



Jednostkowe sprawozdanie finansowe

ORLEN
za rok zakończony
31 grudnia 2025

2025





SPIS TREŚCI

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	4
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	5
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	6
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	7
PODSTAWOWE INFORMACJE	8
1. PODSTAWOWA DZIAŁALNOŚĆ ORLEN	8
2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	9
3. WALUTA FUNKCJONALNA I WALUTA PREZENTACJI SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	9
4. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI	10
4.1. Zasady rachunkowości	10
4.2. Przekształcenie danych porównawczych	11
4.3. Wpływ kwestii związanych ze zrównoważonym rozwojem na sprawozdanie finansowe	15
5. WPŁYW ZMIAN STANDARDÓW MSSF NA JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ORLEN	19
6. ZMIANY W PORÓWNANIU DO DANYCH UJĘTYCH W RAPORCIE ZA IV KWARTAŁ 2025	20
DANE SEGMENTOWE	23
7. SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI	23
8. PRZYCHODY, KOSZTY, WYNIKI FINANSOWE, ZWIĘKSZENIA AKTYWÓW TRWAŁYCH, AKTYWA SEGMENTÓW	24
NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	27
9. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	27
9.1. Przychody ze sprzedaży	27
9.2. Podział geograficzny przychodów ze sprzedaży - zaprezentowany według kraju siedziby zleceniodawcy	30
9.3. Koszty operacyjne	32
9.4. Pozostałe przychody i koszty operacyjne	33
9.5. Przychody i koszty finansowe	35
9.6. (Strata)/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości należności handlowych oraz pozostałych aktywów finansowych	36
9.7. Pozycje dochodów, kosztów, zysków lub strat i innych całkowitych dochodów	36
9.8. Podatek dochodowy	37
10. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ	40
10.1. Rzeczowe aktywa trwałe	40
10.2. Nieruchomości inwestycyjne	44
10.3. Wartości niematerialne	45
10.4. Inwestycje w jednostkach zależnych, współkontrolowanych i stowarzyszonych	48
10.5. Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych, aktywów z tytułu praw do użytkowania oraz inwestycji w jednostkach zależnych, współkontrolowanych i stowarzyszonych	50
10.6. Kapitał pracujący netto	60
10.7. Środki pieniężne	66
10.8. Kredyty, pożyczki i obligacje	66
10.9. Dług netto i zarządzanie kapitałem	69
10.10. Kapitał własny	71
10.11. Pozostałe aktywa i zobowiązania finansowe	73
10.12. Rezerwy	80
11. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	85
11.1. (Zysk) z tytułu różnic kursowych	85
11.2. Odsetki netto	85
11.3. Strata na działalności inwestycyjnej	85
11.4. Zmiana stanu rezerw	85
11.5. Pozostałe korekty	86
11.6. Podatek dochodowy (zapłacony)	86
12. NOTY DOTYCZĄCE RYZYK FINANSOWYCH I RACHUNKOWOŚCI ZABEZPIECZEŃ	87
12.1. Identyfikacja ryzyka	87
12.2. Rachunkowość zabezpieczeń	97

13. POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE.....	105
13.1. Posiadane koncesje	105
13.2. Ujawnienia wynikające z Art. 44 Ustawy – Prawo energetyczne	105
13.3. Leasing.....	106
13.4. Poniesione nakłady inwestycyjne oraz przyszłe zobowiązania z tytułu podpisanych kontraktów inwestycyjnych	112
13.5. Aktywa i zobowiązania warunkowe	112
13.6. Zabezpieczenia akcyzowe.....	115
13.7. Transakcje z podmiotami powiązanymi	115
13.8. Wynagrodzenie wynikające z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych	117
14. WYDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO	118
14.1. Istotne finansowania pozabankowe.....	118
14.2. Wpływ sytuacji geopolitycznej w Iranie i w krajach ościennych na działalność operacyjną i finansową Spółki	118
14.3. Umowa zakupu wszystkich akcji Grupy Azoty Polyolefins.....	120
ZATWIERDZENIE JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ OŚWIADCZENIE O RZETELNOŚCI	121



JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	NOTA	2025	2024 (dane przekształcone*)
Przychody ze sprzedaży	8, 9.1, 9.2	174 483	201 353
Koszt własny sprzedaży	9.3.1	(152 271)	(180 924)
Zysk brutto ze sprzedaży		22 212	20 429
Koszty sprzedaży		(7 852)	(8 331)
Koszty ogólnego zarządu		(2 903)	(2 440)
Pozostałe przychody operacyjne	9.4.1	6 462	10 547
Pozostałe koszty operacyjne	9.4.2	(11 856)	(12 853)
(Strata)/odwrocenie straty z tytułu utraty wartości należności handlowych oraz pozostałych	9.6	(104)	(112)
Zysk z działalności operacyjnej		5 959	7 240
Przychody finansowe	9.5.1	5 690	6 731
Koszty finansowe	9.5.2	(17 942)	(6 645)
Przychody i koszty finansowe netto		(12 252)	86
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem		(6 293)	7 326
Podatek dochodowy	9.8	(1 625)	(2 089)
Zysk/(Strata) netto		(7 918)	5 237
Inne całkowite dochody:			
które nie zostaną następnie przeklasyfikowane na zyski lub straty		(225)	10
wycena nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej na moment przeklasyfikowania		11	-
zyski i straty aktuarialne		(34)	15
zyski/(straty) z tytułu inwestycji w instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody		(254)	(3)
podatek odroczony	9.8.2	52	(2)
które mogą zostać przeklasyfikowane na zyski lub straty		2 417	(2 094)
instrumenty zabezpieczające	12.2	2 201	(1 976)
koszty zabezpieczenia	12.2	802	(609)
podatek dochodowy	9.8	(586)	491
		2 192	(2 084)
Całkowite dochody netto		(5 726)	3 153
Zysk/(Strata) netto i rozwodniony zysk/(strata) netto na jedną akcję (w PLN na akcję)		(6,82)	4,51

* Dane porównawcze zostały przekształcone, szczegółowe informacje przedstawiono w nocie [4.2](#).



JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	NOTA	31/12/2025	31/12/2024 (dane przekształcone*)	01/01/2024 (dane przekształcone*)
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	10.1	45 409	45 929	43 799
Nieruchomości inwestycyjne	10.2	266	225	161
Wartości niematerialne	10.3	2 027	3 652	4 933
Aktywa z tytułu praw do użytkowania	13.3.1	4 757	4 765	4 696
Inwestycje w jednostki zależne, stowarzyszone i współkontrolowane	10.4	54 052	65 065	67 974
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	9.8.2	268	-	-
Pozostałe aktywa finansowe, w tym:	10.11.1	21 130	22 278	14 016
pożyczki udzielone		17 765	19 587	11 271
Zapasy obowiązkowe		8 470	9 789	9 128
Pozostałe aktywa	10.11.4	10	27	15
		136 389	151 730	144 722
Aktywa obrotowe				
Zapasy	10.6.1	10 727	12 779	14 598
Należności handlowe	10.6.2	12 651	13 268	16 044
Należności z tytułu podatku dochodowego		22	85	46
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10.7	20 129	1 368	2 854
Pozostałe aktywa finansowe, w tym:	10.11.1	11 010	15 534	19 237
pożyczki udzielone		3 811	3 912	4 637
cash pool		3 558	8 870	12 312
Pozostałe aktywa	10.11.4	1 736	1 629	2 379
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży		1 401	980	3 926
		57 676	45 643	59 084
Aktywa razem		194 065	197 373	203 806
PASYWA				
KAPITAŁ WŁASNY				
Kapitał podstawowy	10.10.1	1 974	1 974	1 974
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	10.10.2	46 405	46 405	46 405
Inne składniki kapitału własnego	10.10.3	3 190	972	3 066
Zyski zatrzymane	10.10.4	73 848	88 766	88 335
Kapitał własny razem		125 417	138 117	139 780
ZOBOWIĄZANIA				
Zobowiązania długoterminowe				
Kredyty, pożyczki i obligacje	10.8	18 370	11 712	9 337
Rezerwy	10.12	3 233	3 060	2 871
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	9.8.2	-	564	363
Zobowiązania z tytułu leasingu	13.3.1	2 900	2 871	2 899
Pozostałe zobowiązania finansowe	10.11.2	774	561	883
Pozostałe zobowiązania	10.11.4	106	105	74
		25 383	18 873	16 427
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania handlowe	10.6.3	12 913	14 547	14 853
Zobowiązania z tytułu leasingu	13.3.1	536	559	482
Kredyty, pożyczki i obligacje	10.8	1 103	2 721	3 319
Rezerwy	10.12	4 223	3 965	4 428
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		1 611	244	7
Pozostałe zobowiązania finansowe, w tym:	10.11.2	17 040	11 790	15 428
cash pool		11 822	6 545	7 732
Pozostałe zobowiązania	10.11.4	5 839	6 557	9 082
		43 265	40 383	47 599
Zobowiązania razem		68 648	59 256	64 026
Pasywa razem		194 065	197 373	203 806

* Dane porównawcze zostały przekształcone, szczegółowe informacje przedstawiono w nocie 4.2.



JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał podstawowy	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Inne składniki kapitału własnego:	Akcje własne	Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń	Koszty zabezpieczenia	Kapitał z aktualizacji wyceny	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
NOTA	10.10.1	10.10.2	10.10.3					10.10.4	
01/01/2025 (dane przekształcone)	1 974	46 405	972	-	714	245	13	88 766	138 117
(Strata) netto	-	-	-	-	-	-	-	(7 918)	(7 918)
Składniki innych całkowitych dochodów	-	-	2 218	-	1 767	650	(199)	(26)	2 192
Całkowite dochody netto	-	-	2 218	-	1 767	650	(199)	(7 944)	(5 726)
Kapitał wynikający z połączenia jednostek	-	-	-	-	-	-	-	(8)	(8)
Dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	(6 966)	(6 966)
Transakcje z właścicielami	-	-	-	-	-	-	-	(6 966)	(6 966)
31/12/2025	1 974	46 405	3 190	-	2 481	895	(186)	73 848	125 417
01/01/2024 (dane opublikowane)	1 974	46 405	3 066	(2)	2 314	739	15	89 454	140 899
Korekta bilansu otwarcia	-	-	-	-	-	-	-	(1 119)	(1 119)
01/01/2024 (dane przekształcone)	1 974	46 405	3 066	(2)	2 314	739	15	88 335	139 780
Zysk netto	-	-	-	-	-	-	-	5 237	5 237
Składniki innych całkowitych dochodów	-	-	(2 096)	-	(1 600)	(494)	(2)	12	(2 084)
Całkowite dochody netto	-	-	(2 096)	-	(1 600)	(494)	(2)	5 249	3 153
Dywidendy	-	-	-	-	-	-	-	(4 818)	(4 818)
Sprzedaż akcji własnych	-	-	2	2	-	-	-	-	2
Transakcje z właścicielami	-	-	2	2	-	-	-	(4 818)	(4 816)
31/12/2024 (dane przekształcone*)	1 974	46 405	972	-	714	245	13	88 766	138 117

* Dane porównawcze zostały przekształcone, szczegółowe informacje przedstawiono w nocie [4.2.](#)



JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	NOTA	2025	2024 (dane przekształcone*)
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem		(6 293)	7 326
Korekty o pozycje:			
Amortyzacja	9.3.1	4 651	4 364
(Zysk) z tytułu różnic kursowych	11.1	(430)	(132)
Odsetki netto	11.2	(1 450)	(1 557)
Dywidendy	9.5.1	(2 224)	(2 535)
Strata na działalności inwestycyjnej	11.3	22 147	9 114
Zmiana stanu rezerw	11.4	3 182	3 028
Zmiana stanu kapitału pracującego	10.6	422	4 275
Pozostałe korekty	11.5	1 634	(9 824)
Podatek dochodowy (zapłacony)	11.6	(1 572)	(1 164)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		20 067	12 895
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Nabycie składników rzeczowego majątku trwałego, wartości niematerialnych i aktywów z tytułu praw do użytkowania		(10 120)	(10 530)
Nabycie praw majątkowych		(1 675)	(2 113)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i aktywów z tytułu praw do użytkowania		1 481	4 767
Nabycie akcji i udziałów w jednostkach zależnych		(861)	(658)
Dokapitalizowanie jednostek zależnych		(959)	(357)
Zbycie akcji i udziałów		-	171
Odsetki otrzymane	11.2	1 958	1 861
Dywidendy otrzymane		2 253	2 501
Wydatki z tytułu udzielonych pożyczek		(4 440)	(11 033)
Wpływy z tytułu spłaty udzielonych pożyczek		4 723	3 902
Przepływy netto w ramach systemu cash pool		4 284	2 526
Pozostałe		89	(32)
Środki pieniężne netto (wykorzystane) w działalności inwestycyjnej		(3 267)	(8 995)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Wpływy z otrzymanych kredytów i pożyczek	10.8, 10.9.1	2 830	10 128
Spłata kredytów i pożyczek	10.8, 10.9.1	(5 784)	(8 227)
Emisja obligacji	10.9.1	9 508	-
Wykup obligacji	10.8, 10.9.1	(1 000)	-
Odsetki zapłacone od kredytów, pożyczek, obligacji i cash pool	11.2, 10.9.1	(1 090)	(805)
Odsetki zapłacone z tytułu leasingu	11.2, 10.9.1	(156)	(160)
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej	10.10.6	(6 966)	(4 818)
Przepływy netto w ramach systemu cash pool	10.9.1	5 053	(1 163)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu	10.9.1	(521)	(434)
Dotacje otrzymane		234	208
Pozostałe		(116)	(97)
Środki pieniężne netto z/(wykorzystane w) działalności finansowej		1 992	(5 368)
Zwiększenie/(Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych		18 792	(1 468)
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		(31)	(18)
Środki pieniężne na początek okresu		1 368	2 854
Środki pieniężne na koniec okresu	10.7	20 129	1 368
w tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	10.7	109	293

* Dane porównawcze zostały przekształcone, szczegółowe informacje przedstawiono w nocie [4.2.](#)



PODSTAWOWE INFORMACJE

1. PODSTAWOWA DZIAŁALNOŚĆ ORLEN

PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

NAZWA	ORLEN Spółka Akcyjna
SIEDZIBA	ul. Chemików 7, 09-411 Płock, Polska
KRS	0000028860
REJESTRACJA	Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy
REGON	610188201
NIP	774-00-01-454
PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI	• przerób ropy naftowej, • produkcja paliw, wyrobów petrochemicznych i chemicznych, • sprzedaż hurtowa i detaliczna produktów paliwowych, • wytwarzanie, dystrybucja i obrót energią elektryczną i ciepłą, • poszukiwanie złóż, wydobywanie gazu ziemnego, • import gazu, obrót paliwami gazowymi, • pozostałe usługi związane między innymi z magazynowaniem.

ORLEN Spółka Akcyjna („Spółka”, „ORLEN”, „Emitent”, „Jednostka Dominująca”) powstał z połączenia Petrochemii Płock S.A. z Centralą Produktów Naftowych S.A. w dniu 7 września 1999 roku. W dniu 1 sierpnia 2022 roku nastąpiło połączenie ORLEN z Grupą LOTOS S.A. natomiast w dniu 2 listopada 2022 roku z PGNiG S.A. Zgodnie z decyzją Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia ORLEN S.A. z dnia 21 czerwca 2023 roku, w dniu 3 lipca 2023 roku została zarejestrowana przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi XX Wydział Gospodarczy – Krajowego Rejestru Sądowego zmiana nazwy Spółki z dotychczasowej: Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A. na: ORLEN S.A.

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

ORLEN wraz ze spółkami tworzącymi Grupę Kapitałową ORLEN S.A. („Grupa ORLEN”, „Grupa”) jest największym i jednym z najbardziej nowoczesnych koncernów multienergetycznych w Europie Środkowej. Spółka działa głównie na rynku polskim, ale posiada także oddziały zlokalizowane na terenie Pakistanu, Zjednoczonych Emiratów Arabskich, Litwy oraz Czech.



2. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej przyjętymi do stosowania w Unii Europejskiej (MSSF UE). Zastosowane przez Spółkę zasady rachunkowości opierają się na standardach i interpretacjach przyjętych przez Unię Europejską i mających zastosowanie dla okresu rozpoczynającego się dnia 1 stycznia 2025 roku lub okresów wcześniejszych.

