINCORES Business Solutions Sp. z o.o. w likwidacji;
- 1 lipca 2025 roku Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi XX Wydział Gospodarczy KRS dokonał wpisu połączenia spółek ORLEN Ochrona Sp. z o.o. (spółka przejmująca) z PGNiG Serwis sp. z o.o. (spółka przejmowana);
- 1 lipca 2025 roku na mocy umowy sprzedaży udziałów z dnia 24 czerwca 2025 roku., ORLEN S.A. nabyła od ORLEN Południe S.A. 100% udziałów w spółce Energomedia sp. z o.o. W wyniku tej transakcji spółka Energomedia sp. z o.o. została podmiotem bezpośrednio zależnym od ORLEN S.A.;
- 18 września 2025 roku zarejestrowane zostało połączenie spółki PGNiG Supply & Trading GmbH z siedzibą w Monachium ze spółką PST Europe Sales GmbH w likwidacji z siedzibą w Monachium;
- 23 września 2025 roku zarejestrowane zostało połączenie spółki PGNiG Supply & Trading GmbH z siedzibą w Monachium ze spółką XOOL GmbH w likwidacji z siedzibą w Monachium;
- 1 października 2025 roku ORLEN Kolej Sp. z o.o. nabyła od ORLEN UNIPETROL RPA s.r.o. 100% udziałów w spółce ORLEN Unipetrol Doprava s.r.o.;
- 1 października 2025 roku ORLEN Transport Sp. z o.o. nabyła od ORLEN UNIPETROL RPA s.r.o. 100% udziałów w spółce PETROTRANS s.r.o.;
- 2 października 2025 roku nastąpiło połączenie spółek PVE 28 Sp. o.o. i VRS 14 Sp. o.o. z Energa Wytwarzanie S.A., która przed połączeniem była właścicielem 100 % udziałów łączonych spółek. PVE 28 Sp. o.o. i VRS 14 Sp. o.o. to spółki celowe, które były powołane do realizacji budowy farm fotowoltaicznych;
- 27 października 2025 roku w ramach optymalizacji struktury aktywów poszukiwawczo – wydobywczych ORLEN w Norwegii sfinalizowano trójstronną transakcję kupna – sprzedaży udziałów spółki LOTOS Exploration and Production Norge AS z siedzibą w Stavanger w Norwegii. Udziały będące w posiadaniu



ORLEN S.A. i LOTOS Upstream Sp. z o.o. nabyła spółka ORLEN Upstream Norway AS z siedzibą w Stavanger w Norwegii stając się tym samym jedynym wspólnikiem LOTOS Exploration and Production Norge AS;

- 1 listopada 2025 roku nastąpiła konsolidacja spółek zależnych w Grupie ORLEN Austria z 24 podmiotów do 3, tj. ORLEN Austria i dwie spółki zależne: Tumol GmbH (wcześniej Tulpen Tankstellenbetriebs GmbH) oraz Austrocard GmbH.
- 3 listopada 2025 roku nastąpiło połączenie spółki Wena Projekt 2 Sp. o.o. z Energą Wytwarzanie S.A. Wena Projekt 2 Sp. o.o. to spółka celowa powołana do realizacji projektu budowy farmy fotowoltaicznej.

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

### **3.3. Rozliczenie połączeń jednostek mających miejsce w poprzednim roku obrotowym**

#### **3.3.1. Transakcja nabycia farm fotowoltaicznych Neo Solar Chotków, Neo Solar Farms oraz farmy wiatrowej FW WARTA**

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

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

#### **3.3.2. Transakcja nabycia instalacji fotowoltaicznej i farmy wiatrowej Kleczew**

5 grudnia 2024 roku Grupa sfinalizowała zakup farmy wiatrowej i funkcjonującej instalacji fotowoltaicznej od Lewandpol Holding Sp. z o.o. poprzez nabycie 100% udziałów w spółce E & G Sp. z o.o. Szczegóły dotyczące tej transakcji zostały ujawnione w nocy 7.3.1.4 do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za 2024 rok. Na dzień sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego rozliczenie księgowe 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 tej transakcji nie uległy zmianom w stosunku do wartości zaprezentowanych w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za 2024 rok. Grupa planuje dokonać ostatecznego rozliczenia powyższej transakcji w okresie 12 miesięcy od dnia połączenia.

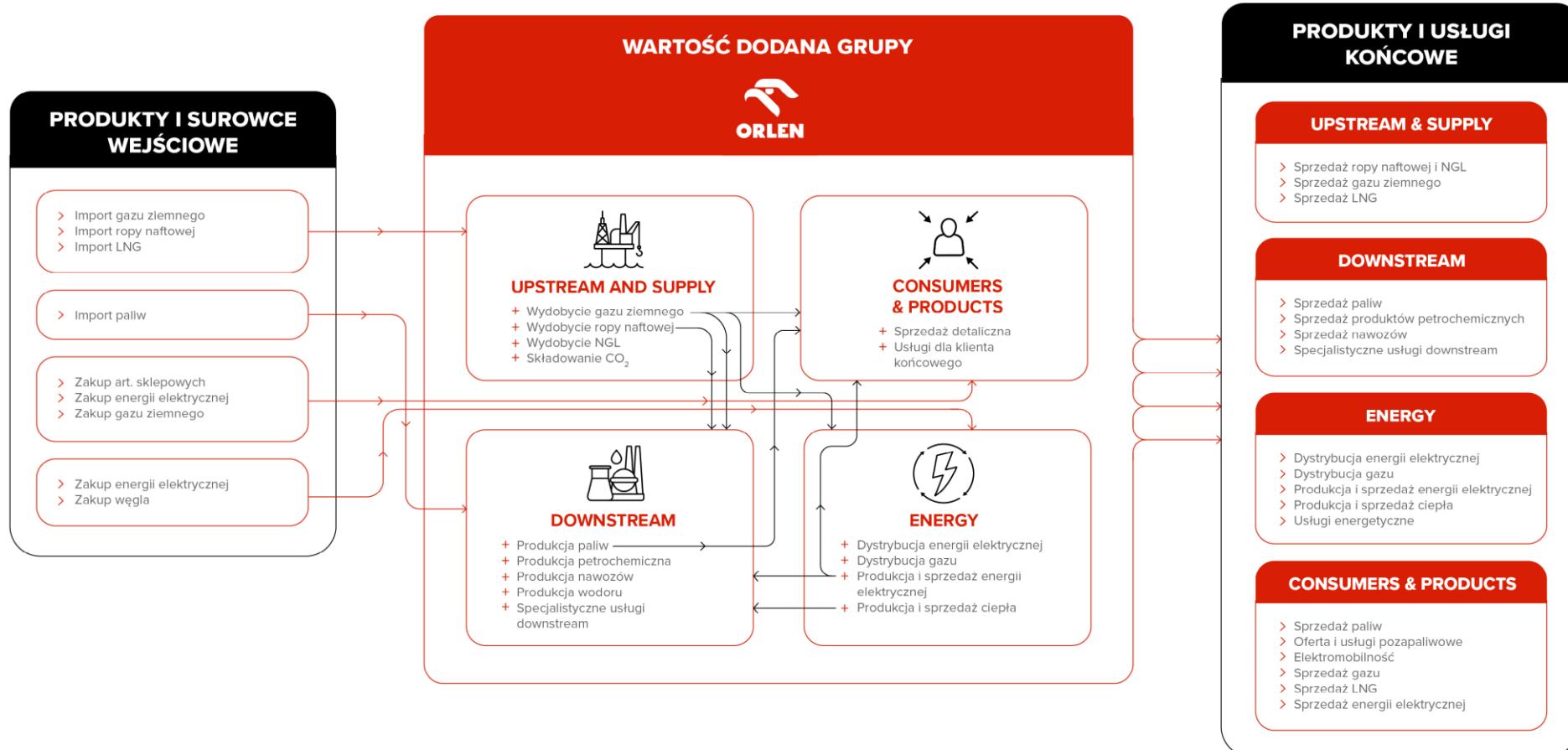


#### 4. Dane segmentowe

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 nocyce [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 nocyce [3.2](#).

**Przychody, koszty, wyniki finansowe, zwiększenia aktywów trwałych****za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2025 roku**

	NOTA	Upstream & Supply (niebadane)	Downstream (niebadane)	Energy (niebadane)	Consumers & Products (niebadane)	Corporate Functions (niebadane)	Wyłączenia (niebadane)	Razem (niebadane)
Sprzedaż zewnętrzna	5.1	38 111	72 125	19 404	65 293	268	-	195 201
Sprzedaż między segmentami		69 012	21 350	14 334	2 091	782	(107 569)	-
Przychody ze sprzedaży		107 123	93 475	33 738	67 384	1 050	(107 569)	195 201
Koszty operacyjne ogółem		(99 596)	(90 732)	(28 242)	(63 478)	(2 902)	107 573	(177 377)
Pozostałe przychody operacyjne	5.4	2 188	1 948	293	220	2	(8)	4 643
Pozostałe koszty operacyjne <i>odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i pozostałych składników majątku, netto</i>	5.4	(2 150)	(5 451)	(343)	(140)	(260)	4	(8 340)
(Strata)/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości należności handlowych (w tym odsetek od należności handlowych)		(524)	(3 921)	(129)	(33)	(4)	-	(4 611)
<b>Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej (A)</b>		<b>7 510</b>	<b>(737)</b>	<b>5 442</b>	<b>3 812</b>	<b>(2 095)</b>	<b>-</b>	<b>13 932</b>
Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności								284
Przychody i koszty finansowe netto	5.5							(686)
(Strata)/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości pozostałych aktywów finansowych								(398)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>								<b>13 132</b>
Podatek dochodowy								(5 038)
<b>Zysk netto</b>								<b>8 094</b>
<b>Amortyzacja (B)</b>	5.2	<b>3 876</b>	<b>1 974</b>	<b>3 233</b>	<b>965</b>	<b>332</b>	<b>(8)</b>	<b>10 372</b>
<b>EBITDA (A+B)</b>		<b>11 386</b>	<b>1 237</b>	<b>8 675</b>	<b>4 777</b>	<b>(1 763)</b>	<b>(8)</b>	<b>24 304</b>
LIFO		(91)	(690)	-	-	-	-	(781)
<b>EBITDA LIFO</b>		<b>11 477</b>	<b>1 927</b>	<b>8 675</b>	<b>4 777</b>	<b>(1 763)</b>	<b>(8)</b>	<b>25 085</b>
<b>EBITDA LIFO (po eliminacji odpisów aktualizujących)</b>		<b>12 001</b>	<b>5 848</b>	<b>8 804</b>	<b>4 810</b>	<b>(1 759)</b>	<b>(8)</b>	<b>29 696</b>
<b>Zwiększenia aktywów trwałych</b>		<b>6 355</b>	<b>6 612</b>	<b>6 301</b>	<b>1 140</b>	<b>706</b>	<b>(5)</b>	<b>21 109</b>



## za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 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	43 447	82 851	19 156	74 035	289	-	219 778
Sprzedaż między segmentami		83 293	25 245	15 904	2 308	749	(127 499)	-
Przychody ze sprzedaży		126 740	108 096	35 060	76 343	1 038	(127 499)	219 778
Koszty operacyjne ogółem		(123 340)	(104 548)	(30 805)	(74 000)	(2 734)	127 527	(207 900)
Pozostałe przychody operacyjne	5.4	948	1 099	320	89	112	-	2 568
Pozostałe koszty operacyjne <i>odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i pozostały składników majątku, netto</i>	5.4	(754)	(5 335)	(310)	(76)	(269)	-	(6 744)
(Strata)/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości należności handlowych (w tym odsetek od należności handlowych)		(256)	(4 405)	(67)	(1)	(34)	-	(4 763)
(Strata)/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości należności handlowych (w tym odsetek od należności handlowych)		(76)	(29)	24	(83)	4	-	(160)
<b>Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej (A)</b>		<b>3 518</b>	<b>(717)</b>	<b>4 289</b>	<b>2 273</b>	<b>(1 849)</b>	<b>28</b>	<b>7 542</b>
Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności								(72)
Przychody i koszty finansowe netto	5.5							134
(Strata)/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości pozostałych aktywów finansowych								(31)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>								<b>7 573</b>
Podatek dochodowy								(4 561)
<b>Zysk netto</b>								<b>3 012</b>
<b>Amortyzacja (B)</b>	5.2	<b>4 240</b>	<b>1 908</b>	<b>2 922</b>	<b>879</b>	<b>281</b>	<b>(7)</b>	<b>10 223</b>
<b>EBITDA (A+B)</b>		<b>7 758</b>	<b>1 191</b>	<b>7 211</b>	<b>3 152</b>	<b>(1 568)</b>	<b>21</b>	<b>17 765</b>
LIFO		(190)	(37)	-	-	-	-	(227)
<b>EBITDA LIFO</b>		<b>7 948</b>	<b>1 228</b>	<b>7 211</b>	<b>3 152</b>	<b>(1 568)</b>	<b>21</b>	<b>17 992</b>
<b>EBITDA LIFO (po eliminacji odpisów aktualizujących)</b>		<b>8 204</b>	<b>5 633</b>	<b>7 278</b>	<b>3 153</b>	<b>(1 534)</b>	<b>21</b>	<b>22 755</b>
<b>Zwiększenia aktywów trwałych</b>		<b>5 119</b>	<b>8 204</b>	<b>5 559</b>	<b>1 645</b>	<b>260</b>	<b>(21)</b>	<b>20 766</b>