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

Zakres jednostkowego sprawozdania finansowego jest także zgodny z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim i obejmuje roczny okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 roku i okres porównawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 roku. Prezentowane jednostkowe sprawozdanie finansowe w ocenie Zarządu przedstawia rzetelnie sytuację finansową i majątkową Spółki na 31 grudnia 2025 roku, wyniki jej działalności oraz przepływy pieniężne za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez okres co najmniej 12 miesięcy od końca okresu sprawozdawczego.

Oceniając zdolność Spółki do kontynuowania działalności, Zarząd przeprowadził analizę ryzyk finansowych i operacyjnych, z uwzględnieniem ich potencjalnego wpływu na działalność Spółki w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. Analiza obejmowała w szczególności ocenę sytuacji finansowej Spółki oraz podstawowych wskaźników finansowych Spółki, w tym wskaźników płynności, zadłużenia, rentowności oraz obrotowości, które nie wskazały na występowanie zagrożeń dla stabilności finansowej Spółki.

Spółka identyfikuje i aktywnie zarządza ryzykiem płynności, rozumianym jako możliwość utraty lub ograniczenia zdolności do regulowania bieżących i przyszłych zobowiązań finansowych, zapewniając odpowiedni poziom środków pieniężnych oraz dostęp do dywersyfikowanych źródeł finansowania. Spółka posiada zdolność do terminowego regulowania zobowiązań, w szczególności dzięki generowaniu dodatnich przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej oraz dostępowi do finansowania zewnętrznego. W celu ograniczenia ryzyka wystąpienia luki płynnościowej Spółka prowadzi politykę dywersyfikacji źródeł finansowania oraz wykorzystuje zróżnicowane narzędzia dla efektywnego zarządzania płynnością. Wybrane zagadnienia dotyczące zarządzania kapitałem własnym oraz ryzykiem płynności przedstawiono w notach [10.9.2.](#) oraz [12.1.4.](#)

W ramach oceny kontynuacji działalności Zarząd uwzględnił również ryzyka związane z otoczeniem makroekonomicznym i geopolitycznym oraz ryzyka wynikające ze zmian klimatu, analizując ich potencjalny wpływ na działalność operacyjną i finansową Spółki.

Na podstawie przeprowadzonych analiz, na dzień podpisania skonsolidowanego sprawozdania finansowego, Zarząd Jednostki Dominującej nie stwierdza istnienia faktów ani okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. w okresie nie krótszym niż 12 miesięcy od dnia bilansowego

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

3. WALUTA FUNKCJONALNA I WALUTA PREZENTACJI SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Walutą funkcjonalną i walutą prezentacji niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego jest złoty polski („PLN”). Dane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym zaprezentowano w milionach PLN (mln PLN), chyba że w konkretnych sytuacjach podano inaczej.

Ewentualne zaistniałe różnice w wysokości 1 mln PLN przy sumowaniu pozycji zaprezentowanych w notach objaśniających wynikają z przyjętych zaokrągleń.

Transakcje wyrażone w walutach obcych są początkowo ujmowane według kursu waluty funkcjonalnej, obowiązującego na dzień zawarcia transakcji. Na koniec okresu sprawozdawczego:

- pozycje pieniężne wyrażone w walutach obcych są przeliczane po kursie waluty funkcjonalnej (ogłoszonym przez NBP), obowiązującym na koniec okresu sprawozdawczego.
- pozycje niepieniężne wyceniane według historycznej ceny nabycia lub kosztu wytworzenia wyrażonego w walucie obcej są przeliczane po kursie wymiany z dnia transakcji.
- pozycje niepieniężne wyceniane w wartości godziwej, wyrażone w walucie obcej, przelicza się przy zastosowaniu kursów wymiany, które obowiązywały w dniu, na który wartość godziwa została ustalona.

Różnice kursowe powstające z tytułu rozliczania pozycji pieniężnych lub z tytułu przeliczania pozycji pieniężnych po kursach innych niż te, po których zostały one przeliczone w momencie ich początkowego ujęcia, ujmuje się w wyniku finansowym. Różnice kursowe stanowiące część zysku/straty z wyceny instrumentu zabezpieczającego w rachunkowości zabezpieczeń ujmuje się w innych całkowitych dochodach.

W zakresie zabezpieczania ryzyka zmiany kursów walutowych, Spółka dąży do zabezpieczania pozycji netto z wykorzystaniem transakcji pochodnych (zasady rachunkowości stosowane przez Spółkę w odniesieniu do pochodnych instrumentów finansowych zostały przedstawione w notce [12](#)).



4. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

4.1. Zasady rachunkowości

Wybrane istotne zasady rachunkowości oraz istotne wartości oparte na osądach i szacunkach zostały przedstawione jako element poszczególnych not objaśniających do jednostkowego sprawozdania finansowego. Spółka stosowała zasady rachunkowości w sposób ciągły dla wszystkich prezentowanych okresów sprawozdawczych, z wyjątkiem poniższych zmian.

W związku z istotnymi transakcjami przejęć zrealizowanymi w poprzednich okresach, Spółka w ostatnich latach prowadziła projekt wypracowania nowego, ujednoliconego standardu sprawozdawczości finansowej. W 2025 Spółka w ramach tego procesu 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. Podejście to jest spójne z dokonaną w 2024 roku zmianą prezentacji różnic kursowych od należności i zobowiązań handlowych. Dodatkowo Spółka dokonała zmiany klasyfikacji wybranych pozycji aktywów i zobowiązań w podziale na finansowe i niefinansowe:

- zmieniono nazwę pozycji z „Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności” na „Należności handlowe” i wydzielono z niej wszystkie należności mające charakter aktywów niefinansowych oraz należności będące aktywami finansowymi, które nie wynikają z podstawowej działalności operacyjnej jednostki - sprzedaży/zakupu towarów lub usług;
- zmieniono nazwę pozycji z „Zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań” na „Zobowiązania handlowe” i wydzielono z niej wszystkie zobowiązania mające charakter zobowiązań niefinansowych oraz zobowiązania będące zobowiązaniami finansowymi, które nie wynikają z podstawowej działalności operacyjnej jednostki - sprzedaży/zakupu towarów lub usług.
- wprowadzono nowe pozycje bilansowe „Pozostałe aktywa finansowe” oraz „Pozostałe zobowiązania finansowe”, do których zaklasyfikowano aktywa i zobowiązania finansowe niewynikające bezpośrednio z działalności operacyjnej, w tym instrumenty pochodne, które w poprzednim okresie prezentowane były w odrębnej linii bilansu.

Wpływ powyższych zmian na dane porównawcze został zaprezentowany w nocie [4.2](#).

W ocenie Spółki wprowadzone zmiany zasad rachunkowości w odniesieniu do wskazanych powyżej zdarzeń, będące konsekwencją istotnych transakcji przejęć zrealizowanych w poprzednich okresach, które w znaczący sposób zmieniły skalę i charakter działalności Spółki oraz sposób analizy wyników operacyjnych stosowany przez Zarząd, pozwolą na przekazanie bardziej przydatnych i wiarygodnych informacji pozwalających na lepsze odzwierciedlenie wyników operacyjnych Spółki i efektów jej działalności. Zmiany te zostały wprowadzone przez Spółkę przede wszystkim celem zwiększenia użyteczności sprawozdań finansowych Spółki oraz przejrzystości i czytelności oraz porównywalności prezentowanych w nich informacji i w ocenie Spółki odpowiadają one na potrzeby inwestorów, jak również są spójne z obserwowanymi praktykami rynkowymi innych globalnych koncernów multienergetycznych.

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

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

W konsekwencji Spółka dokonała również analogicznej zmiany prezentowanych segmentów operacyjnych na cele sprawozdawcze. Nowe segmenty odzwierciedlają aktualny model zarządzania, dostosowany do kluczowych trendów oraz strukturę decyzyjną obowiązującą w Spółce od 2025 roku oraz sposób analizy wyników finansowych przez Zarząd Spółki. Ujawnienia dotyczące segmentów operacyjnych, w tym opis nowych segmentów oraz informacje finansowe przypisane do poszczególnych segmentów, zostały przedstawione w notach [7](#) i [8](#).