## za okres 3 miesiący zakończony 30 września 2025 roku

	NOTA	Upstream & Supply (niebadane)	Downstream (niebadane)	Energy (niebadane)	Consumers & Products (niebadane)	Corporate Functions (niebadane)	Wyłączenia (niebadane)	Razem (niebadane)
Sprzedaż zewnętrzna	5.1	10 307	25 432	5 333	19 847	88	-	61 007
Sprzedaż między segmentami		23 002	7 424	4 611	742	265	(36 044)	-
Przychody ze sprzedaży		33 309	32 856	9 944	20 589	353	(36 044)	61 007
Koszty operacyjne ogółem		(31 458)	(30 970)	(8 829)	(19 316)	(989)	36 045	(55 517)
Pozostałe przychody operacyjne	5.4	505	440	145	46	31	(3)	1 164
Pozostałe koszty operacyjne odpis aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i pozostałych składników majątku, netto	5.4	(374)	(2 117)	(146)	-	(178)	3	(2 812)
(Strata)/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości należności handlowych (w tym odsetek od należności handlowych)		(11)	(1 671)	(34)	-	(2)	-	(1 718)
(Strata)/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości należności handlowych (w tym odsetek od należności handlowych)		(15)	17	(12)	(69)	(1)	-	(80)
<b>Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej (A)</b>		<b>1 967</b>	<b>226</b>	<b>1 102</b>	<b>1 250</b>	<b>(784)</b>	<b>1</b>	<b>3 762</b>
Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności								33
Przychody i koszty finansowe netto	5.5							(357)
(Strata)/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości pozostałych aktywów finansowych								(10)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>								<b>3 428</b>
Podatek dochodowy								(1 266)
<b>Zysk netto</b>								<b>2 162</b>
<b>Amortyzacja (B)</b>	5.2	<b>1 290</b>	<b>691</b>	<b>1 104</b>	<b>328</b>	<b>124</b>	<b>(3)</b>	<b>3 534</b>
<b>EBITDA (A+B)</b>		<b>3 257</b>	<b>917</b>	<b>2 206</b>	<b>1 578</b>	<b>(660)</b>	<b>(2)</b>	<b>7 296</b>
LIFO		(33)	160	-	-	-	-	127
<b>EBITDA LIFO</b>		<b>3 290</b>	<b>757</b>	<b>2 206</b>	<b>1 578</b>	<b>(660)</b>	<b>(2)</b>	<b>7 169</b>
<b>EBITDA LIFO (po eliminacji odpisów aktualizujących)</b>		<b>3 301</b>	<b>2 428</b>	<b>2 240</b>	<b>1 578</b>	<b>(658)</b>	<b>(2)</b>	<b>8 887</b>
<b>Zwiększenia aktywów trwałych</b>		<b>1 725</b>	<b>2 385</b>	<b>2 716</b>	<b>394</b>	<b>126</b>	<b>(3)</b>	<b>7 343</b>



## za okres 3 miesiący zakończony 30 września 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	12 775	27 394	5 410	22 263	94	-	67 936
Sprzedaż między segmentami		27 164	8 405	4 923	845	239	(41 576)	-
Przychody ze sprzedaży		39 939	35 799	10 333	23 108	333	(41 576)	67 936
Koszty operacyjne ogółem		(35 456)	(35 984)	(9 683)	(22 105)	(852)	41 577	(62 503)
Pozostałe przychody operacyjne	5.4	657	83	129	1	35	-	905
Pozostałe koszty operacyjne <i>odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i pozostałych składników majątku, netto</i>	5.4	(293)	(3 479)	(93)	(34)	(49)	-	(3 948)
(Strata)/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości należności handlowych (w tym odsetek od należności handlowych)		(182)	(3 272)	(35)	(2)	(33)	-	(3 524)
<b>Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej (A)</b>		<b>4 791</b>	<b>(3 578)</b>	<b>673</b>	<b>948</b>	<b>(533)</b>	<b>1</b>	<b>2 302</b>
Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności								(287)
Przychody i koszty finansowe netto	5.5							(70)
(Strata)/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości pozostałych aktywów finansowych								30
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>								<b>1 975</b>
Podatek dochodowy								(1 787)
<b>Zysk netto</b>								<b>188</b>
<b>Amortyzacja (B)</b>	5.2	<b>1 315</b>	<b>669</b>	<b>989</b>	<b>297</b>	<b>97</b>	<b>(2)</b>	<b>3 365</b>
<b>EBITDA (A+B)</b>		<b>6 106</b>	<b>(2 909)</b>	<b>1 662</b>	<b>1 245</b>	<b>(436)</b>	<b>(1)</b>	<b>5 667</b>
<b>LIFO</b>		<b>(169)</b>	<b>(155)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(324)</b>
<b>EBITDA LIFO</b>		<b>6 275</b>	<b>(2 754)</b>	<b>1 662</b>	<b>1 245</b>	<b>(436)</b>	<b>(1)</b>	<b>5 991</b>
<b>EBITDA LIFO (po eliminacji odpisów aktualizujących)</b>		<b>6 457</b>	<b>518</b>	<b>1 697</b>	<b>1 247</b>	<b>(403)</b>	<b>(1)</b>	<b>9 515</b>
<b>Zwiększenia aktywów trwałych</b>		<b>1 774</b>	<b>2 390</b>	<b>2 191</b>	<b>351</b>	<b>74</b>	<b>(4)</b>	<b>6 776</b>

**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

	30/09/2025 (niebadane)	31/12/2024 (dane przekształcone)
Upstream & Supply	228 198	203 494
Downstream	59 140	58 961
Energy	81 641	82 338
Consumers & Products	21 198	26 008
<b>Aktywa segmentów</b>	<b>390 177</b>	<b>370 801</b>
Corporate Functions	37 832	27 541
Wyłączenia	(167 782)	(143 804)
	<b>260 227</b>	<b>254 538</b>

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

## 5. Pozostałe noty

### 5.1. Przychody ze sprzedaży

#### WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

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

W przypadku sprzedaży przekazywanej w miarę upływu czasu przychody ujmuje się na podstawie stopnia całkowitego spełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia tj. przeniesienia kontroli nad dobrami lub usługami przyznanymi 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 rozwiązań, zgodnie z którym ujmuje przychody, które ma prawo zafakturować, w kwocie odpowiadającej bezpośrednio wartości, która przysługuje Grupie za przekazane dotychczas klientowi towary i usługi.

W przypadku występowania istotnego elementu finansowania w umowach z klientami Grupa przedstawia skutki finansowania (przychody lub koszty z tytułu odsetek) oddzielnie od przychodów z tytułu umów z klientami, w ramach pozostałojej 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 państwej (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 państwej jest prawdopodobne.

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

	9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/09/2025 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/09/2025 (niebadane)	9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/09/2024 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/09/2024 (niebadane)
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	161 197	49 408	186 089	55 802
przychody z tytułu umów z klientami, w tym:	160 190	48 987	182 915	54 748
rekompensaty od cen energii elektrycznej *	6	-	363	(19)
rekompensaty od cen paliwa gazowego *	4	3	4 109	567
wyłączone z zakresu MSSF 15 **	1 007	421	3 174	1 054
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	34 004	11 599	33 689	12 134
przychody z tytułu umów z klientami, w tym:	34 004	11 599	33 689	12 134
rekompensaty od cen energii elektrycznej *	456	147	1 096	137
rekompensaty od cen paliwa gazowego *	-	-	2	(3)
<b>Przychody ze sprzedaży, w tym:</b>	<b>195 201</b>	<b>61 007</b>	<b>219 778</b>	<b>67 936</b>
przychody z tytułu umów z klientami	194 194	60 586	216 604	66 882

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

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

### Zobowiązania do wykonania świadczenia

Grupa w ramach zawieranych kontraktów, zobowiązuje się do dostarczenia na rzecz klientów głównie produktów oraz towarów rafineryjnych, petrochemicznych, energii elektrycznej i cieplnej, 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 & 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 odroczyonym terminem płatności. W umowach z klientami w większości stosowane są terminy płatności nieprzekraczające 30 dni, z wyłączeniem segmentu Downstream, w zakresie produktów petrochemicznych, oraz segmentu Upstream & Supply gdzie terminy płatności, co do zasad, nie przekraczają 60 dni. W uzasadnionych przypadkach dla znaczących klientów Grupa akceptuje dłuższe terminy płatności. Dodatkowo w segmencie Consumers & Products na stacjach paliw ma miejsce sprzedaż gotówkowa. Płatność zazwyczaj jest wymagalna po dostarczeniu dobra lub po zakończeniu usługi.

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

### Podział przychodów na kategorie

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

- Rodzaje umów

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

- Terminy przekazania

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



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

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

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

- Okres obowiązywania

W Grupie w większości okres obowiązywania umów jest krótkoterminowy.

Na 30 września 2025 roku Grupa dokonała analizy wartości ceny transakcyjnej przypisanej do niespełnionych zobowiązań do wykonania świadczenia. Niespełnione lub częściowo niespełnione zobowiązania do wykonania świadczenia na 30 września 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 3 537 stacji paliw: 2 931 stacji własnych i 606 stacji prowadzonych w systemie umowy franczyzy.

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



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

	9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/09/2025 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/09/2025 (niebadane)	9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/09/2024 (niebadane) (dane przekształcone)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/09/2024 (niebadane) (dane przekształcone)
<b>UPSTREAM &amp; SUPPLY</b>				
<b>Przychody z tytułu umów z klientami MSSF 15</b>	<b>37 490</b>	<b>10 101</b>	<b>41 017</b>	<b>11 958</b>
Gaz ziemny	33 002	8 283	34 445	9 294
Ropa naftowa	1 681	707	2 777	864
LPG	56	18	-	-
NGL ***	227	74	322	70
LNG ****	1 178	673	346	124
Hel	198	60	240	73
Pozostale	1 148	286	2 887	1 533
<b>Wyłączone z zakresu MSSF15</b>	<b>621</b>	<b>206</b>	<b>2 430</b>	<b>817</b>
	<b>38 111</b>	<b>10 307</b>	<b>43 447</b>	<b>12 775</b>
<b>DOWNSTREAM</b>				
<b>Przychody z tytułu umów z klientami MSSF 15</b>	<b>72 105</b>	<b>25 425</b>	<b>82 831</b>	<b>27 386</b>
Lekkie destylaty	12 959	4 092	14 806	4 641
Średnie destylaty	38 978	14 731	44 051	14 501
Frakcje ciężkie	6 238	2 159	7 734	2 770
Monomery	2 097	560	2 550	792
Polimery	2 051	557	2 615	845
Aromaty	677	178	1 171	339
Nawozy sztuczne	957	331	1 024	304
Tworzywa sztuczne	565	223	742	285
PTA	875	330	1 389	505
Pozostale*	6 708	2 264	6 749	2 404
<b>Wyłączone z zakresu MSSF15</b>	<b>20</b>	<b>7</b>	<b>20</b>	<b>8</b>
	<b>72 125</b>	<b>25 432</b>	<b>82 851</b>	<b>27 394</b>
<b>ENERGY</b>				
<b>Przychody z tytułu umów z klientami MSSF 15, w tym:</b>	<b>19 208</b>	<b>5 181</b>	<b>19 095</b>	<b>5 391</b>
Usługi dystrybucji, w tym:				
gazu	10 915	3 091	8 685	2 775
przesyłu ciepła	5 799	1 474	4 025	1 145
energii elektrycznej	93	18	77	15
<b>Wyłączone z zakresu MSSF15</b>	<b>196</b>	<b>152</b>	<b>61</b>	<b>19</b>
	<b>19 404</b>	<b>5 333</b>	<b>19 156</b>	<b>5 410</b>
<b>CONSUMERS &amp; PRODUCTS</b>				
<b>Przychody z tytułu umów z klientami MSSF 15</b>	<b>65 147</b>	<b>19 800</b>	<b>73 395</b>	<b>22 060</b>
Lekkie destylaty	15 986	5 631	17 898	6 269
Średnie destylaty	20 613	7 111	24 217	8 108
Gaz ziemny	15 654	2 728	19 336	3 712
LNG ****	27	7	65	20
CNG *****	95	30	91	30
Energia elektryczna	6 725	2 056	6 915	2 229
Pozostale**	6 047	2 237	4 873	1 692
<b>Wyłączone z zakresu MSSF15</b>	<b>146</b>	<b>47</b>	<b>640</b>	<b>203</b>
	<b>65 293</b>	<b>19 847</b>	<b>74 035</b>	<b>22 263</b>
<b>CORPORATE FUNCTIONS</b>				
<b>Przychody z tytułu umów z klientami MSSF 15</b>	<b>244</b>	<b>79</b>	<b>266</b>	<b>87</b>
<b>Wyłączone z zakresu MSSF15</b>	<b>24</b>	<b>9</b>	<b>23</b>	<b>7</b>
	<b>268</b>	<b>88</b>	<b>289</b>	<b>94</b>
	<b>195 201</b>	<b>61 007</b>	<b>219 778</b>	<b>67 936</b>

\* Pozostałe obejmują głównie: solankę, sól wypadową, destylaty próżniowe, aceton, fenol, gazy techniczne oraz siarkę, amoniak, butadien, lug 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

	9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/09/2025 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/09/2025 (niebadane)	9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/09/2024 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/09/2024 (niebadane)
Przychody z tytułu umów z klientami				
Polska	125 411	36 761	141 489	42 058
Niemcy	14 713	4 867	14 787	5 232
Czechy	12 543	4 423	14 710	5 120
Litwa, Łotwa, Estonia	9 461	3 235	9 942	3 203
Austria	4 341	1 481	5 353	1 822
Pozostałe kraje, w tym:	27 725	9 819	30 323	9 447
<i>Holandia</i>	6 053	1 770	7 196	2 121
<i>Ukraina</i>	4 163	1 758	3 293	998
<i>Szwajcaria</i>	3 129	995	4 054	1 311
<i>Wielka Brytania</i>	2 844	1 322	4 763	1 383
<i>Węgry</i>	2 055	736	1 934	705
<i>Słowacja</i>	1 340	459	1 550	510
<i>Irlandia</i>	783	271	750	271
	<b>194 194</b>	<b>60 586</b>	<b>216 604</b>	<b>66 882</b>
wyłączone z zakresu MSSF15	<b>1 007</b>	<b>421</b>	<b>3 174</b>	<b>1 054</b>
	<b>195 201</b>	<b>61 007</b>	<b>219 778</b>	<b>67 936</b>

W okresie 9 i 3 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku i 30 września 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 współ udział 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**

	9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/09/2025 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/09/2025 (niebadane)	9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/09/2024 (niebadane) (dane przekształcone)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/09/2024 (niebadane) (dane przekształcone)
Zużycie materiałów i energii	(63 300)	(21 222)	(83 915)	(29 164)
Koszty gazu	(39 163)	(8 943)	(39 115)	(8 879)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(31 305)	(11 008)	(29 098)	(10 791)
Usługi obce	(13 683)	(4 674)	(13 070)	(4 393)
Świadczenia pracownicze	(10 219)	(3 245)	(9 640)	(3 135)
Amortyzacja	(10 372)	(3 534)	(10 223)	(3 365)
Podatki i opłaty w tym: <i>odpis na Fundusz Wypłaty Różnicy Ceny</i>	(7 822)	(2 440)	(23 520)	(2 732)
Pozostałe	(1 290)	(400)	(1 484)	(412)
	<b>(177 154)</b>	<b>(55 466)</b>	<b>(210 065)</b>	<b>(62 871)</b>
Zmiana stanu zapasów	(879)	(291)	1 094	25
Świadczenia na własne potrzeby i pozostałe	656	240	1 071	343
<b>Koszty operacyjne</b>	<b>(177 377)</b>	<b>(55 517)</b>	<b>(207 900)</b>	<b>(62 503)</b>
Koszty sprzedaży	10 332	3 596	10 773	3 543
Koszty ogólnego zarządu	4 750	1 590	4 512	1 618
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>(162 295)</b>	<b>(50 331)</b>	<b>(192 615)</b>	<b>(57 342)</b>

W I półroczu 2024 roku na bazie zmienionej ustawy o szczególnej ochronie niektórych odbiorców paliw gazowych przedsiębiorstwa wydobywające głównie gaz ziemny w Polsce były zobligowane do przekazywania składki na Fundusz Wypłaty 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 30 września 2025 roku Grupa uznaje za aktualne przesłanki utraty wartości aktywów dla ORLEN - CGU Petrochemia oraz ORLEN Lietuva - CGU Rafineria zidentyfikowane w trakcie analiz i ujawnione w raporcie na 31 grudnia 2024 roku. Wykonywanie tych aktywów wyrażone jako wartość użytkowa pozostają ujemne.

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

Segment	9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/09/2025 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/09/2025 (niebadane)	9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/09/2024 (niebadane) (dane przekształcone)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/09/2024 (niebadane) (dane przekształcone)
Upstream & Supply	(524)	(11)	(256)	(182)
Downstream	(3 921)	(1 671)	(4 405)	(3 272)
Energy	(129)	(34)	(67)	(35)
Consumers & Products	(33)	-	(1)	(2)
Corporate Functions	(4)	(2)	(34)	(33)
<b>Razem</b>	<b>(4 611)</b>	<b>(1 718)</b>	<b>(4 763)</b>	<b>(3 524)</b>

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

Spółka/Grupa	9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/09/2025 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/09/2025 (niebadane)	9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/09/2024 (niebadane) (dane przekształcone)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/09/2024 (niebadane) (dane przekształcone)
ORLEN	(3 279)	(1 179)	(2 154)	(958)
Grupa ORLEN Lietuva	(754)	(303)	(2 420)	(2 419)
Grupa ORLEN Unipetrol	(286)	(216)	(15)	(8)
ORLEN Upstream Norway AS	(211)	(3)	(12)	(5)
Grupa ENERGA	(29)	(4)	(6)	(2)
Grupa Polska Spółka Gazownictwa	(25)	(7)	(23)	-
Grupa ORLEN Upstream Polska	(25)	-	(95)	(95)
Pozostałe	(2)	(6)	(38)	(37)
<b>Razem</b>	<b>(4 611)</b>	<b>(1 718)</b>	<b>(4 763)</b>	<b>(3 524)</b>



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

Grupa na bieżąco monitoruje potencjalny wpływ zmian makroekonomicznych na przyszłe wyniki i sytuację finansową. Otoczenie rynkowe, w którym funkcjonuje Grupa podlega dużej zmienności. Ceny ropy naftowej w trzecim kwartale bieżącego roku w dalszym ciągu znajdowały się pod presją związaną z decyzjami państw OPEC+ o zwiększeniu wydobycia, w efekcie czego wykazywały tendencję spadkową. Z drugiej jednak strony coraz częściej wskazuje się na utrzymujący się wzrost popytu na surowiec, zwłaszcza w Azji, jako kluczowy czynnik, który może wchłonąć obecną nadwyżkę ropy. Czynnik ten, w połączeniu z niższymi niż historycznie inwestycjami w nowe wydobycie w ostatnich latach, może ograniczyć przyszłą podaż i w konsekwencji doprowadzić do ustabilizowania się cen ropy naftowej w średnim i długim terminie.

Na kształtowanie się cen gazu miały wpływ czynniki zarówno po stronie popytowej m.in. wysokie poziomy zmagazynowania gazu w Europie, które łagodziły presję cenową, jak również czynniki podażyowe, do których zalicza się m.in. zwiększone dostawy gazu z Norwegii i USA stabilizujące rynek.

Perspektywa stabilizacji cen ropy może wpływać korzystnie na wyniki w Segmencie Upstream & Supply. Jednocześnie Grupa obserwuje wyraźny potencjał poprawy wyników w segmencie Downstream na skutek bardzo dobrych poziomów marż rafineryjnych na wszystkich produktach. Skala tego efektu będzie zależna m.in. od perspektyw trwania konfliktu w Ukrainie (ataki na moce przerobowe rafinerii rosyjskich powodujące uszczuplenie potencjału eksportowego Rosji) jak również przyszłej kondycji gospodarki europejskiej. Wpływ niższych cen surowców na pozostałe segmenty działalności powinien być umiarkowany.

Trzeci kwartał 2025 roku to dalszy systematyczny wzrost cen uprawnień do emisji EUA, który został jednak skompensowany wzrostem cen energii elektrycznej i stabilizacją jej cen na podwyższonym poziomie w stosunku do poprzednich kwartałów bieżącego roku, co może świadczyć o pozytywnych symptomach w segmencie Energy. OZE odnotowują dalszy wzrost mocy zainstalowanej kosztem zmniejszania udziału węgla w miksie energetycznym.

W okresie 9 i 3 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku w Segmencie Downstream rozpoznano odpisy aktualizujące netto głównie na majątku trwałym ORLEN odpowiednio w wysokości (2 992) mln PLN i (1 177) mln PLN przede wszystkim w CGU Petrochemia oraz na majątku trwałym ORLEN Lietuva w wysokości (676) mln PLN i (279) mln PLN oraz na majątku trwałym ORLEN Unipetrol w wysokości (253) mln PLN i (216) mln PLN.

Pozostałe odpisy rozpoznane na majątku trwałym w ORLEN Lietuva dotyczą głównie Segmentu Energy i wynoszą (78) mln PLN za 9 miesięcy 2025.

Odpisy w zdecydowanej większości wynikały z nakładów poniesionych w okresie 9 miesięcy 2025 roku na inwestycję Nowa Chemia w ORLEN i Instalację Hydrokrakingu w ORLEN Lietuva oraz w wyniku podjęcia decyzji o przerwaniu projektu Cold Bitumen w ORLEN Unipetrol.

Wartości użytkowe ORLEN CGU Petrochemia na 30 września 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku wyniosły odpowiednio (3 324) mln PLN i (5 124) mln PLN i zostały obliczone przy stopach dyskonta dedykowanych dla Polska Petrochemia zaprezentowanych w tabeli poniżej. Zmiana wartości użytkowej pomiędzy 30 września 2025 roku a 31 grudnia 2024 roku w zdecydowanej większości wynika z realizacji nakładów inwestycyjnych w okresie.

Polska / Petrochemia	2025	2026	2027	2028	2029	2030+
2025-09-30	8,92%	8,11%	8,43%	8,78%	9,09%	8,25%
2024-12-31	8,70%	9,06%	9,33%	9,50%	9,60%	8,12%

Wartości użytkowe ORLEN Lietuva na 30 września 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku wyniosły odpowiednio (67) mln PLN i (2 800) mln PLN i zostały obliczone przy stopach dyskonta dedykowanych dla Litwa Rafineria zaprezentowanych w tabeli poniżej. Zmiana wartości użytkowej wynikała głównie z prognozowanej poprawy warunków dla rynku rafineryjnego.

Litwa / Rafineria	2025	2026	2027	2028	2029	2030+
2025-09-30	7,31%	6,80%	6,91%	7,11%	7,33%	6,43%
2024-12-31	7,43%	7,56%	7,71%	7,80%	7,87%	6,20%

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

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

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



## 5.4. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

### Pozostałe przychody operacyjne

	NOTA	9 MIESIĘCY	3 MIESIACE	9 MIESIĘCY	3 MIESIACE
		ZAKOŃCZONE 30/09/2025 (niebadane)	ZAKOŃCZONE 30/09/2025 (niebadane)	ZAKOŃCZONE 30/09/2024 (niebadane) (dane przekształcone)	ZAKOŃCZONE 30/09/2024 (niebadane) (dane przekształcone)
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		94	50	50	22
Odwrócenie odpisów aktualizujących wartość rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i pozostałych składników majątku	5.3	800	71	66	5
Odwrócenie rezerw		117	51	57	15
Odsetki od należności handlowych		184	59	98	31
Nadwyżka dodatkowych różnic kursowych od należności i zobowiązań handlowych		954	-	283	412
Kary i odszkodowania		273	95	677	56
Dotacje		72	34	44	15
Instrumenty pochodne, w tym:		1 920	720	938	247
<i>niewyznaczone dla celów rachunkowości</i>		1 690	641	469	110
<i>zabezpieczeń - rozliczenie i wycena</i>		176	53	307	79
<i>zabezpieczające przepływy pieniężne - część nieefektywna dotycząca wyceny i rozliczenia</i>		229	84	355	102
Pozostałe		4 643	1 164	2 568	905

W okresie 9 i 3 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku pozycja odwrócenie odpisów aktualizujących wartość rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych, wartości firmy i pozostałych składników majątku dotyczyła głównie rozwiązania rezerwy na likwidację odwierturna oraz zwiększenia potencjału złoża Kościan-Brońsko na aktywach produkcyjnych w ORLEN w ramach segmentu Upstream & Supply.

### Pozostałe koszty operacyjne

	NOTA	9 MIESIĘCY	3 MIESIACE	9 MIESIĘCY	3 MIESIACE
		ZAKOŃCZONE 30/09/2025 (niebadane)	ZAKOŃCZONE 30/09/2025 (niebadane)	ZAKOŃCZONE 30/09/2024 (niebadane) (dane przekształcone)	ZAKOŃCZONE 30/09/2024 (niebadane) (dane przekształcone)
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		(54)	(14)	(104)	(31)
Otworzenie odpisów aktualizujących wartość rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych, wartości firmy i pozostałych składników majątku	5.3	(5 411)	(1 789)	(4 829)	(3 529)
Otworzenie rezerw		(448)	(104)	(139)	(37)
Nadwyżka ujemnych różnic kursowych od należności i zobowiązań handlowych		-	(22)	-	-
Kary, szkody i odszkodowania		(82)	(25)	(70)	(27)
Instrumenty pochodne, w tym:		(1 946)	(637)	(987)	(230)
<i>niewyznaczone dla celów rachunkowości</i>		(1 714)	(594)	(521)	(103)
<i>zabezpieczeń - rozliczenie i wycena</i>		(105)	(23)	(203)	(38)
<i>zabezpieczające przepływy pieniężne - część nieefektywna dotycząca wyceny i rozliczenia</i>		(399)	(221)	(615)	(94)
Pozostałe		(8 340)	(2 812)	(6 744)	(3 948)

W okresie 9 i 3 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku pozycja utworzenie odpisów aktualizujących wartość rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych, wartości firmy i pozostałych składników majątku dotyczyła głównie odpisów dokonanych w segmentach Downstream oraz Upstream & Supply. Dodatkowe informacje nota [5.3](#).

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

W okresie 9 i 3 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku i 30 września 2024 roku pozycje netto wycen i rozliczeń pochodnych instrumentów finansowych niewyznaczonych dla celów rachunkowości zabezpieczeń prezentowanych w działalności operacyjnej dotyczyły głównie zabezpieczenia niedopasowania czasowego na zakupach ropy naftowej (swap towarowy), cen zakupu i sprzedaży gazu ziemnego oraz cen sprzedaży energii elektrycznej (futures i forward towarowy). Ponadto Grupa ujęła w ramach pozostałej działalności operacyjnej efekt wyceny i rozliczenia transakcji forwardów walutowych związanych z zabezpieczeniem ryzyka walutowego dotyczącego prowadzonej działalności operacyjnej, głównie dla waluty USD i EUR.

## 5.5. Przychody i koszty finansowe

### Przychody finansowe

	9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/09/2025 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/09/2025 (niebadane)	9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/09/2024 (niebadane) (dane przekształcone)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/09/2024 (niebadane) (dane przekształcone)
Odsetki obliczone z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej	774	303	594	157
Pozostałe odsetki	45	2	41	11
Nadwyżka dodatnich różnic kursowych	52	-	193	1
Instrumenty pochodne niewyznaczone dla celów rachunkowości zabezpieczeń - rozliczenie i wycena	125	8	75	-
Pozostałe	62	9	87	32
	<b>1 058</b>	<b>322</b>	<b>990</b>	<b>201</b>

### Koszty finansowe

	9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/09/2025 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/09/2025 (niebadane)	9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/09/2024 (niebadane) (dane przekształcone)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/09/2024 (niebadane) (dane przekształcone)
Odsetki obliczone z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej	(488)	(229)	(64)	(7)
Pozostałe odsetki	(195)	(95)	(88)	(29)
Odsetki z tytułu leasingu	(489)	(167)	(439)	(144)
Nadwyżka ujemnych różnic kursowych	-	(72)	-	-
Instrumenty pochodne niewyznaczone dla celów rachunkowości zabezpieczeń - rozliczenie i wycena	(380)	(30)	(81)	(32)
Pozostałe	(192)	(86)	(184)	(59)
	<b>(1 744)</b>	<b>(679)</b>	<b>(856)</b>	<b>(271)</b>

Koszty finansowania zewnętrznego skapitalizowane w okresie 9 i 3 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku i 30 września 2024 roku wyniosły odpowiednio (427) mln PLN i (116) mln PLN oraz (438) mln PLN i (134) mln PLN.