Wybrane zasady rachunkowości

Nota

Segmenty działalności	7.
Przychody ze sprzedaży	9.1
Koszty operacyjne	9.3
Pozostałe przychody i koszty operacyjne	9.4
Przychody i koszty finansowe	9.5
Podatek dochodowy	9.8
Rzeczowe aktywa trwałe	10.1
Wartości niematerialne	10.3
Inwestycje w jednostkach zależnych, współkontrolowanych i stowarzyszonych	10.4
Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych	10.5
Kapitał pracujący netto	10.6
Zapasy	10.6.1
Należności handlowe	10.6.2
Zobowiązania handlowe	10.6.3
Środki pieniężne	10.7
Kredyty, pożyczki i obligacje	10.8
Kapitał własny	10.10
Pozostałe aktywa i zobowiązania finansowe	10.11
Ustalanie wartości godziwej	10.11.3
Pozostałe aktywa i zobowiązania	10.11.4
Rezerwy	10.12
Rachunkowość zabezpieczeń	12.2
Leasing	13.3
Aktywa i zobowiązania warunkowe	13.5

4.2. Przekształcenie danych porównawczych

Zmiany w polityce rachunkowości

Spółka dokonała przekształcenia danych porównawczych w związku z wprowadzonymi zmianami prezentacyjnymi opisanymi w nocie 4.1.

Ujęcie kontraktów terminowych

W latach poprzednich Spółka ujmowała wybrane transakcje zakupu i sprzedaży gazu ziemnego zawierane na rynku pozagiełdowym jako kontrakty spełniające kryteria wyłączenia „na własne potrzeby” (tzw. own use exemption) wskazanego w MSSF 9 Instrumenty finansowe. W konsekwencji kontrakty te nie były ujmowane jako instrumenty finansowe i nie podlegały wycenie do wartości godziwej, co stanowiło odstępstwo od zapisów MSSF9. Spółka przeprowadziła ponowną szczegółową analizę charakteru, struktury oraz sposobu rozliczania wskazanych transakcji. W wyniku tej weryfikacji, Spółka oceniła, że warunki zastosowania wyłączenia „na własne potrzeby” nie zostały spełnione. W szczególności, pomimo fizycznego charakteru tych transakcji, sposób ich realizacji oraz główny cel biznesowy ich zawierania, spowodowały, że nie można uznać, iż kontrakty te były zawierane i utrzymywane wyłącznie w celu otrzymania lub dostarczenia niefinansowego składnika aktywów zgodnie z oczekiwanym zapotrzebowaniem Spółki. W związku z dotychczasowym błędnym ujęciem Spółka ujęła wskazane kontrakty jako instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej oraz dokonała retrospektywnego przekształcenia danych porównawczych, w tym na dzień 1 stycznia 2024 roku oraz 31 grudnia 2024 roku.

Korekty innych odstępstw od wymogów MSSF

W bieżącym okresie sprawozdawczym Spółka przeanalizowała prezentację rozrachunków z tytułu VAT w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. Spółka uznała, że w przypadku istnienia ważnego tytułu prawnego do dokonania kompensaty, w szczególności gdy należności i zobowiązania z tytułu VAT wynikają z podatku nałożonego przez ten sam organ podatkowy na tego samego podatnika, powinny one podlegać kompensacie. W konsekwencji Spółka dokonała odpowiedniego retrospektywnego przekształcenia danych porównawczych na dzień 31 grudnia 2024 roku oraz 1 stycznia 2024 roku. Szczegółowe informacje na temat wpływu powyższych korekt na jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów, jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej oraz jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych zostały przedstawione w tabelach poniżej. W odniesieniu do sprawozdania ze zmian w kapitale własnym powyższe korekty miały wpływ jedynie na pozycje zysków zatrzymanych



	31/12/2024 (dane opublikowane)	Zmiany w polityce rachunkowości	Ujęcie kontraktów terminowych	Inne korekty	31/12/2024 (dane przekształcone)
AKTYWA					
Aktywa trwałe					
Rzeczowe aktywa trwałe	45 929	-	-	-	45 929
Nieruchomości inwestycyjne	225	-	-	-	225
Wartości niematerialne	3 652	-	-	-	3 652
Aktywa z tytułu praw do użytkowania	4 765	-	-	-	4 765
Inwestycje w jednostki zależne, stowarzyszone i współkontrolowane	65 065	-	-	-	65 065
Zapasy obowiązkowe	9 789	-	-	-	9 789
Pozostałe aktywa finansowe, w tym:	-	22 278	-	-	22 278
pożyczki udzielone	-	19 587	-	-	19 587
Instrumenty pochodne	1 343	(1 404)	61	-	-
Należności długoterminowe z tytułu leasingu	19	(19)	-	-	-
Pozostałe aktywa, w tym:	20 882	(20 855)	-	-	27
pożyczki udzielone	19 587	(19 587)	-	-	-
	151 669	-	61	-	151 730
Aktywa obrotowe					
Zapasy	12 779	-	-	-	12 779
Należności handlowe	-	13 268	-	-	13 268
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	16 027	(16 027)	-	-	-
Należności z tytułu podatku dochodowego	85	-	-	-	85
Środki pieniężne	1 368	-	-	-	1 368
Instrumenty pochodne	914	(1 103)	189	-	-
Pozostałe aktywa finansowe, w tym:	-	15 534	-	-	15 534
pożyczki udzielone	-	3 912	-	-	3 912
cash pool	-	8 870	-	-	8 870
Pozostałe aktywa, w tym:	13 916	(11 672)	-	(615)	1 629
pożyczki udzielone	3 912	(3 912)	-	-	-
cash pool	8 870	(8 870)	-	-	-
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	980	-	-	-	980
	46 069	-	189	(615)	45 643
Aktywa razem	197 738	-	250	(615)	197 373
PASYWA					
KAPITAŁ WŁASNY					
Kapitał podstawowy	1 974	-	-	-	1 974
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	46 405	-	-	-	46 405
Inne składniki kapitału własnego	972	-	-	-	972
Zyski zatrzymane	88 592	-	174	-	88 766
Kapitał własny razem	137 943	-	174	-	138 117
ZOBOWIĄZANIA					
Zobowiązania długoterminowe					
Kredyty, pożyczki i obligacje	11 712	-	-	-	11 712
Rezerwy	3 060	-	-	-	3 060
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	523	-	41	-	564
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	25	(25)	-	-	-
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	561	-	-	561
Instrumenty pochodne	441	(441)	-	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	2 871	-	-	-	2 871
Pozostałe zobowiązania	200	(95)	-	-	105
	18 832	-	41	-	18 873
Zobowiązania krótkoterminowe					
Zobowiązania handlowe	-	14 547	-	-	14 547
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	25 825	(25 825)	-	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	559	-	-	-	559
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	326	(326)	-	-	-
Kredyty, pożyczki i obligacje	2 721	-	-	-	2 721
Rezerwy	3 965	-	-	-	3 965
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	244	-	-	-	244
Pozostałe zobowiązania finansowe, w tym:	-	11 790	-	-	11 790
cash pool	-	6 545	-	-	6 545
Instrumenty pochodne	536	(571)	35	-	-
Pozostałe zobowiązania, w tym:	6 787	385	-	(615)	6 557
cash pool	6 545	(6 545)	-	-	-
	40 963	-	35	(615)	40 383
Zobowiązania razem	59 795	-	76	(615)	59 256
Pasywa razem	197 738	-	250	(615)	197 373