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

W okresie 9 i 3 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku i 30 września 2024 roku pozycje netto wycen i rozliczeń pochodnych instrumentów finansowych (instrumenty niewyznaczone dla celów rachunkowości zabezpieczeń) dotyczyły głównie zabezpieczenia waluty dla transakcji płynnościowych (forwardy walutowe) oraz zabezpieczenia stóp procentowych (swap procentowy oraz swap walutowo-procentowy). W styczniu 2025 roku, w związku z emisją 10-letnich obligacji w walucie USD o stałej stope 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 dłużu 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 dłużu 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

	9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/09/2025 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/09/2025 (niebadane)	9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/09/2024 (niebadane) (dane przekształcone)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/09/2024 (niebadane) (dane przekształcone)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>13 132</b>	<b>3 428</b>	<b>7 573</b>	<b>1 975</b>
Podatek dochodowy obliczony według obowiązującej w Polsce stawki (19%)	(2 495)	(651)	(1 439)	(375)
Różnice stawek podatkowych	(2 212)	(601)	(2 242)	(740)
Norwegia (78%)	(2 043)	(545)	(2 085)	(563)
Oddziały zagraniczne ORLEN S.A.	(140)	(27)	(23)	(65)
Niemcy (30% oraz 33%)	(40)	(19)	(32)	(11)
Litwa (16%)	(9)	-	(78)	(102)
Malta (35%)	(11)	(7)	(6)	(3)
Pozostałe kraje	31	(3)	(18)	4
Odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	(119)	(44)	(370)	(373)
Straty podatkowe	(90)	(61)	(120)	(83)
Nieodpłatne prawa majątkowe	(46)	83	(86)	(73)
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	54	6	(14)	(55)
Ulga podatkowa	75	59	38	6
Odpisy na oczekiwane straty kredytowe	(77)	(21)	(15)	1
Pozostałe	(128)	(36)	(313)	(95)
<b>Podatek dochodowy</b>	<b>(5 038)</b>	<b>(1 266)</b>	<b>(4 561)</b>	<b>(1 787)</b>
<b>Efektywna stawka podatku</b>	<b>38%</b>	<b>37%</b>	<b>60%</b>	<b>90%</b>

## 5.7. Kredyty, pożyczki i obligacje

	Długoterminowe 30/09/2025 (niebadane)	Długoterminowe 31/12/2024 (dane przekształcone)	Krótkoterminowe 30/09/2025 (niebadane)	Krótkoterminowe 31/12/2024 (dane przekształcone)	Razem 30/09/2025 (niebadane)	Razem 31/12/2024 (dane przekształcone)
Kredyty *	7 254	7 847	303	2 023	7 557	9 870
Pożyczki	563	135	40	35	603	170
Obligacje	14 004	6 997	1 131	1 109	15 135	8 106
	<b>21 821</b>	<b>14 979</b>	<b>1 474</b>	<b>3 167</b>	<b>23 295</b>	<b>18 146</b>

\* na 30 września 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku pozycja zawiera kredyty w formule Project Finance (finansowania pozyskiwane przez spółki celowe na realizację inwestycji) odpowiednio: 1 015 mln PLN i 566 mln PLN w części długoterminowej oraz 3 mln PLN i 4 mln PLN w części krótkoterminowej

W okresie 9 miesięcy 2025 roku w ramach przepływów pieniężnych z działalności finansowej Grupa dokonywała ciągnięć oraz spłat pożyczek i kredytów z dostępnych linii kredytowych w łącznej wysokości odpowiednio 5 218 mln PLN oraz (7 322) mln PLN.

Zmniejszenie poziomu zadłużenia Grupy z tytułu kredytów bankowych na 30 września 2025 roku wynikało głównie ze spłat netto kredytów w ORLEN w kwocie (3 093) mln PLN, w tym w szczególności dwóch kredytów konsorcjalnych w łącznej kwocie (4 200) mln PLN i kredytów w rachunkach bieżących w łącznej kwocie (1 416) mln PLN oraz uruchomienia środków z drugiej i trzeciej umowy długoterminowego kredytu inwestycyjnego z Europejskiego Banku Inwestycyjnego w równowartości 2 603 mln PLN.

ORLEN i Europejski Bank Inwestycyjny podpisały trzy umowy na finansowanie programu strategicznej modernizacji sieci dystrybucji energii elektrycznej realizowanego przez spółkę Energa - Operator S.A. na łączną kwotę 3 500 mln PLN. Pozyskane środki posłużą realizacji inwestycji, których efektem będzie wzmacnienie 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 30 września 2025 roku wszystkie trzy umowy zostały uruchomione w pełnej wysokości.

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

Kwota ta została ujęta w pozostałych zobowiązaniach niefinansowych w pozycji przychodów przyszłych okresów jako dotacja do aktywów (nota 5.8).



W okresie 9 miesięcy 2025 roku Grupa pozyskała środki z emisji obligacji przeprowadzonych przez ORLEN:

- 30 stycznia 2025 roku w związku z emisją serii C w wartości nominalnej 1 250 mln USD, co na 30 września 2025 roku stanowi równowartość 4 539 mln PLN. Finansowanie pozyskane jest po stałej stopie procentowej i ma 10 letni okres spłaty z terminem wykupu 30 stycznia 2035 roku. Ryzyka stopy procentowej oraz walutowe związane z emisją obligacji zostały zabezpieczone transakcjami na instrumentach pochodnych opisanymi w nocy [5.5.](#) Środki z emisji zostaną wykorzystane na finansowanie prowadzonej działalności, z uwzględnieniem realizacji planów inwestycyjnych wynikających ze Strategii Grupy ORLEN.
- 2 lipca 2025 roku w związku z emisją serii D w wartości nominalnej 600 mln EUR, co na 30 września 2025 roku stanowi równowartość 2 562 mln PLN. Finansowanie pozyskane jest po stałej stopie procentowej i ma 7 letni okres spłaty z terminem wykupu 2 lipca 2032 roku. Obligacje mają charakter obligacji zielonych a środki z emisji zostaną wykorzystane na finansowanie projektów z trzech ustalonych kategorii: energia odnawialna, efektywność energetyczna i czysty transport zgodnie z określonymi zasadami zielonego i zrównoważonego finansowania Green Finance Framework.

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

Dodatkowe informacje o czynnych emisjach obligacji przedstawione zostały w nocy [5.12.](#)

Na 30 września 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku maksymalne możliwe zadłużenie z tytułu zawartych umów kredytowych i pożyczek wynosiło odpowiednio 48 605 mln PLN i 38 005 mln PLN. Do wykorzystania na 30 września 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku pozostało odpowiednio 39 002 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 oraz podpisania w lutym 2025 roku przez spółkę Energa-Operator S.A. umowy pożyczki ze środków KPO, zwiększonej aneksem z września 2025 roku do kwoty 9 378 mln PLN.

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



## 5.8. Instrumenty pochodne oraz pozostałe aktywa i zobowiązania

### Instrumenty pochodne oraz pozostałe aktywa

	Długoterminowe 30/09/2025 (niebadane)	Długoterminowe 31/12/2024	Krótkoterminowe 30/09/2025 (niebadane)	Krótkoterminowe 31/12/2024	Razem 30/09/2025 (niebadane)	Razem 31/12/2024
Instrumenty pochodne zabezpieczające przepływy pieniężne	1 723	1 341	1 691	840	3 414	2 181
forwardy walutowe	1 334	1 275	771	448	2 105	1 723
swap towarowy	217	-	351	85	568	85
futures towarowy CO2	172	66	569	307	741	373
Instrumenty pochodne niewyznaczone dla celów rachunkowości zabezpieczeń	60	148	922	700	982	848
forwardy walutowe	-	-	4	9	4	9
swapy towarowe	12	-	671	15	683	15
swapy walutowo - procentowe	-	-	-	24	-	24
swapy procentowe	-	-	1	4	1	4
futures towarowy w tym:	23	71	85	214	108	285
energia elektryczna	3	8	16	46	19	54
gaz ziemny	20	63	69	168	89	231
forwardy towarowe w tym:	21	75	146	433	167	508
energia elektryczna	1	4	15	34	16	38
gaz ziemny	20	71	131	399	151	470
pozostałe	4	2	15	1	19	3
Instrumenty pochodne zabezpieczające wartość godziwą	-	-	1	3	1	3
swapy towarowe	-	-	1	3	1	3
<b>Instrumenty pochodne</b>	<b>1 783</b>	<b>1 489</b>	<b>2 614</b>	<b>1 543</b>	<b>4 397</b>	<b>3 032</b>
Pozostałe aktywa finansowe	1 884	2 388	1 081	1 952	2 965	4 340
należności z tytułu rozliczonych instrumentów pochodnych	-	-	20	65	20	65
inwestycje w instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej	77	319	-	-	77	319
przez inne całkowite dochody						
inwestycje w instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej	236	177	-	-	236	177
przez wynik finansowy						
Korekta pozycji zabezpieczanej	8	3	4	5	12	8
depozyty zabezpieczające	-	-	755	1 230	755	1 230
lokaty bankowe powyżej 3 miesięcy	5	4	131	80	136	84
pożyczki udzielone	871	1 110	100	114	971	1 224
nabyte papiery wartościowe	297	288	8	8	305	296
środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	326	315	52	445	378	760
pozostałe	64	172	11	5	75	177
Pozostałe aktywa niefinansowe	1 014	902	73	73	1 087	975
nieruchomości inwestycyjne	683	678	-	-	683	678
akcje i udziały	26	46	-	-	26	46
niekonsolidowanych spółek zależnych						
pozostałe *	305	178	73	73	378	251
<b>Pozostałe aktywa</b>	<b>2 898</b>	<b>3 290</b>	<b>1 154</b>	<b>2 025</b>	<b>4 052</b>	<b>5 315</b>

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

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

Na 30 września 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku Grupa wykazywała pożyczki udzielone, głównie dla spółki Baltic Power, wycenianej metodą praw własności, w wysokości odpowiednio 676 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 51 mln PLN i 308 mln PLN a także dla pozostałych spółek (współkontrolowanych oraz niekonsolidowanych spółek zależnych) w wysokości odpowiednio 244 mln PLN i 270 mln PLN. Na podstawie przeprowadzonej aktualizacji oceny prawdopodobieństwa wystąpienia niewykonania zobowiązania Grupa utrzymała 50% odpis z tytułu oczekiwanej straty kredytowej w odniesieniu do zabezpieczonej pożyczki udzielonej dla Grupy Azoty Polyolefins S.A., co na 30 września 2025 roku stanowi wysokość 51 mln PLN.



## Instrumenty pochodne oraz pozostałe zobowiązania

	Długoterminowe 30/09/2025 (niebadane)	Długoterminowe 31/12/2024	Krótkoterminowe 30/09/2025 (niebadane)	Krótkoterminowe 31/12/2024	Razem 30/09/2025 (niebadane)	Razem 31/12/2024
Instrumenty pochodne zabezpieczające przepływy pieniężne	122	59	214	269	336	328
forwardy walutowe	6	19	13	4	19	23
swapy towarowe	105	39	193	250	298	289
futures towarowy CO2	11	1	8	15	19	16
Instrumenty pochodne niewyznaczone dla celów rachunkowości zabezpieczeń	290	163	542	651	832	814
forwardy walutowe	-	-	8	6	8	6
swapy towarowe	2	-	309	2	311	2
swapy procentowe	-	3	-	-	-	3
swapy walutowo - procentowe	241	5	4	-	245	5
futures towarowy w tym:	28	50	111	98	139	148
energia elektryczna	1	4	9	12	10	16
gaz ziemny	27	46	102	86	129	132
forwardy towarowe w tym:	19	105	110	545	129	650
energia elektryczna	3	8	19	61	22	69
gaz ziemny	16	97	91	484	107	581
Instrumenty pochodne zabezpieczające wartość godziwą	9	3	5	6	14	9
swapy towarowe	9	3	5	6	14	9
<b>Instrumenty pochodne</b>	<b>421</b>	<b>225</b>	<b>761</b>	<b>926</b>	<b>1 182</b>	<b>1 151</b>
Pozostałe zobowiązania finansowe	444	393	399	568	843	961
zobowiązania z tytułu rozliczonych instrumentów pochodnych	-	-	119	168	119	168
zobowiązania inwestycyjne *	64	64	-	-	64	64
Korekta pozycji zabezpieczonej	-	-	1	4	1	4
Zobowiązania do zwrotu wynagrodzenia	-	-	44	273	44	273
depozyty zabezpieczające	-	-	209	96	209	96
kaucje *	128	107	-	-	128	107
pozostałe	252	222	26	27	278	249
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	1 636	685	944	166	2 580	851
zobowiązania z tytułu umów z klientami	81	77	-	-	81	77
przychody przyszłych okresów	1 536	608	932	122	2 468	730
zobowiązania z tytułu kontraktów wycenionych na moment rozliczenia połączenia jednostek	-	-	12	43	12	43
pozostałe	19	-	-	1	19	1
<b>Pozostałe zobowiązania</b>	<b>2 080</b>	<b>1 078</b>	<b>1 343</b>	<b>734</b>	<b>3 423</b>	<b>1 812</b>

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

\*\* Pozycja pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe na 30 września 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku zawiera głównie zobowiązania z tytułu nabytych akcji i udziałów w kwocie odpowiednio 104 mln PLN i 108 mln PLN.

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

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

Pozycja przychody przyszłych okresów na 30 września 2025 roku obejmowała przede wszystkim nierozliczoną część otrzymanych dotacji na prawa majątkowe w wysokości 777 mln PLN oraz dotacji na aktywa trwałe w wysokości 1 635 mln PLN.

Wzrost pozycji wynikał z ujęcia przez Grupę w II kwartale 2025 roku kwoty 934 mln PLN jako dotacji do aktywów. Jest to szacunek świadczenia wynikającego z zastosowania stopy procentowej niższej od rynkowych stóp procentowych w odniesieniu do otrzymanej pierwszej transzy pożyczki preferencyjnej w wysokości 1 333 mln PLN udzielonej ze środków KPO (dodatkowe informacje w nocy [5.7](#)).

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



## 5.9. Rezerwy

	Długoterminowe 30/09/2025 (niebadane)	Długoterminowe 31/12/2024	Krótkoterminowe 30/09/2025 (niebadane)	Krótkoterminowe 31/12/2024	Razem 30/09/2025 (niebadane)	Razem 31/12/2024
Na koszty likwidacji i środowiskowa Nagrody jubileuszowe i świadczenia po okresie zatrudnienia Emisje CO <sub>2</sub> , certyfikaty energetyczne Pozostałe	7 370 2 078 - 2 025	7 106 1 970 - 2 266	223 280 5 381 1 707	144 282 6 564 1 282	7 593 2 358 5 381 3 732	7 250 2 252 6 564 3 548
	<b>11 473</b>	<b>11 342</b>	<b>7 591</b>	<b>8 272</b>	<b>19 064</b>	<b>19 614</b>

Dodatkowe informacje o zmianie rezerwy na Emisje CO<sub>2</sub>, certyfikaty energetyczne zostały opisane w nocyce [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 nocyce 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 obserwowanych danych wejściowych zastosowano wartość godziwą ustaloną na bazie oczekiwanych zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

### Hierarchia wartości godziwej

	30/09/2025		Hierarchia wartości godziwej		
	Wartość księgowa (niebadane)	Wartość godziwa (niebadane)	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
<b>Aktywa finansowe</b>					
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	236	236	-	-	236
Pożyczki udzielone	971	1 127	-	1 127	-
Instrumenty pochodne	4 397	4 397	1 052	3 345	-
Nabyte papiery wartościowe	305	398	-	398	-
	<b>5 986</b>	<b>6 235</b>	<b>1 111</b>	<b>4 870</b>	<b>254</b>
<b>Zobowiązania finansowe</b>					
Kredyty	7 557	7 603	-	7 603	-
Pożyczki	603	602	-	602	-
Obligacje	15 135	15 402	13 867	1 535	-
Instrumenty pochodne	1 182	1 182	331	851	-
	<b>24 477</b>	<b>24 789</b>	<b>14 198</b>	<b>10 591</b>	
		31/12/2024	Hierarchia wartości godziwej		
		Wartość księgowa (niebadane)	Wartość godziwa (niebadane)	Poziom 1	Poziom 2
<b>Aktywa finansowe</b>					
Inwestycje w instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	319	319	48	-	271
Inwestycje w instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	177	177	-	-	177
Pożyczki udzielone	1 224	1 283	-	1 283	-
Instrumenty pochodne	3 032	3 032	1 170	1 862	-
Nabyte papiery wartościowe	296	399	-	399	-
	<b>5 048</b>	<b>5 210</b>	<b>1 218</b>	<b>3 544</b>	<b>448</b>
<b>Zobowiązania finansowe</b>					
Kredyty	9 870	9 902	-	9 902	-
Pożyczki	170	171	-	171	-
Obligacje	8 106	8 051	6 502	1 549	-
Instrumenty pochodne	1 151	1 151	888	263	-
	<b>19 297</b>	<b>19 275</b>	<b>7 390</b>	<b>11 885</b>	



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 nieobserwownych (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 30 września 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku wartość przyszłych zobowiązań z tytułu podpisanych do tego dnia kontraktów inwestycyjnych wyniosła odpowiednio 24 790 mln PLN i 22 444 mln PLN.

### **5.12. Emisja i wykup dłużnych papierów wartościowych**

Stan zobowiązań z tytułu dłużnych papierów wartościowych na dzień 30 września 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, B oraz D o łącznej wartości nominalnej 1 600 mln EUR a także seria C o wartości nominalnej 1 250 mln USD;

b) Grupa ENERGA w ramach:

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

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

Seria A euroobligacji ORLEN o wartości nominalnej 500 mln EUR oraz seria D euroobligacji ORLEN o wartości nominalnej 600 mln EUR wyemitowane zostały z certyfikatem obligacji zielonych, których celem jest finansowanie projektów wspierających ochronę środowiska i klimatu. ORLEN opracował zasady zielonego i zrównoważonego finansowania Green Finance Framework, w ramach których zdefiniowane zostały planowane procesy inwestycyjne, zmierzające do transformacji energetycznej, objęte tymi finansowaniemi oraz określono kluczowe wskaźniki efektywności w zakresie stopnia ich realizacji oraz ich wpływu na środowisko. W czerwcu 2025 roku zasady Green Finance Framework zostały zaktualizowane i opublikowane na stronie internetowej ORLEN (<https://www.orlen.pl/pl/zrownowazony-rozwoj/zielone-finansowanie>). Zasady te otrzymały od agencji Moody's Ratings bardzo dobrą ocenę jakości zrównoważonego rozwoju na poziomie SQS2.

### **5.13. Dywidenda za 2024 rok**

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ORLEN w dniu 5 czerwca 2025 roku postanowiło przeznaczyć kwotę w wysokości 6 965 652 294,00 PLN na wypłatę dywidendy (6,00 PLN na 1 akcję). Dzień 14 sierpnia 2025 roku był dniem dywidendy a w dniu 1 września 2025 roku nastąpiła wypłaty dywidendy.



## 5.14. Roszczenia, postępowania sądowe i inne zobowiązania warunkowe

Strony postępowania	Przedmiot roszczenia	Data wszczęcia postępowania	Kwota roszczenia		Etap postępowania i stanowisko spółki
			30.09.2025	31.12.2024	
Elektrobudowa vs ORLEN	Rozliczenie umowy EPC z 1 sierpnia 2016 roku na budowę Instalacji Metateza oddanej do eksploatacji w 2019 roku	31.12.2019	62	178	Roszczenie syndyka masy upadłości Elektrobudowy SA o podwyższenie ryczałtu dla kontraktu na budowę instalacji Metatezy pozostaje nierostrzygnięte. Wartość utworzonych rezerw z tytułu toczącego się postępowania na 30 września 2025 roku wyniosła 32 mln PLN.
Veolia Energia Warszawa vs ORLEN Termika S.A.	Rozliczenie umowy o świadczenie usług w zakresie rozwoju rynku ciepła w Warszawie	21.02.2018	93,6	93,6	Postępowanie I instancji - Do akt sprawy wpłynęły pisma stanowiące istotne poglądy w sprawie Prokuratorii Generalnej RP oraz Prezesa UOKIK. W 2025 roku odbyły się dotychczas dwa posiedzenia Sądu. Spółka oczekuje na wyznaczenie kolejnego terminu rozprawy przez Sąd. Wartość utworzonych rezerw z tytułu tocżącego się postępowania na 30 września 2025 roku wyniosła 145 mln PLN (kwota główna roszczenia plus odsetki). Ad. ppkt. a) i b) sprawy na etapie postępowania administracyjnego;
ORLEN Upstream Norway AS vs Urząd Podatkowy	Spory z Urzędem Podatkowym: a) spór dotyczący historycznej cienkiej kapitalizacji LEPN, b) spór dotyczący odliczenia kosztu sprzedaży gazu, c) spór dotyczący historycznej cienkiej kapitalizacji OUN	20.10.2015-12.09.2023	214 (589 mln NOK) plus odsetki	180 (499 mln NOK) plus odsetki	Wartość utworzonych rezerw na poczet tocących się postępowań podatkowych na 30 września 2025 roku wyniosła łącznie około 111 mln PLN (co odpowiada 306 mln NOK). Ad. ppkt. c) Sprawa w I oraz II instancji została rozstrzygnięta na korzyść ORLEN Upstream Norway AS. (OUN). Urząd Podatkowy złożył apelację od części wyroku wydanego przez Sąd Apelacyjny w maju 2025 do Sądu Najwyższego. Aktualnie oczekuje się na decyzję Sądu Najwyższego czy sprawa kwalifikuje się do rozpatrzenia na tym poziomie. Grupa na bieżąco analizuje zasadność oraz wartość zgłoszonych 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 ORLEN	Bezumowne korzystanie z nieruchomości (spółki nie posiadają tytułów prawnych do części gruntów, na których zlokalizowana jest m.in. ich infrastruktura energetyczna/gazowa)	Postępowania wszczęte w latach 2013-2025	490	336	Grupa ocenia, że na dzień sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego ryzyko związane z koniecznością poniesienia istotnych kosztów z tego tytułu w krótkim terminie jest niewielkie.
Qemetica Silicates S.A. vs ORLEN, PGNiG Obrót Detaliczny sp.z o.o.	Sprawa dotyczy roszczeń odszkodowawczych Qemetica Silicates S.A. z tytułu rzekomego nadużycia pozycji dominującej przez ORLEN S.A. oraz PGNiG OD sp.z o.o.	26.08.2025	323	-	Sprawa na etapie składania przez Spółki odpowiedzi na pozew. ORLEN S.A. i PGNiG OD Sp. z o.o. ocenią powództwo jako niezasadne.
Rozliczenia Gazprom	Rozliczenia za gaz ziemny dostarczany w ramach Kontraktu Jamalskiego oraz wstrzymanie dostaw gazu ziemnego przez Gazprom	14.01.2022	Postępowanie arbitrażowe w toku. Szczegółowy opis postępowania przedstawiono poniżej.		



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

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

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

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

W odpowiedzi PGNiG podjęło działania zmierzające do zabezpieczenia interesów Spółki w ramach przysługujących jej uprawień 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 wygasł 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 następce prawnego PGNiG) od 2017 roku oraz przyczyn i skutków wstrzymania przez Gazprom dostaw gazu ziemnego od 27 kwietnia 2022 roku.

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

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

Ponowne wstępne rozliczenie ceny Kontraktu jamalskiego w okresie od stycznia 2018 roku do stycznia 2021 roku (tj. zakresie do kolejnej potencjalnej zmiany ceny kontraktowej, która to kwestia zostanie rozstrzygnięta w kolejnej fazie postępowania arbitrażowego), powoduje występowanie różnicy do zapłaty przez ORLEN w szacunkowej kwocie ok. 291 mln USD, przy czym uznanie roszczeń pierwotnie składanych przez Gazprom w zakończonym etapie postępowania skutkowałoby występowaniem różnicy do zapłaty przez ORLEN w kwocie ok. 1,7 mld USD. W następstwie Gazprom zgłosił wobec ORLEN roszczenie o odsetki od wartości wstępne rozliczenia ceny Kontraktu jamalskiego. Strony nie osiągnęły dotychczas porozumienia ani co do zasadności, ani wysokości ewentualnego rozliczenia, zagadnienie będzie rozstrzygane na dalszym etapie sporu. W związku z ograniczeniami wynikającymi z sankcji nałożonych na Federację Rosyjską oraz Gazprom, w ocenie Grupy istnieje niepewność co do możliwości wypływu środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne w przyszłości, jak również terminu zapłaty do Gazprom. Niemniej jednak Grupa uznała, że istnieje prawdopodobieństwo wypływu środków pieniężnych, w związku z czym ujęła rezerwę z tego tytułu. Szacunek rezerwy z uwzględnieniem rozwoju sporu, który na 30 września 2025 roku wyniósł 274 mln PLN, został przygotowany w oparciu o różne scenariusze ważone prawdopodobieństwem. Grupa uwzględniła w kalkulacji warianty obejmujące spłatę roszczenia w różnych terminach w latach 2035-2050, jak również wariant zakładający brak zapłaty do Gazprom w przyszłości. Warianty zakładające wypłatę środków pieniężnych w różnych terminach zostały zdyskontowane do wartości bieżącej z zastosowaniem stopy dyskontowej 4,15%. Jak wskazano powyżej, szacunek rezerwy obarczony jest niepewnością co do terminu i możliwości wystąpienia w przyszłości wypływu środków pieniężnych. W związku z tym wartość rezerwy może ulec istotnym zmianom w kolejnych okresach sprawozdawczych. W ocenie Grupy, w tym zakresie szczególnie znaczenie będą miały zmiany czynników geopolitycznych wpływających na politykę sankcyjną Unii Europejskiej oraz Polski wobec Rosji.

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



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

W ramach prowadzonego równolegle postępowania arbitrażowego w sprawie roszczenia ORLEN wobec Gazprom o zapłatę odsetek od nadpłaty za gaz ziemny dostarczony w ramach Kontraktu jamalskiego w latach 2014 – 2020, w dniu 22 października 2025 r. strony zostały poinformowane przez Trybunał o wydanym wyroku końcowym. W wyroku uwzględniono w całości roszczenie Orlen dot. kwoty głównej w wysokości 118 mln USD. Ponadto, Trybunał zasądził na rzecz Orlen odsetki od ww. kwoty głównej, jak również zasądził na rzecz Orlen zwrot kosztów postępowania. Łączny efekt finansowy na korzyść ORLEN wynosi szacunkowo około 146 mln USD. Na dzień 30 września 2025 roku Grupa nie uznaje przedmiotowego zdarzenia za aktywo warunkowe, kwalifikuje je jako zdarzenie po dniu bilansowym.

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

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

Powstała infrastruktura będzie wykorzystana przez ORLEN jako baza do realizacji projektu Nowa Chemia. Projekt Nowa Chemia oparto o nowe założenia technologiczne, operacyjne i biznesowe, w tym również zakładające ograniczenie emisyjności. W ramach projektu powstanie nowoczesna instalacja do produkcji monomerów oraz zwiększone zostaną możliwości sprzedażowe Grupy w obszarze tlenku etylenu i glikoli, 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.

ORLEN w ciągu ostatnich miesięcy koncentrował swoje prace na dostosowaniu Projektu do nowej formuły, w tym uzupełnieniu o niezbędne dla efektywności inwestycji elementy. W ramach tego procesu podpisano we wrześniu porozumienie z głównym wykonawcą inwestycji, które określa aktualizację roboczego harmonogramu prac. W ślad za tym negocjowana jest umowa na realizację całości projektu, a jej podpisanie powinno nastąpić do końca roku.