	01/01/2024 (dane opublikowane)	Zmiany w polityce rachunkowości	Ujęcie kontraktów terminowych	Inne korekty	01/01/2024 (dane przekształcone)
AKTYWA					
Aktywa trwałe					
Rzeczowe aktywa trwałe	43 799	-	-	-	43 799
Nieruchomości inwestycyjne	161	-	-	-	161
Wartości niematerialne	4 933	-	-	-	4 933
Aktywa z tytułu praw do użytkowania	4 696	-	-	-	4 696
Inwestycje w jednostki zależne, stowarzyszone i współkontrolowane	67 974	-	-	-	67 974
Zapasy obowiązkowe	9 128	-	-	-	9 128
Pozostałe aktywa finansowe, w tym:	-	14 016	-	-	14 016
pożyczki udzielone	-	11 271	-	-	11 271
Instrumenty pochodne	1 505	(1 505)	-	-	-
Należności długoterminowe z tytułu leasingu	19	(19)	-	-	-
Pozostałe aktywa, w tym:	12 507	(12 492)	-	-	15
pożyczki udzielone	11 271	(11 271)	-	-	-
	144 722	-	-	-	144 722
Aktywa obrotowe					
Zapasy	14 598	-	-	-	14 598
Należności handlowe	-	16 044	-	-	16 044
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	18 792	(18 792)	-	-	-
Należności z tytułu podatku dochodowego	46	-	-	-	46
Środki pieniężne	2 854	-	-	-	2 854
Instrumenty pochodne	1 594	(1 594)	-	-	-
Pozostałe aktywa finansowe, w tym:	-	19 237	-	-	19 237
pożyczki udzielone	-	4 637	-	-	4 637
cash pool	-	12 312	-	-	12 312
Pozostałe aktywa, w tym:	17 837	(14 895)	-	(563)	2 379
pożyczki udzielone	4 637	(4 637)	-	-	-
cash pool	12 312	(12 312)	-	-	-
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	3 926	-	-	-	3 926
	59 647	-	-	(563)	59 084
Aktywa razem	204 369	-	-	(563)	203 806
PASYWA					
KAPITAŁ WŁASNY					
Kapitał podstawowy	1 974	-	-	-	1 974
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	46 405	-	-	-	46 405
Inne składniki kapitału własnego	3 066	-	-	-	3 066
Zyski zatrzymane	89 454	-	(1 119)	-	88 335
Kapitał własny razem	140 899	-	(1 119)	-	139 780
ZOBOWIĄZANIA					
Zobowiązania długoterminowe					
Kredyty, pożyczki i obligacje	9 337	-	-	-	9 337
Rezerwy	2 871	-	-	-	2 871
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	626	-	(263)	-	363
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	6	(6)	-	-	-
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	883	-	-	883
Instrumenty pochodne	629	(767)	138	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	2 899	-	-	-	2 899
Pozostałe zobowiązania	184	(110)	-	-	74
	16 552	-	(125)	-	16 427
Zobowiązania krótkoterminowe					
Zobowiązania handlowe	-	14 853	-	-	14 853
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	26 226	(26 226)	-	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	482	-	-	-	482
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	431	(431)	-	-	-
Kredyty, pożyczki i obligacje	3 319	-	-	-	3 319
Rezerwy	4 428	-	-	-	4 428
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	7	-	-	-	7
Pozostałe zobowiązania finansowe, w tym:	-	15 428	-	-	15 428
cash pool	-	7 732	-	-	7 732
Instrumenty pochodne	1 030	(2 274)	1 244	-	-
Pozostałe zobowiązania, w tym:	10 995	(1 350)	-	(563)	9 082
cash pool	7 732	(7 732)	-	-	-
	46 918	-	1 244	(563)	47 599
Zobowiązania razem	63 470	-	1 119	(563)	64 026
Pasywa razem	204 369	-	-	(563)	203 806



	2024 (dane opublikowane)	Zmiany w polityce rachunkowości	Ujęcie kontraktów terminowych	2024 (dane przekształcone)
Przychody ze sprzedaży	201 353	-	-	201 353
Koszt własny sprzedaży	(180 924)	-	-	(180 924)
Zysk brutto ze sprzedaży	20 429	-	-	20 429
Koszty sprzedaży	(8 331)	-	-	(8 331)
Koszty ogólnego zarządu	(2 440)	-	-	(2 440)
Pozostałe przychody operacyjne	8 860	55	1 632	10 547
Pozostałe koszty operacyjne	(12 756)	(62)	(35)	(12 853)
(Strata)/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości należności handlowych oraz pozostałych	(112)	-	-	(112)
Zysk z działalności operacyjnej	5 650	(7)	1 597	7 240
Przychody finansowe	6 786	(55)	-	6 731
Koszty finansowe	(6 707)	62	-	(6 645)
Przychody i koszty finansowe netto	79	7	-	86
Zysk przed opodatkowaniem	5 729	-	1 597	7 326
Podatek dochodowy	(1 785)	-	(304)	(2 089)
<i>podatek odroczony</i>	<i>(386)</i>	<i>-</i>	<i>(304)</i>	<i>(690)</i>
Zysk netto	3 944	-	1 293	5 237
Zysk netto i rozwodniony zysk netto na jedną akcję (w PLN na akcję)	3,40	-	1,11	4,51

	2024 (dane opublikowane)	Zmiany w polityce rachunkowości	Ujęcie kontraktów terminowych	2024 (dane przekształcone)
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej				
Zysk przed opodatkowaniem	5 729		1 597	7 326
Korekty o pozycje:				
Amortyzacja	4 364	-	-	4 364
(Zysk) z tytułu różnic kursowych	(132)	-	-	(132)
Odsetki netto	(1 557)	-	-	(1 557)
Dywidendy	(2 535)	-	-	(2 535)
Strata na działalności inwestycyjnej	9 114	-	-	9 114
Zmiana stanu rezerw	3 028	-	-	3 028
Zmiana stanu kapitału pracującego	4 052	223	-	4 275
Pozostałe korekty	(8 004)	(223)	(1 597)	(9 824)
<i>instrumenty pochodne</i>	<i>(2 526)</i>	<i>-</i>	<i>(1 597)</i>	<i>(4 123)</i>
Podatek dochodowy (zapłacony)	(1 164)	-	-	(1 164)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	12 895	-	-	12 895



4.3. Wpływ kwestii związanych ze zrównoważonym rozwojem na sprawozdanie finansowe

Kwestie związane ze zrównoważonym rozwojem mają istotny wpływ na działalność Spółki, w szczególności w zakresie modeli biznesowych, procesów operacyjnych, zdolności do pozyskiwania finansowania oraz relacji z inwestorami i klientami.

Zmiana klimatu i z nią związana transformacja energetyczna stanowią kluczowe czynniki kształtujące otoczenie regulacyjne, rynkowe i technologiczne, w którym Spółka prowadzi działalność. W związku z energochłonnym charakterem segmentów działalności, ORLEN wywiera istotny wpływ na klimat poprzez emisje gazów cieplarnianych powstające zarówno w ramach własnej działalności operacyjnej, jak i w łańcuchu wartości.

W obszarze łagodzenia zmiany klimatu oraz energii Spółka identyfikuje ryzyka o charakterze regulacyjno-prawnym, technologicznym, rynkowym, finansowym oraz reputacyjnym, które mogą prowadzić do wzrostu kosztów działalności, w szczególności w związku z systemem handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych, zaostrzaniem regulacji środowiskowych oraz zmianami popytu na paliwa kopalne. Jednocześnie Spółka dostrzega szanse wynikające z rozwoju działalności niskoemisyjnej, poprawy efektywności energetycznej oraz dywersyfikacji portfela biznesowego.

W związku z tym, planowanie strategiczne ORLEN opiera się na analizie uwzględniającej zmiany makroekonomiczne, regulacyjne, technologiczne oraz preferencje konsumentów w perspektywie krótko-, średnio- i długoterminowej. Czynniki te są ściśle powiązane z polityką klimatyczną Unii Europejskiej i mogą wpływać na wyniki finansowe, sytuację majątkową oraz przepływy pieniężne Spółki w przyszłych okresach.

Odpowiedzią na powyższe uwarunkowania jest Strategia Grupy ORLEN do 2035 roku oraz wynikający z niej ORLEN Transition Plan, opublikowany w 2025 roku. Dokument ten określa kierunki i ramy transformacji energetycznej Grupy. Realizacja ORLEN Transition Plan stanowi etap przejściowy transformacji Grupy i ma na celu przygotowanie zaplecza operacyjnego i technologicznego do dalszej redukcji emisji po 2035 roku, w kierunku osiągnięcia neutralności klimatycznej do 2050 roku.

Istotnymi założeniami planu są m.in. cele redukcji emisji gazów cieplarnianych do 2030 i 2035 roku, planowane zakończenie produkcji energii elektrycznej i ciepła z węgla, minimalizacja emisji metanu oraz rozwój nowych linii biznesowych opartych na technologiach niskoemisyjnych. Inwestycje związane z transformacją energetyczną, obejmujące m.in. rozwój energetyki opartej na odnawialnych i niskoemisyjnych źródłach energii, rozwój zrównoważonego transportu wykorzystującego paliwa alternatywne, a także rozwój technologii wychwytu, utylizacji i składowania dwutlenku węgla (CCUS) stanowią znaczącą część planowanych nakładów inwestycyjnych Grupy, pokrywając około 40% planowanych nakładów inwestycyjnych do 2035 roku.