Obecnie Grupa koncentruje swoje działania związane z Projektem Nowa Chemia na rozmowach z wykonawcami, zarówno w zakresie podstawowej instalacji olefin (ISBL) jak i infrastruktury dodatkowej (OSBL), by zapewnić realizację nowego harmonogramu. Aktualnie prace na kompleksie Olefin realizowane są w zakresie dostosowanym do założeń Projektu Nowa Chemia. Ponadto, w związku z przesunięciem terminu zakończenia projektu w stosunku do pierwotnego harmonogramu oraz zmianą założeń jego realizacji, ORLEN podjął rozmowy z partnerami handlowymi, którzy w ramach podpisanych umów mieli być odbiorcami produktów z nowego kompleksu Olefin.

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

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

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

#### **5.15. Transakcje z podmiotami powiązanymi**

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

Na 30 września 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku oraz w okresie 9 i 3 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku i 30 września 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

	9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/09/2025 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/09/2025 (niebadane)	9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/09/2024 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/09/2024 (niebadane)
<b>Jednostka Dominująca</b>				
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	70,4	22,2	60,8	21,3
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0,1	-	0,6	0,6
Pozostałe świadczenia długoterminowe	0,1	0,1	-	-
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	5,5	2,4	27,9	3,9
<b>Jednostki zależne</b>				
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	346,5	117,8	342,0	99,2
Świadczenia po okresie zatrudnienia	1,3	0,3	1,0	0,4
Pozostałe świadczenia długoterminowe	1,1	0,4	2,9	0,3
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	15,5	4,6	44,1	22,5
	<b>440,50</b>	<b>147,80</b>		
			<b>479,3</b>	<b>148,2</b>

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

	Sprzedaż				Zakupy			
	9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/09/2025 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/09/2025 (niebadane)	9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/09/2024 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/09/2024 (niebadane)	9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/09/2025 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/09/2025 (niebadane)	9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/09/2024 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/09/2024 (niebadane)
Wspólne przedsięwzięcia	2 358	688	2 898	919	(383)	(139)	(534)	(183)
Pozostałe podmioty powiązane	14	3	73	5	(120)	(42)	(157)	(48)
	<b>2 372</b>	<b>691</b>	<b>2 971</b>	<b>924</b>	<b>(503)</b>	<b>(181)</b>	<b>(691)</b>	<b>(231)</b>

	Należności z tytułu dostaw i usług, pozostałe należności oraz pożyczki udzielone		Zobowiązania z tytułu dostaw, usług, leasingu oraz pozostałe zobowiązania	
	30/09/2025 (niebadane)	31/12/2024 (niebadane)	30/09/2025 (niebadane)	31/12/2024 (niebadane)
Wspólne przedsięwzięcia	1 478	1 552	67	87
Pozostałe podmioty powiązane	49	82	144	64
	<b>1 527</b>	<b>1 634</b>	<b>211</b>	<b>151</b>

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

W okresie 9 i 3 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku i 30 września 2024 roku w Grupie nie wystąpiły transakcje z podmiotami powiązanymi zawarte na warunkach innych niż rynkowe.

### 5.15.4. Transakcje z jednostkami powiązanymi ze Skarbem Państwa

Jednostką dominującą najwyższego szczebla sporządzającą skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest ORLEN S.A., w którym największym akcjonariuszem na 30 września 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 9 i 3 miesięcy zakończonym 30 września 2025 roku i 30 września 2024 roku oraz na 30 września 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku Grupa zidentyfikowała następujące transakcje:

	9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/09/2025 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/09/2025 (niebadane)	9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/09/2024 (niebadane)	3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/09/2024 (niebadane)
Sprzedaż	7 569	2 187	7 523	2 446
Zakupy	(7 221)	(2 475)	(6 998)	(2 230)
		<b>30/09/2025</b>		<b>31/12/2024</b>
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		1 128		1 477
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		839		804



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

Na dzień 30 września 2025 roku wystąpiły transakcje z Bankiem Gospodarstwa Krajowego ("BGK"), spółka Energa-Operator S.A. uruchomiła pierwszą transzę pożyczki w wysokości 1 333 mln PLN ze środków Krajowego Planu Odbudowy, dodatkowe informacje w nocy [5.7](#).

### **5.16. Zabezpieczenia akcyzowe**

Zabezpieczenia akcyzowe i akcyza od wyrobów i towarów znajdujących się w procedurze zawieszonego poboru stanowią element zobowiązań pozabilansowych i na 30 września 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku wynosiły odpowiednio 4 136 mln PLN oraz 4 209 mln PLN. Na 30 września 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 30 września 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku odpowiednio 19 928 mln PLN oraz 20 473 mln PLN.

Na 30 września 2025 roku dotyczyły one głównie zabezpieczenia:

- przyszłych zobowiązań wynikających z emisji obligacji spółki Energa Finance w wysokości 5 337 mln PLN,

	<b>Wartość nominalna</b>	<b>PLN</b>	<b>Data subskrypcji</b>	<b>Termin wykupu</b>	<b>Rating</b>	<b>Wartość udzielonej gwarancji</b>	
						<b>PLN</b>	
Euroobligacje	300 EUR	1 281	7.03.2017	7.03.2027	BBB+, Baa2	1 250 EUR	5 337

Wartość nominalna obligacji oraz udzielonych gwarancji została przeliczona kursem z dnia 30 września 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 wysokości 9 404 mln PLN,
- zobowiązań finansowych wynikających z umów kredytowych i pożyczek spółek zależnych Grupy w wysokości 2 359 mln PLN,
- realizacji projektów inwestycyjnych spółek zależnych CCGT Ostrołęka, CCGT Grudziądz, CCGT Gdańsk w łącznej wysokości 313 mln PLN,

a także terminowego regulowania zobowiązań przez jednostki zależne.

Na 30 września 2025 roku obowiązywała również wystawiona przez ORLEN bezwarunkowa i nieodwoalna gwarancja na rzecz rządu norweskiego za działania spółki ORLEN Upstream Norway AS, w zakresie poszukiwań i wydobycia 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 wydobycia naturalnych złóż znajdujących się pod dnem morza, w tym składowania i transportu przy pomocy innych środków transportu niż statki na Norweskim Szelfie Kontynentalnym.

Ponadto kwota gwarancji dotyczących zobowiązań wobec osób trzecich wystawionych w toku bieżącej działalności na 30 września 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku wyniosła odpowiednio 5 486 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**

#### **Oferta niewiążąca dotycząca zakupu wszystkich akcji Grupy Azoty Polyolefins**

15 października 2025 roku ORLEN złożył Grupie Azoty S.A. niewiążąca ofertę zakupu („Oferta”) wszystkich akcji Grupy Azoty Polyolefins S.A. („GAP”). ORLEN posiada obecnie 17,3% udziałów w GAP.

Oferta zakłada nabycie wszystkich akcji GAP, w tym majątku wchodzącego w skład GAP, wolnych od wszystkich obciążień na zasadzie cash free debt free.

Oferta ma charakter niewiąjący i uzależniona jest od spełnienia warunków zawieszających obejmujących m.in.:

- Przeprowadzenie przez spółkę GAP postępowania restrukturyzacyjnego GAP prowadzącego do spłacenia wszystkich wierzytelności i roszczeń zgodnie z wynikającą z tego postępowania redukcją oraz finalnego rozliczenia kontraktu wykonawczego EPC.
- Uzgodnienie warunków nabycia akcji GAP przez ORLEN w ramach umowy sprzedaży akcji ze wszystkimi akcjonariuszami GAP.



- Satysfakcjonującego dla ORLEN wyniku procesu badania spółki GAP (due diligence).

- Uzyskanie wymaganych dla finalizacji transakcji zgód korporacyjnych oraz administracyjnych.

Złożona przez ORLEN Oferta obowiązuje do 31 grudnia 2025 roku, a finalizacja transakcji oczekiwana jest do 30 czerwca 2026 roku.

Oferta dotyczy dostarczenia przez ORLEN finansowania do GAP niezbędnego do zrestrukturyzowania wszystkich wierzytelności, roszczeń oraz zakupu wszystkich akcji GAP od pozostałych akcjonariuszy. Wartość Oferty opiewa na łączną kwotę 1,022 mld PLN.

Złożenie przez Spółkę Oferty wpisuje się w realizację Strategii ORLEN 2035 w zakresie selektywnych inwestycji w łańcuchach wartości polimerów i produktów petrochemicznych.

#### **Wydanie wyroku końcowego w postępowaniu arbitrażowym w sprawie roszczenia ORLEN wobec Gazprom**

W dniu 22 października 2025 r. ORLEN został poinformowany o wydaniu wyroku końcowego w postępowaniu arbitrażowym w sprawie roszczenia ORLEN wobec Gazprom o zapłatę odsetek od nadpłaty za gaz ziemny dostarczony w ramach Kontraktu jamalskiego w latach 2014 – 2020. Dodatkowe informacje w nocy [5.14](#).

#### **Podpisanie przez Polską Spółkę Gazownictwa sp. z o.o. umów w ramach FEnIKS**

W dniu 23 października 2025 roku nastąpiło zawarcie umów o dofinansowanie pomiędzy Polską Spółką Gazownictwa a Instytutem Nafty i Gazu – Państwowym Instytutem Badawczym (instytucja wdrażająca działanie FENX.02.03 Infrastruktura energetyczna Programu Fundusze Europejskie na Infrastrukturę, Klimat, Środowisko na lata 2021-2027 (FEnIKS)). W wyniku zawartych umów spółka uzyska ponad 487 mln PLN europejskiego dofinansowania do 7 projektów inwestycyjnych obejmujących rozbudowę i modernizację sieci gazowej.

#### **Podpisanie umowy pożyczki z Bankiem Gospodarstwa Krajowego w ramach Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększenia Odporności**

W dniu 27 października 2025 roku ORLEN podpisał dwie umowy pożyczek z Bankiem Gospodarstwa Krajowego z Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększenia Odporności w ramach Inwestycji G3.1.5 Budowa morskich farm wiatrowych.

Umowa pożyczki w wysokości 900 mln PLN związana jest z realizacją projektu Baltic Power, a jej spłata ma nastąpić do końca czerwca 2040 roku.

Umowa pożyczki w wysokości 900 mln PLN oraz ok 397 mln EUR związana jest z realizacją projektu Baltic East, a jej spłata ma nastąpić do końca grudnia 2041 roku.

Pierwsze wypłaty w ramach umów pożyczek zostaną uruchomione po spełnieniu określonych w umowach warunków zawieszających. Środki wypłacane w ramach umów pożyczek oprocentowane będą według zmiennej stopy procentowej powiększonej o marżę.

#### **Warunkowa umowa zakupu udziałów w dwóch złóżach gazu**

ORLEN Upstream Norway podpisał 17 listopada 2025 roku warunkową umowę na zakup udziałów w dwóch złóżach na Morzu Północnym od spółki DNO. Realizacja transakcji zwiększy zasoby Grupy ORLEN o osiem milionów baryłek ekwiwalenturopy naftowej. Rozpoczęcie wydobycia ze złóż Albuskjell i Vest Ekofisk planowane jest na 2028 i 2029 rok. W zasobach obu złóż dominuje gaz – pakiet, będący przedmiotem transakcji, zapewnia dostęp do prawie miliarda metrów sześciennych gazu. ORLEN Upstream Norway nabędzie udziały w obu złóżach pod warunkiem, że żaden z aktualnych udziałowców nie skorzysta z przysługującego mu prawa pierwokupu. Ponadto transakcja wymaga zwyczajowych zgód administracyjnych.

Oprócz transakcji zakupu udziałów w złóżach Albuskjell i Ekofisk Vest, OUN dodatkowo uzgodnił sprzedaż na rzecz DNO 20 proc. udziałów w koncesji poszukiwawczej PL1135 oraz 0,83 proc. udziałów w złóżu Verdande, które jest przygotowywane do rozpoczęcia produkcji.

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 9 I 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA**

**2025**



## B. POZOSTAŁE INFORMACJE DO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO

### 1. Główne czynniki wpływające na EBITDA i EBITDA LIFO

Wynik z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację („EBITDA”) za 9 miesięcy 2025 roku wyniósł 24 304 mln PLN, przy 17 765 mln PLN w analogicznym okresie 2024 roku.

Wpływ zmian cen ropy naftowej na wycenę zapasów za 9 miesięcy 2025 roku ujęty w wyniku EBITDA wyniósł (781) mln PLN, przy (227) mln PLN za 9 miesięcy 2024 roku.

**EBITDA wg wyceny zapasów metodą LIFO („EBITDA LIFO”) po eliminacji odpisów netto aktualizujących wartość majątku trwałego\* wyniosła 29 696 mln PLN i była wyższa o 6 941 mln PLN (r/r).**

	9 miesięcy 2025	9 miesięcy 2024	zmiana r/r
EBITDA	24 304	17 765	6 539
LIFO	(781)	(227)	(554)
EBITDA LIFO	25 085	17 992	7 093
Odpisy netto aktualizujące wartość majątku trwałego*	(4 611)	(4 763)	152
<b>EBITDA LIFO (po eliminacji odpisów aktualizujących*)</b>	<b>29 696</b>	<b>22 755</b>	<b>6 941</b>

#### Czynniki wpływające na zmianę wyników:

	6 941
Makro (1)	(6 813)
Wolumen (2)	2 575
Pozostałe (3)	11 179

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

#### (1) Łączny wpływ parametrów makroekonomicznych wyniósł (6 813) mln PLN (r/r).

W **segmencie Upstream & Supply wpływ zmian czynników makro wyniósł (8 818) mln PLN (r/r)** i wynikał głównie z niższych (r/r) marż na sprzedaż gazu wysokometanowego w kwocie (7 863) mln PLN (r/r). Obniżony poziom marż to efekt realizacji kontraktów terminowych na TGE po niższych cenach przy jednocześnie wyższych (r/r) kosztach pozyskania gazu w rezultacie wzrostu cen rynkowych surowca (r/r). Kontrakty na rok 2024 były zawierane pod koniec 2023 roku przy wysokich cenach gazu, natomiast kontraktacja na rok 2025 odbywała się w bardziej stabilnym otoczeniu rynkowym. Dodatkowo ujemnie na wynik segmentu wpłyneły transakcje zrealizowane w ramach polityki rachunkowości zabezpieczeń w kwocie (2 442) mln PLN (r/r) a przede wszystkim brak dodatniego wyniku na tych transakcjach z 2024 roku. Zmniejszony poziom marż na sprzedaż gazu został częściowo zbilansowany dodatnim wpływem wyższych notowań gazu ziemnego na TGE DA o 17% (r/r) i THE DA o 27% (r/r), co skutkowało poprawą wyników operacyjnych obszaru wydobycia krajowego i międzynarodowego o 1 198 mln PLN (r/r). Pozostałe czynniki w wysokości 289 mln PLN (r/r) to głównie efekt związany ze zmianami kursów walutowych (r/r).