Równolegle do zagadnień związanych z przejściem na gospodarkę niskoemisyjną, Spółka identyfikuje również szereg istotnych wpływów, ryzyk i szans w pozostałych obszarach zrównoważonego rozwoju mających wpływ na kwestia finansowe, w tym m.in. w zakresie adaptacji do zmiany klimatu w odpowiedzi na materializację ryzyk fizycznych, w obszarze środowiskowym obejmującym bioróżnorodność, gospodarkę wodno-ściekową, zanieczyszczenia, w odniesieniu do pracowników i społeczności dotkniętych działalnością Spółki, a także w obszarze odpowiedzialnego zarządzania.

Zrównoważony rozwój – strategia Grupy

Strategia Zrównoważonego Rozwoju Grupy ORLEN to kompleksowy dokument będący nadrzędnym planem działań i rozwoju Grupy zgodnie z wymogami zrównoważonego rozwoju.

W 2025 roku, w związku z aktualizacją strategii biznesowej i rozszerzeniem jej horyzontu czasowego do 2035, zaktualizowano również Strategię Zrównoważonego Rozwoju Grupy ORLEN. Obowiązująca Strategia Zrównoważonego Rozwoju definiuje cele w 5 filarach: Klimat, Środowisko, Pracownicy, Społeczności i Zarządzanie w horyzontach czasowych do 2026 roku, do 2030 roku oraz ambicje na lata 2035+.

KLIMAT

W filarze Klimat tematami wiodącymi są dekarbonizacja i transformacja energetyczna. Wyznaczono cele związane z inwestycjami w odnawialne źródła energii, np. farma wiatrowa na Bałtyku – Baltic Power, czy produkcję biogazu i biopaliw, a także cele redukcji emisji gazów cieplarnianych na rok 2030 i 2035 (rok bazowy 2019) na drodze do Net Zero w 2050 roku.

Istotnym celem jest również decyzja o zakończeniu produkcji energii elektrycznej z węgla do 2030 roku oraz ciepła do 2035 roku. Do 2030 roku Grupa ORLEN zamierza również osiągnąć dwa dedykowane cele w ramach działalności wydobywczej – Near-Zero Upstream Methane Emissions oraz Zero Routine Flaring.

ŚRODOWISKO

W filarze Środowisko uwaga skierowana jest na minimalizowanie negatywnego wpływu działalności Grupy ORLEN na środowisko i przeciwdziałanie utracie bioróżnorodności. Ważnym elementem jest również zrównoważona gospodarka wodno-ściekowa, gdzie celem jest opracowanie polityki wodno-ściekowej oraz policzenie śladu wodnego. W ramach tego strumienia planowane jest m.in. zamykanie obiegów wody poprzez np. modernizację myjni na stacjach paliw.

Istotnym strumieniem w filarze środowisko jest także Gospodarka o obiegu zamkniętym oraz minimalizacja zanieczyszczeń. W 2025 roku przyjęto Politykę gospodarki o obiegu zamkniętym, w której przedstawione zostały kierunki rozwoju, zasady działania oraz kluczowe czynniki wspierające wdrażanie gospodarki o obiegu zamkniętym na każdym etapie prowadzonej działalności w Grupie ORLEN.

PRACOWNICY

Pracownicy to filar, w którym wyznaczono cele związane z dalszym minimalizowaniem wypadkowości w Grupie ORLEN oraz wdrażaniem spójnych wymogów BHP i bezpieczeństwa procesowego w powiększonej Grupie ORLEN. Ważnym elementem tego



filaru jest dbanie o dobrostan pracowników Grupy, gdzie celem jest kontynuacja i dalsze rozszerzanie oferty projektów rozwijających kompetencje pracowników, oraz działania wspierające zdrowie fizyczne i psychiczne.

SPOŁECZNOŚCI

Społeczności to istotny filar ze względu na duży wpływ Grupy ORLEN na lokalne społeczności. ORLEN planuje kontynuować współdziałanie z lokalnymi społecznościami m.in. poprzez wdrożenie kompleksowego systemu komunikacji, rozwijając projekty angażujące i pomagające społecznościom lokalnym. Wynikiem wdrożenia kompleksowego systemu komunikacji jest powołanie Rzecznika ds. Społeczności Lokalnych oraz rozwój i promocja systemu zarządzania zgłoszeniami od lokalnych społeczności. Kluczowym celem jest opracowanie i wdrożenie programu Sprawiedliwej transformacji, który zabezpieczy lokalne społeczności na obszarach dotkniętych transformacją energetyczną.

ZARZĄDZANIE

Ostatni filar, który jest niezbędny aby scalać wszystkie pozostałe to Zarządzanie. Tu wyznaczono cele związane m.in. z należytą starannością w całym łańcuchu wartości Grupy ORLEN w zakresie ochrony praw człowieka i ochrony środowiska. Cele wyznaczone w tym filarze odnoszą się również do zapewnienia jednolitych standardów dotyczących ochrony praw człowieka, etyki i standardów antykorupcyjnych w całej Grupie ORLEN, promowania różnorodności, a także wdrożenia centralnego modelu zarządzania cyberbezpieczeństwem. Kontynuowane i rozwijane będą liczne programy szkoleniowe w tematyce dbania o różnorodność i równość w całej organizacji.

Istotne osady, główne źródła niepewności szacunków i zasady rachunkowości

Przy sporządzaniu niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego Zarząd dokonał analizy wpływu kwestii związanych ze zrównoważonym rozwojem, w tym w szczególności zmiany klimatu oraz transformacji energetycznej i ryzyk oraz szans z tym związanych, na istotne osady i szacunki dokonywane przez Spółkę, szczególnie w kontekście realizowanej strategii dekarbonizacji z konkretnymi zobowiązaniami dotyczącymi redukcji emisji i osiągnięcia neutralności klimatycznej.

Zgodnie z MSSF, przy dokonywaniu założeń i szacunków Zarząd opiera się na racjonalnych i mających poparcie faktograficzne założeniach odzwierciedlających jak najwłaściwszą ocenę kierownictwa odnośnie do całokształtu warunków gospodarczych, które mogą wystąpić w dającej się przewidzieć przyszłości. Niemniej jednak szacunki dotyczące wpływu zmiany klimatu i transformacji energetycznej na działalność Spółki wiążą się z bardzo dużą niepewnością i mogą się istotnie zmieniać w kolejnych okresach w zależności od tempa przebiegu transformacji. Zewnętrzne źródła danych dotyczące zmiany klimatu i transformacji energetycznej, które mogłyby stanowić podstawę szacunków, często znacznie się od siebie różnią w kontekście prognoz co do przyszłego poziomu cen i ich zmienności, jak również zakładanego popytu i podaży. W ocenie Spółki, szczególne znaczenie będą miały takie czynniki, jak ostateczny kształt i moment wdrożenia kolejnych regulacji prawnych, w tym w zakresie rewizji europejskiego systemu handlu emisjami oraz europejskich dyrektyw dotyczących odnawialnych źródeł energii i poprawy efektywności energetycznej. Nie mniej istotny z perspektywy Spółki jest również kierunek działań legislacyjnych dotyczący dekarbonizacji transportu, w tym znaczącego podniesienia standardów środowiskowych dla nowych pojazdów spalinowych, co może się przełożyć na mniejsze dochody ze sprzedaży paliw konwencjonalnych. Nie bez znaczenia pozostawać będzie również sposób wdrożenia dyrektyw unijnych dotyczących kwestii klimatycznych, transformacji energetycznej i zrównoważonego rozwoju w prawach krajowych regionu, w których działa Spółka. Zwiększenie presji na dekarbonizację może również wpłynąć na zmiany preferencji konsumenckich i nawyków transportowych, zaś niepewność co do niezawodności i skalowalności nowych rozwiązań technologicznych może wpłynąć na nieosiągnięcie zakładanych zwrotów z zaplanowanych inwestycji w przyszłości.

Poniższa tabela zawiera mapowanie kluczowych kwestii dotyczących zrównoważonego rozwoju wraz z referencją do not oraz podsumowaniem informacji zawartych we wskazanych notach do niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego obejmujących obszary, na które zagadnienia środowiskowe, społeczne oraz związane z łańcem korporacyjnym mają lub mogą mieć wpływ w przyszłości.

Obszar ESG	Temat	Numer Noty	Opis
Środowisko (E)	Wpływ kwestii klimatycznych na przyjęte osady i szacunki dotyczące niefinansowych aktywów trwałych	10.1 Rzeczowe aktywa trwałe	Spółka weryfikuje okresy użytkowania składników rzeczowych aktywów trwałych na koniec każdego roku. W ramach tego procesu Spółka bierze obecnie pod uwagę również wpływ czynników związanych ze zmianą klimatu, w tym w szczególności w odniesieniu do aktywów, których okres użytkowania może ulec skróceniu w ramach realizacji planów redukcji emisyjności.
		10.5 Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych, aktywów z tytułu praw do użytkowania oraz inwestycji w jednostkach współkontrolowanych i stowarzyszonych	Spółka uwzględniła, w ramach przyjętych założeń będących podstawą oszacowania przyszłych oczekiwanych przepływów pieniężnych w przeprowadzonych testach na utratę wartości, kluczowe parametry makroekonomiczne, w tym szacunki prawdopodobieństwa wpływu cen praw do emisji CO ₂ na przychody ze sprzedaży produktów, a także czynniki wykorzystane do ustalenia wartości odzyskiwalnej aktywów. W związku z ciężącymi na Spółce wymogami prawnymi oraz oczekiwanymi zobowiązaniami, Spółka tworzy rezerwy środowiskowe na podstawie oceny stopnia zanieczyszczenia środowiska gruntowo-wodnego oraz przewidywanych kosztów rekultywacji.



Obszar ESG	Temat	Numer Noty	Opis
Środowisko (E)	Rozpoznanie rezerw środowiskowych w tym związanych z obowiązkiem rekultywacji oraz demontażu	10.12 Rezerwy	Ponadto Spółka rozważyła kwestie istnienia dodatkowych potencjalnych zobowiązań warunkowych związanych z wymogami regulacyjnymi, w tym: • nakazującymi usunięcie szkód wyrządzonych środowisku naturalnemu, • dodatkowymi opłatami lub karami wynikającymi z wymogów z zakresu ochrony środowiska, • istnienia potencjalnych umów, które mogą rodzić obciążenia, • konieczności restrukturyzacji mających na celu osiągnięcie celów klimatycznych. Na bazie przeprowadzonej analizy Spółka nie zidentyfikowała na dzień 31 grudnia 2025 roku zobowiązań warunkowych związanych ze zmianą klimatu.
Środowisko (E)	Utworzenie rezerwy na skutki wymogów prawnych związanych z koniecznością umorzenia uprawnień do emisji CO ₂ oraz certyfikatów energetycznych oraz ponoszenie opłat za korzystanie ze środowiska	9.3.1. Koszty działalności operacyjnej 10.12 Rezerwy 12.2. Rachunkowość zabezpieczeń	Spółka podlega m.in. unijnej regulacji ustanawiającej system handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych. Ponadto ponosi opłaty za korzystanie ze środowiska wynikające z ustaw: Prawo ochrony środowiska oraz Prawo Wodne, jak również jest zobowiązana m.in. do realizacji Narodowego Celu Wskaźnikowego (NCW) oraz Narodowego Celu Redukcyjnego (NCR). Spółka tworzy rezerwy na skutki wymogów prawnych związanych z koniecznością umorzenia uprawnień do emisji CO₂ oraz certyfikatów energetycznych na podstawie obowiązujących regulacji. ORLEN zarządza centralnie ryzykiem związanym z kosztem rozliczenia emisji CO₂ w Grupie. Spółka ujawnia w tym zakresie m.in. następujące informacje: • w 2025 roku Spółka poniosła netto koszty emisji CO₂ w łącznej wysokości 1.716,1 mln PLN oraz koszty opłat środowiskowych w kwocie 30,6 mln PLN (Koszty te zostały ujęte w pozycji Podatki i opłaty); • zasady rachunkowości stosowane przez Spółkę w odniesieniu do tworzenia rezerw na szacowane koszty emisji CO₂ oraz pozostałe ryzyka środowiskowe (Nota 10.12.); • polityka zabezpieczania ryzyka rynkowego związanego ze zmianami cen uprawnień do emisji CO₂, która realizowana jest głównie przy wykorzystaniu instrumentów pochodnych w celu ograniczania ryzyka zmian przepływów pieniężnych (Nota 12.2.).
Środowisko (E)	Wpływ zmian klimatu na podatek odroczony	9.8.2. Podatek odroczony 10.5. Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych, aktywów z tytułu praw do użytkowania oraz inwestycji w jednostkach współkontrolowanych i stowarzyszonych	Wartość odzyskiwalna aktywów z tytułu podatku odroczonego mierzona jest przy użyciu założeń i czynników wykorzystywanych do ustalenia wartości odzyskiwalnej aktywów. Obejmują one więc również kwestie i procesy związane z transformacją energetyczną i zmianami klimatu. Spółka szacuje, że wypracowane przepływy pieniężne będą wystarczające na realizację aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujętych na dzień 31 grudnia 2025 roku.
Środowisko (E)	Zielone finansowanie	10.8.3 Obligacje	Narastająca presja klimatyczna i regulacyjna wpływa na ogólne warunki gospodarcze na rynkach, na których działa Spółka, przekładając się na dostępność i ceny wybranych towarów, jak również na stopy procentowe, kursy walut, wskaźniki inflacji oraz dostępność finansowania. Regulacje środowiskowe stopniowo są uzupełniane wytycznymi w zakresie zrównoważonego finansowania, w ramach których pozyskiwane środki muszą być przeznaczone na inwestycje zmniejszające ryzyka zmiany klimatu i ryzyka środowiskowe. Na dzień 31.12.2025 roku ORLEN posiadał otwarte programy emisji Zielonych Obligacji serii A i serii D o łącznej wartości nominalnej 1 100 mln EUR. W czerwcu 2025 roku ORLEN zaktualizował Green Finance Framework - dokument umożliwiający emisję zielonych instrumentów finansowych, w tym euroobligacji, które będą przeznaczone na inwestycje wspierające transformację energetyczną i łagodzenie zmiany klimatu - opierając się na opublikowanym ORLEN Transition Plan. Zgodnie z Green Finance Framework Grupa ORLEN może przeznaczać środki z zielonych obligacji na finansowanie szeregu projektów związanych z transformacją energetyczną i zrównoważonym rozwojem, w tym: • budowę i akwizycję nowych mocy produkcyjnych OZE, • dalszy rozwój sieci szybkich ładowarek aut elektrycznych, • rozwój infrastruktury tankowania autobusów i samochodów wodorowych, • produkcję zielonego wodoru, • realizację projektów z zakresu efektywności energetycznej, • realizację projektów z zakresu przesyłu i dystrybucji energii elektrycznej, • realizację projektów z zakresu produkcji biogazu lub biopaliw do wykorzystania w transporcie.