W **segmencie Downstream wpływ zmian parametrów makro wyniósł 51 mln PLN (r/r)**. Modelowe marże rafineryjna i petrochemiczna zmniejszyły się odpowiednio o (-) 0,3 USD/bbl (r/r) i (-) 49 EUR/t. Ujemny wpływ niższych marż na lekkich i średnich destylatach i produktach petrochemicznych, niższego (r/r) dyferencjału na przerobie rop naftowych oraz osłabienia USD względem PLN zostały skompensowane poprawą marż na ciężkich frakcjach rafineryjnych.

W **segmencie Energy efekt zmian czynników makro wyniósł 1 084 mln PLN (r/r)** i obejmował głównie wzrost (r/r) marż realizowanych na usługach dystrybucyjnych oraz korzystniejsze ceny kontraktów na pokrycie strat sieciowych w kwocie 471 mln PLN (r/r). Dodatkowo wpływ niższych cen gazu ziemnego oraz węgla w energetyce zawodowej wpływał na realizację wyższych marż na sprzedaż energii w kwocie 438 mln PLN (r/r). Z kolei niższe koszty emisji CO<sub>2</sub>, pomimo wzrostu (r/r) notowań praw do emisji, spowodowały poprawę wyników segmentu o 223 mln PLN (r/r) głównie dzięki zakupom certyfikatów dokonanych w poprzednich okresach po niższych cenach.



**W segmencie Consumers & Products wpływ zmian czynników makro wyniósł 872 mln PLN (r/r)** i wynikał głównie z wyższych marż zrealizowanych na sprzedaży gazu do klientów taryfowych w kwocie 854 mln PLN (r/r). Jest to głównie efekt specyficznej struktury rozłożenia w czasie realizacji marży na sprzedaży gazu oraz optymalizacji procesów zakupu gazu. W I półroczu 2024 roku funkcjonowała taryfa (Taryfa 13), której okres obowiązywania został skrócony tzw. ustawą o bonie energetycznym. Od II półroczu 2024 zaczęła natomiast obowiązywać nowa 12 miesięczna taryfa (Taryfa 15). Konstrukcja obu taryf zakłada poniesienie straty przez operatora w I półroczu obowiązywania taryfy, która następnie jest rekompensowana w II półroczu. Zatem w wyniku powyższych zmian legislacyjnych w całym 2024 roku realizowane były niekorzystne marże na sprzedaży gazu.

Powyższy dodatni efekt wyższych marż na sprzedaży gazu został osiągnięty pomimo braku w 2025 roku rekompensat wypłaconych w 2024 roku z tytułu ochrony taryfowej za 2023 rok.

W zakresie energii elektrycznej zrealizowano również wyższe marże w wysokości 171 mln PLN (r/r) na skutek mniej niekorzystnego wpływu (r/r) regulacji w zakresie cen energii elektrycznej (taryfa Prezesa URE w zakresie gospodarstw domowych).

## (2) Łączny wpływ zmiany wolumenów sprzedaży wyniósł 2 575 mln PLN (r/r).

**W segmencie Upstream & Supply efekt wolumenowy wyniósł 1 695 mln PLN (r/r)** i wynikał przede wszystkim ze wzrostu o 26 TWh (r/r) sprzedaży gazu do poziomu 191 TWh. Sprzedaż giełdowa gazu w Polsce zwiększyła się o 10,8 TWh w efekcie odbudowującego się popytu z sektora przemysłowego po wzrostach cen surowca spowodowanych konfliktem na Ukrainie. Zwiększyło się również zapotrzebowanie na gaz ze strony innych podmiotów krajowych o 5,4 TWh (r/r) w rezultacie uruchomienia nowych jednostek produkujących energię elektryczną wykorzystujących gaz. Z kolei korzystne spready umożliwiły wzrost wolumenów tradingu gazu na rynek niemiecki o 8,5 TWh (r/r).

**W segmencie Downstream efekt wolumenowy wyniósł 611 mln PLN (r/r).** Łączne wolumeny sprzedaży były niższe o (618) tys. ton (r/r) głównie w rezultacie obniżonych wolumenów petrochemicznych o (561) tys. ton (r/r) oraz zmniejszonej sprzedaży ciężkich frakcji rafineryjnych o (443) tys. ton (r/r) realizowanych z ujemną marżą rafineryjną (pozytywny wartościowy efekt wolumenowy).

W zakresie produktów rafineryjnych efekt wolumenowy był dodatni i wyniósł 1 187 mln PLN (r/r) głównie dzięki zmianie struktury sprzedaży związanej z wyższą sprzedażą lekkich i średnich destylatów przy niższych wolumenach ciężkich frakcji rafineryjnych opisanych powyżej. Poprawa struktury sprzedaży była możliwa dzięki uruchomieniu instalacji Visbreakingu oraz HOG w ORLEN S.A. co spowodowało poprawę uzysków frakcji wysokomarżowych.

W zakresie produktów petrochemicznych efekt wolumenowy wyniósł (579) mln PLN głównie z tytułu niższej sprzedaży nawozów o (128) tys. ton (r/r) w rezultacie wyłączenia z przyczyn ekonomicznych instalacji produkcyjnych w Czechach oraz postojów instalacji nawozowych we Włocławku na skutek awarii zasilania w marcu 2025 roku. Zmniejszone wolumeny PTA o (117) tys. ton (r/r), PCW o (47) tys. ton (r/r), poliolefin o (93) tys. ton (r/r) i olefin o (80) tys. ton (r/r) zostały spowodowane postojami instalacji produkcyjnych.

**W segmencie Energy efekt wolumenowy wyniósł 221 mln PLN (r/r)** i wynikał głównie z wyższej produkcji i sprzedaży energii elektrycznej w Elektrowni Ostrołęka (energetyka zawodowa) o ponad 0,4 TWh (r/r) w rezultacie zwiększonego wykorzystania jednostki przez PSE (systemowe zapotrzebowanie na energię) oraz wyższej sprzedaży energii cieplnej o 1,8 PJ (r/r) (ciepłownictwo) na skutek wpływu warunków pogodowych (niższe średnie temperatury).

**W segmencie Consumers & Products efekt wolumenowy wyniósł 48 mln PLN (r/r)** i został osiągnięty dzięki zwiększeniu sprzedaży gazu i energii elektrycznej o ponad 4% (r/r) do poziomu 77 TWh, głównie w efekcie niższych (r/r) średnich temperatur w 2025 roku.

Z kolei łączna sprzedaż wolumenowa paliw silnikowych była niższa o (122) tys. ton (r/r), przede wszystkim na rynku polskim o (104) tys. ton (r/r) w rezultacie intensywnej konkurencji cenowej oraz na rynku austriackim o (131) tys. ton (r/r) w konsekwencji wyeliminowania ze sprzedaży tańszych paliw pochodzenia rosyjskiego, co spowodowało odejście klientów do konkurencji oferującej nadal atrakcyjne cenowo paliwa. Na pozostałych rynkach operacyjnych sprzedaży paliw była wyższa, tj. na rynku czeskim, słowackim i węgierskim o 89 tys. ton (r/r), na rynku niemieckim o 25 tys. ton (r/r).

## (3) Wpływ pozostałych czynników wyniósł 11 179 mln PLN (r/r) i obejmował głównie:

- 15 414 mln PLN (r/r) - brak ujemnego wpływu odpisu na Fundusz Wypłaty Różnicy Ceny z 9 miesięcy 2024 roku,
- 305 mln PLN (r/r) - dodatni wpływ salda na pozostałą działalności operacyjnej (po eliminacji odpisów aktualizujących wartość majątku i transakcji zabezpieczających), obejmujący głównie:
  - 757 mln PLN (r/r) z tytułu zmiany różnic kursowych i odsetek od należności i zobowiązań handlowych w następstwie osłabienia kursu PLN względem USD i EUR,
  - 80 mln PLN (r/r) - zwrot zaliczek za niezrealizowane dostawy ropy do OTS,



- (386) mln PLN (r/r) - ujemny wpływ braku odszkodowań od ubezpieczycieli z 2024 roku w związku z awarią na instalacji Hydroodsiarczania Gudronu (HOG) w Płocku w kwocie (443) mln PLN (r/r) oraz Hydrokrakingu w kwocie (84) mln PLN, przy dodatnim wpływie braku darowizn z 2024 roku w kwocie 141 mln PLN (r/r) na rzecz gminy Stara Biała w związku z realizowanym projektem Olefiny III,
- (217) mln PLN (r/r) - ujęcie rezerwy w związku z wyrokiem Trybunału Arbitrażowego dotyczącym rozliczeń za gaz ziemny dostarczany w ramach kontraktu jamalskiego oraz wstrzymania dostaw gazu ziemnego przez Gazprom - szczegóły dotyczące przedmiotu sporu oraz wysokości rezerwy zostały zaprezentowane w nocyce [5.14](#).
- (1 389) mln PLN (r/r) - wpływ rozliczenia składników aktywów i zobowiązań dawnej Grupy PGNiG na dzień połączenia,
- (532) mln PLN (r/r) - wykorzystanie droższych warstw zapasów ropy naftowej,
- (199) mln PLN (r/r) - ujemny wpływ przeszacowania wartości zapasów do cen rynkowych (NRV) w wysokości,
- (584) mln PLN (r/r) – zmniejszona odsprzedaż energii elektrycznej (działalność obrotowa) w segmencie Energy z uwagi na postój remontowy CCGT Włocławek,
- (1 833) mln PLN (r/r) - pozostałe elementy w kwocie związane m.in. z ujemnym wpływem niższych (r/r) marż na sprzedaży gazu w segmencie Upstream & Supply (wykorzystanie w 2025 roku przez kontrahentów opcji zmiany cen indeksowanych na ceny stałe), wyższymi kosztami ogólnymi i pracy, brakiem dodatniego efektu z 2024 roku na sprzedaży ropy do Aramco, wyższymi kosztami logistyki oraz infrastruktury wydobywczej w Aktywach Międzynarodowych. Powyższe ujemne efekty zostały częściowo skompensowane wyższym (r/r) wynikiem na usługach dystrybucji gazu oraz poprawą marż hurtowych w segmencie Downstream oraz paliwowych i pozapaliwowych w segmencie 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, zdwywersyfikowanej 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 Magdalę Bartoś, Wiceprezesa 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 emisjona 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 obciążać 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 uwzględniała 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 zwiększenia dywidendy, co jest równoważone elastycznością w zakresie wzrostu nakładów inwestycyjnych na fuzję 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.

#### KWIETIEŃ 2025

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

ORLEN poinformował, że:

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

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

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

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

W dniu 22 kwietnia 2025 roku Spółka oraz ORLEN Olefiny pisemnie uzgodniły plan połączenia, który został przez Spółkę opublikowany na stronie internetowej <https://www.orlen.pl/pl/relacje>



inwestorskie/orlen-olefiny („Plan Połączenia”).

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

#### MAJ 2025

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Wyroki w ww. sprawach nie są prawomocne.

#### CZERWIEC 2025

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

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

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

#### **Nabycie akcji Spółki przez członków Zarządu ORLEN**

ORLEN poinformował, iż:

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

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

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

Wyrok w ww. sprawie nie jest prawomocny.

#### **Bezzwrotne dofinansowanie ze środków KPO na projekty wodorowe Grupy ORLEN**

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

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



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

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

#### **Emisja obligacji serii D w ramach programu emisji obligacji średnioterminowych**

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

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

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

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

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

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

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

#### **LIPIEC 2025**

#### **Wyrok częściowy w postępowaniu arbitrażowym**

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

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

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

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

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

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

We wstępnej ocenie Spółki, wstępne rozliczenie wynikające z Wyroku częściowego w okresie



od stycznia 2018 roku do najwcześniejszej potencjalnej daty kolejnej zmiany ceny w ramach wniosków renegocjacyjnych z 2020/2021 roku wskazuje na występowanie różnicy do zapłaty przez ORLEN w szacunkowej kwocie ok. 291 mln USD. Przy czym uznanie roszczeń pierwotnie składanych przez Gazprom w postępowaniu skutkowałoby występowaniem różnicy do zapłaty przez ORLEN w kwocie ok. 1,7 mld USD. Dodatkowe informacje w nocy [A.5.14](#).

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

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

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

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

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

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

Wyrok w ww. sprawie nie jest prawomocny.

### **SIERPIEŃ 2025**

#### **Zmiany w składzie Rady Nadzorczej**

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

#### **Zmiany w składzie Zarządu**

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

### **WRZESIEŃ 2025**

#### **Zmiany w składzie Zarządu**

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

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

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

#### **Nabycie akcji Spółki ORLEN S.A.**

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

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

#### **Wstępne porozumienie dotyczące współpracy z Poczta Polska S.A.**

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

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

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

### **PAŹDZIERNIK 2025**

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

ORLEN poinformował, że Sąd Okręgowy w Łodzi X Wydział Gospodarczy oddalił w całości powództwo akcjonariusza Spółki o stwierdzenie nieważności lub uchylenie uchwały nr 14 podjętej przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 25 czerwca 2024 roku w sprawie



absolutorium z wykonania obowiązków w roku 2023 Członka Zarządu Spółki Pani Patrycji Kłareckiej.

#### **Zmiany w składzie Rady Nadzorczej**

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

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

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

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

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

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

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

Wyrok w ww. sprawie nie jest prawomocny.

#### **LISTOPAD 2025**

#### **Zmiany w składzie Rady Nadzorczej**

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

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

### **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 Fafara  
Marek Balawejder  
Sławomir Jędrzejczyk  
Witold Literacki  
Wiesław Prugar  
Ireneusz Sitarski  
Robert Soszyński  
Sławomir Staszak  
Marcin Wasilewski

– Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny  
– Członek Zarządu ds. Sprzedaży Detalicznej  
– Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych  
– Wiceprezes Zarządu ds. Korporacyjnych, pierwszy zastępca Prezesa Zarządu  
– Członek Zarządu ds. Upstream  
– Wiceprezes Zarządu ds. Handlu Hurtowego i Logistyki  
– Wiceprezes Zarządu ds. Operacyjnych  
– Członek Zarządu ds. Energetyki i Transformacji Energetycznej  
– Członek Zarządu ds. Technologii

#### **Rada Nadzorcza**

Przemysław Ciszak  
Katarzyna Łobos  
Przemysław Baszak  
Ewa Gąsiorek  
Aleksander Kappes  
Marian Sewerski  
Ewa Sowińska  
Piotr Wielowieyski  
Tomasz Zieliński

– Przewodniczący Rady Nadzorczej  
– Sekretarz Rady Nadzorczej, Niezależny Członek Rady Nadzorczej  
– 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 kwartałnego*	zmiana p.p.	poprzedniego raportu kwartałnego**	niniejszego raportu kwartałnego*	zmiana	poprzedniego raportu kwartałnego**
Skarb Państwa *	49,90%	0,00%	49,90%	579 310 079	-	579 310 079
Nationale-Nederlanden	5,17%	-0,28%	5,45%	60 004 000	(3 257 000)	63 261 000
OFE*						
Pozostali	44,93%	0,28%	44,65%	521 627 970	3 257 000	518 370 970
	<b>100,00%</b>	-	<b>100,00%</b>	<b>1 160 942 049</b>	-	<b>1 160 942 049</b>

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

\*\* zgodnie z informacjami ze Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 5 czerwca 2025 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 kwartałnego *	Zmiana liczby akcji z tytułu zmian w składzie Zarządu	Nabycie/ Zbycie	Liczba akcji, opcji na dzień przekazania niniejszego raportu kwartałnego **
<b>Zarząd</b>	<b>11 150</b>	<b>(4 100)</b>	<b>1 200</b>	<b>8 250</b>
Marek Balawejder	1 900		-	1 900
Magdalena Bartoś	4 100	(4 100)	-	-
Ireneusz Fafara	1 168		575	1 743
Marcin Wasilewski	3 982		625	4 607

\* Według uzyskanych potwierdzeń na dzień 13 sierpnia 2025 roku

\*\* Według uzyskanych potwierdzeń na dzień 18 listopada 2025 roku

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

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

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

Grupa ORLEN nie dokonała wcześniejszych publikacji prognozy wyników.

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

**ZA III 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**

	<b>9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/09/2025 (niebadane)</b>	<b>3 MIESIACE ZAKOŃCZONE 30/09/2025 (niebadane)</b>	<b>9 MIESIECY ZAKOŃCZONE 30/09/2024 (niebadane) (dane przekształcone)</b>	<b>3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/09/2024 (niebadane) (dane przekształcone)</b>
Przychody ze sprzedaży	129 224	41 813	150 467	47 953
Koszt własny sprzedaży	(114 347)	(36 516)	(139 035)	(41 183)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>14 877</b>	<b>5 297</b>	<b>11 432</b>	<b>6 770</b>
Koszty sprzedaży	(5 776)	(2 051)	(6 211)	(2 102)
Koszty ogólnego zarządu	(2 110)	(722)	(1 765)	(617)
Pozostałe przychody operacyjne	4 462	929	3 653	1 454
Pozostałe koszty operacyjne	(7 126)	(2 098)	(4 718)	(1 517)
(Strata)/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości należności handlowych (w tym odsetek od należności handlowych)	(59)	(17)	(75)	(52)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>4 268</b>	<b>1 338</b>	<b>2 316</b>	<b>3 936</b>
Przychody finansowe	4 842	1 562	4 672	2 239
Koszty finansowe	(3 789)	(2 445)	(5 942)	(4 280)
<b>Przychody i koszty finansowe netto</b>	<b>1 053</b>	<b>(883)</b>	<b>(1 270)</b>	<b>(2 041)</b>
(Strata)/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości pozostałych aktywów finansowych	(2 311)	(196)	1 945	80
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>3 010</b>	<b>259</b>	<b>2 991</b>	<b>1 975</b>
Podatek dochodowy	(1 299)	(287)	(866)	(990)
<b>Zysk/(Strata) netto</b>	<b>1 711</b>	<b>(28)</b>	<b>2 125</b>	<b>985</b>
<b>Inne całkowite dochody:</b>				
które nie zostaną następnie przeklasyfikowane na zyski lub straty	(206)	4	5	(20)
zyski i straty aktuarialne	(5)	1	3	(19)
zyski/(straty) z tytułu inwestycji w instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	(251)	3	3	(5)
podatek odroczony	50	-	(1)	4
które mogą zostać przeklasyfikowane na zyski lub straty	1 204	815	(2 017)	(393)
instrumenty pochodne zabezpieczające	1 488	831	(1 990)	(374)
przepływy pieniężne	(6)	171	(500)	(111)
koszty zabezpieczenia	(278)	(187)	473	92
podatek dochodowy	998	819	(2 012)	(413)
<b>Całkowite dochody netto</b>	<b>2 709</b>	<b>791</b>	<b>113</b>	<b>572</b>
Zysk/(Strata) netto i rozwođniony zysk/(strata) netto na jedną akcję (w PLN na akcję)	1,47	(0,02)	1,83	0,85

**Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej**

	30/09/2025 (niebadane)	31/12/2024 (dane przekształcone)
<b>AKTYWA</b>		
<b>Aktywa trwałe</b>		
Rzeczowe aktywa trwałe	45 432	45 929
Wartości niematerialne oraz wartość firmy	2 204	3 652
Aktywa z tytułu praw do użytkowania	5 012	4 765
Akcje i udziały w jednostkach zależnych i współkontrolowanych	64 918	65 065
Zapasy obowiązkowe	9 084	9 789
Instrumenty pochodne	1 735	1 343
Należności długoterminowe z tytułu leasingu	18	19
Pozostałe aktywa	18 328	21 107
	<b>146 731</b>	<b>151 669</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>		
Zapasy	12 412	12 779
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	15 187	15 412
Należności z tytułu podatku dochodowego	87	85
Środki pieniężne	16 682	1 368
Instrumenty pochodne	2 396	914
Pozostałe aktywa	7 584	13 916
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	2	980
	<b>54 350</b>	<b>45 454</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>201 081</b>	<b>197 123</b>
<b>PASYWA</b>		
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>		
Kapitał podstawowy	1 974	1 974
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	46 405	46 405
Inne składniki kapitału własnego	1 973	972
Zyski zatrzymane	83 334	88 592
<b>Kapitał własny razem</b>	<b>133 686</b>	<b>137 943</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA</b>		
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		
Kredyty, pożyczki i obligacje	16 496	11 712
Rezerwy	3 194	3 060
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	233	523
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	20	25
Instrumenty pochodne	516	441
Zobowiązania z tytułu leasingu	3 081	2 871
Pozostałe zobowiązania	247	200
	<b>23 787</b>	<b>18 832</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	21 252	25 210
Zobowiązania z tytułu leasingu	623	559
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	318	326
Kredyty, pożyczki i obligacje	1 876	2 721
Rezerwy	3 176	3 965
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	827	244
Instrumenty pochodne	1 041	536
Pozostałe zobowiązania	14 495	6 787
	<b>43 608</b>	<b>40 348</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>67 395</b>	<b>59 180</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>201 081</b>	<b>197 123</b>

**Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym**

	Kapitał podstawowy	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Inne składniki kapitału własnego, w tym:	Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń	Koszty zabezpieczenia	Kapitał z aktualizacji wyceny	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
01/01/2025	1 974	46 405	972	714	245	13	88 592	137 943
Zysk netto	-	-	-	-	-	-	1 711	1 711
Składniki innych całkowitych dochodów	-	-	1 001	1 209	(5)	(203)	(3)	998
<b>Całkowite dochody netto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 001</b>	<b>1 209</b>	<b>(5)</b>	<b>(203)</b>	<b>1 708</b>	<b>2 709</b>
Dywidendy	-	-	-	-	-	-	(6 966)	(6 966)
<b>30/09/2025</b>	<b>1 974</b>	<b>46 405</b>	<b>1 973</b>	<b>1 923</b>	<b>240</b>	<b>(190)</b>	<b>83 334</b>	<b>133 686</b>
(niebadane)								
01/01/2024	1 974	46 405	3 066	2 314	739	15	89 454	140 899
Zysk netto	-	-	-	-	-	-	2 125	2 125
Składniki innych całkowitych dochodów	-	-	(2 015)	(1 612)	(405)	2	3	(2 012)
<b>Całkowite dochody netto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2 015)</b>	<b>(1 612)</b>	<b>(405)</b>	<b>2</b>	<b>2 128</b>	<b>113</b>
Dywidendy	-	-	-	-	-	-	(4 818)	(4 818)
Pozostale	-	-	2	-	-	-	-	2
<b>30/09/2024</b>	<b>1 974</b>	<b>46 405</b>	<b>1 053</b>	<b>702</b>	<b>334</b>	<b>17</b>	<b>86 764</b>	<b>136 196</b>
(niebadane)								

**Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych**

	<b>9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/09/2025 (niebadane)</b>	<b>3 MIESIACE ZAKOŃCZONE 30/09/2025 (niebadane)</b>	<b>9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30/09/2024 (niebadane) (dane przekształcone)</b>	<b>3 MIESIĄCE ZAKOŃCZONE 30/09/2024 (niebadane) (dane przekształcone)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>				
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>3 010</b>	<b>259</b>	<b>2 991</b>	<b>1 975</b>
Korekty o pozycje:				
Amortyzacja	3 362	1 156	3 172	1 082
(Zysk)/Strata z tytułu różnic kursowych	(315)	49	(82)	(5)
Odsetki netto	(1 177)	(323)	(1 131)	(337)
Dywidendy	(2 224)	(809)	(2 535)	(1 687)
Strata na działalności inwestycyjnej	8 305	3 380	5 227	4 682
Zmiana stanu rezerw	2 161	759	2 137	768
Zmiana stanu kapitału pracującego	(1 090)	(2 408)	1 640	(2 886)
zapasy	367	(2 133)	1 083	(2 094)
należności	395	443	2 309	928
zobowiązania	(1 852)	(718)	(1 752)	(1 720)
Pozostałe korekty, w tym:				
rozliczenie dotacji na prawa majątkowe	(1 053)	(364)	(1 025)	(348)
depozyty zabezpieczające	674	859	(787)	25
instrumenty pochodne	172	(151)	(2 179)	(497)
zapasy obowiązkowe	705	94	(521)	1 584
zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu kontraktów wycenionych na moment rozliczenia połączenia jednostek	-	-	(1 904)	(556)
Podatek dochodowy (zapłacony)	(1 224)	(379)	(206)	(122)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>11 405</b>	<b>2 031</b>	<b>4 794</b>	<b>3 462</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>				
Nabycie składników rzeczowego majątku trwałego, wartości niematerialnych i aktywów z tytułu praw do użytkowania	(7 931)	(3 105)	(8 984)	(2 625)
Sprzedaż składników rzeczowego majątku trwałego, wartości niematerialnych i aktywów z tytułu praw do użytkowania	632	297	2 678	1 917
Nabycie akcji i udziałów	(116)	(22)	(658)	-
Dokapitalizowanie jednostek zależnych	(604)	(579)	(231)	(100)
Zbycie akcji i udziałów	-	-	163	77
Odsetki otrzymane	1 508	467	1 363	374
Dywidendy otrzymane	2 208	1 710	2 399	1 593
Wydatki z tytułu udzielonych pożyczek	(2 033)	(789)	(4 179)	(1 683)
Wpływy z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	2 763	388	3 332	374
Przepływy netto w ramach systemu cash pool	4 416	103	2 645	(1 539)
Pozostałe	56	34	(27)	26
<b>Środki pieniężne netto z/(wykorzystane w) działalności inwestycyjnej</b>	<b>899</b>	<b>(1 496)</b>	<b>(1 499)</b>	<b>(1 586)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>				
Wpływy z otrzymanych kredytów i pożyczek	2 685	803	3 104	806
Splata kredytów i pożyczek	(5 779)	(41)	(6 419)	(1 789)
Emisja obligacji	7 508	2 526	-	-
Odsetki zapłacone od kredytów, pożyczek, obligacji i cash pool	(850)	(423)	(659)	(253)
Odsetki zapłacone z tytułu leasingu	(131)	(27)	(131)	(32)
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej	(6 966)	(6 966)	-	-
Przepływy netto w ramach systemu cash pool	6 945	(353)	(633)	(1 093)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu	(386)	(124)	(323)	(111)
Pozostałe	(22)	47	(60)	(13)
<b>Środki pieniężne netto z/(wykorzystane w) działalności finansowej</b>	<b>3 004</b>	<b>(4 558)</b>	<b>(5 121)</b>	<b>(2 485)</b>
<b>Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych</b>	<b>15 308</b>	<b>(4 023)</b>	<b>(1 826)</b>	<b>(609)</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	6	27	(13)	(5)
Środki pieniężne na początek okresu	1 368	20 678	2 854	1 629
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>16 682</b>	<b>16 682</b>	<b>1 015</b>	<b>1 015</b>
w tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	109	109	147	147



Niniejszy skonsolidowany raport kwartalny został zatwierdzony przez Zarząd Jednostki Dominującej w dniu 19 listopada 2025 roku.

Ireneusz Fąfara  
Prezes Zarządu

Marek Balawejder  
Członek Zarządu

Sławomir Jędrzejczyk  
Wiceprezes Zarządu

Witold Literacki  
Wiceprezes Zarządu

Wiesław Prugar  
Członek Zarządu

Ireneusz Sitarski  
Wiceprezes Zarządu

Robert Soszyński  
Wiceprezes Zarządu

Sławomir Staszak  
Członek Zarządu

Marcin Wasilewski  
Członek Zarządu