Obszar ESG	Temat	Numer Noty	Opis
Środowisko (E)	Dotacje rządowe	10.3 Wartości niematerialne 10.3.1 Prawa majątkowe 10.8.1 Kredyty	Spółka korzysta z dostępnych programów pomocy rządowej od krajowych i międzynarodowych instytucji, dla projektów nakierowanych na przejście na gospodarkę niskoemisyjną oraz badania i rozwój zielonych technologii. W ostatnim okresie Spółka pozyskiwała finansowanie na preferencyjnych warunkach m.in. z: Europejskiego Banku Inwestycyjnego (EBI) na realizację celów związanych z transformacją energetyczną. Pozyskane z EBI środki w łącznej wysokości 3,5 mld PLN zostaną przeznaczone na inwestycje w sieć dystrybucji energii elektrycznej poprzez jej modernizację i rozbudowę (Nota: 10.8.1.). Spółka korzystała również z finansowania oferowanego przez Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej (NFOŚiGW) na realizację projektów związanych z ochroną środowiska i zrównoważonym rozwojem. Dodatkowo, Spółka pozyskiwała środki w ramach programów unijnych. Między innymi w 2025 roku Spółka podpisała umowę z Bankiem Gospodarstwa Krajowego o dofinansowanie Projektu „Hydrogen Eagle – budowa instalacji do produkcji wodoru RFNBO i wodoru niskoemisyjnego” zakładającego budowę infrastruktury wytwarzania wodoru RFNBO i wodoru niskoemisyjnego na potrzeby dekarbonizacji sektora transportowego oraz rafineryjnego. Środki pochodzą z Krajowego Planu Odbudowy, którego celem jest odbudowa potencjału rozwojowego gospodarki oraz wsparcie jej konkurencyjności. Ponadto w 2025 i 2024 roku Spółka pozyskiwała nieodpłatnie uprawnienia CO₂ oraz certyfikaty energetyczne (łącznie odpowiednio 4.303 tys. ton i 1 tys. MWh oraz 4.826 tys. ton i 9 tys. MWh), co pozwoliło na obniżenie kosztów działalności Grupy związanych z realizacją obowiązków umorzeniowych.
Społeczna odpowiedzialność (S)	Nieodpłatne świadczenia Sponsoring społeczny, kultury i sportowy	9.4.2. Pozostałe koszty operacyjne 9.3.1. Koszty działalności operacyjnej	Spółka zarówno bezpośrednio, jak i we współpracy z fundacjami korporacyjnymi angażuje się w projekty społeczne i edukacyjne, wspierając rozwój lokalnych społeczności oraz promując innowacje i technologie przyjazne środowisku. Realizuje również programy sponsoringu społecznego, kultury i sportu amatorskiego koszty związane z realizacją tych programów ujmowane są w kosztach działalności operacyjnej. Ponadto ORLEN angażuje się również w programy wolontariatu pracowniczego, które mają na celu wspieranie lokalnych społeczności i realizację istotnych społecznie projektów. Polityka dobroczynności ORLEN określa zasady udzielania, wykorzystania i rozliczania darowizn, co zapewnia transparentność i efektywność działań. W 2025 roku wartość nieodpłatnych świadczeń wyniosła 158,5 mln PLN i została ujęta w pozostałych kosztach operacyjnych.
Ład korporacyjny (G)	Polityka wynagrodzeń kluczowego personelu kierowniczego	13.7 Transakcje z podmiotami powiązanymi	Systemy Premiowania są spójne ze strategią Spółki, promują współpracę pomiędzy poszczególnymi pracownikami i motywują do osiągania najlepszych wyników w skali Grupy ORLEN. Systemy zachęt powiązane z celami klimatycznymi i zrównoważonym rozwojem są osadzone w rocznych celach jakościowych związanych z realizacją inicjatyw strategicznych Grupy ORLEN. Inicjatywy i działania związane ze zrównoważonym rozwojem zostały zoperacjonalizowane i włączone do systemu Zarządzania przez Cele (MBO). Realizacja inicjatyw ma bezpośredni wpływ na roczne premie przyznawane Zarządowi i kadrze kierowniczej, zapewniając zgodność działalności Spółki z celami zrównoważonego rozwoju. System premiowania Zarządu obejmuje cele związane m.in.: - z realizacją działań dekarbonizacyjnych przyczyniających się do redukcji emisji gazów cieplarnianych zgodnie z celami operacyjnymi dekarbonizacji do 2030 i 2035 r. oraz celu Net-zero 2050; - z realizacją zadań wynikających z pięciu filarów Strategii Zrównoważonego Rozwoju tj. Klimat, Środowisko, Pracownicy, Społeczności oraz Zarządzanie, ze zmniejszeniem wskaźnika wypadkowości TRR (Total Recordable Rate). Analogicznie cele związane z realizacją poszczególnych projektów dekarbonizacyjnych i zrównoważonego rozwoju są uwzględnione w systemach premiowych kadry kierowniczej, która raportuje bezpośrednio do Zarządu i odpowiada za realizację konkretnych inicjatyw redukcji emisji gazów cieplarnianych w ORLEN.

* (Environmental, Social, Corporate Governance) obejmuje kwestie związane z ochroną środowiska, odpowiedzialnością społeczną i ładem korporacyjnym

Szczegóły istotnych działań i zdarzeń związanych z klimatem i transformacją energetyczną mających wpływ na dane finansowe 2025 roku zostały zaprezentowane w poszczególnych, wskazanych powyżej notach do niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego. Na bazie przeprowadzonej analizy Zarząd ocenił, że przy założeniu systematycznej analizy ryzyk klimatycznych przez Spółkę, jak również kontynuacji wdrażania odpowiednich działań adaptacyjnych zwiększających odporność modeli biznesowych Spółki, zmiana klimatu i postępująca transformacja energetyczna, nie będą mieć znaczącego wpływu na ocenę kontynuacji działalności przez Spółkę, zarówno w krótkim okresie, jak i w dającej się przewidzieć przyszłości.



5. WPŁYW ZMIAN STANDARDÓW MSSF NA JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ORLEN

Następujące zmiany do istniejących standardów wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz zatwierdzone do stosowania w UE wchodzi w życie po raz pierwszy w sprawozdaniu finansowym Spółki za 2025 rok (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2025 roku lub później):

- Zmiany do MSR 21 „Skutki zmian kursów wymiany walut obcych” – brak wymienialności walut, zatwierdzone w UE w dniu 12 listopada 2024 r. (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2025 roku lub później).

Wyżej wymienione zmiany nie miały istotnego wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki za 2025 rok.

Standardy przyjęte przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, zatwierdzone przez Unię Europejską, ale jeszcze nieobowiązujące

- Poprawki do klasyfikacji i wyceny instrumentów finansowych (zmiany do MSSF 9 i MSSF 7), zatwierdzone w UE w dniu 27 maja 2025 r. (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2026 roku lub później),
- Umowy odnoszące się do energii elektrycznej zależnej od sił natury (zmiany do MSSF 9 i MSSF 7), zatwierdzone w UE w dniu 30 czerwca 2025 r. (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2026 roku lub później),
- Coroczne poprawki do standardów MSSF vol. 11, zatwierdzone w UE w dniu 9 lipca 2025 r., (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2026 roku lub później), obejmujące zmiany do: MSSF 1 „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy”, MSSF 7 „Instrumenty finansowe; ujawnianie informacji”, MSSF 9 „Instrumenty finansowe”, MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” oraz MSR 7 „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych”: metoda kosztowa,
- MSSF 18 „Prezentacja i ujawnianie w sprawozdaniach finansowych” zatwierdzone w UE w dniu 13 lutego 2026 r. (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 roku lub później).

Standardy przyjęte przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, oczekujące na zatwierdzenie przez Unię Europejską

- MSSF 19 „Spółki zależne bez publicznej odpowiedzialności: ujawnianie informacji” (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 roku lub później),
- Zmiany do MSR 21 „Skutki zmian kursów wymiany walut obcych” - Przeliczenie na walutę prezentacji w warunkach hiperinflacji (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 roku lub później),
- Zmiany do MSSF 19 „Spółki zależne bez publicznej odpowiedzialności: ujawnianie informacji” (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 roku lub później).

Spółka oczekuje, iż powyżej wymienione standardy, z wyjątkiem MSSF 18, którego zastosowanie będzie miało znaczący wpływ na sposób prezentacji oraz zakres ujawnień w sprawozdaniu finansowym, nie będą miały istotnego wpływu na jednostkowe sprawozdanie finansowe ORLEN.

Wprowadzenie MSSF 18 będzie miało istotny wpływ na jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki, w szczególności na strukturę jednostkowego sprawozdania z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów oraz na sposób klasyfikacji i prezentacji poszczególnych kategorii przychodów i kosztów.

Standard wprowadza obowiązek przypisania wszystkich pozycji przychodów i kosztów do pięciu zdefiniowanych kategorii (operacyjnej, inwestycyjnej, finansowej, podatku dochodowego oraz działalności zaniechanej), a także nowe obowiązkowe sumy częściowe. W konsekwencji część pozycji prezentowanych dotychczas w ramach pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych może wymagać przeklasyfikowania do innych kategorii, w zależności od charakteru transakcji oraz podstawowej działalności Spółki. Ponadto MSSF 18 wprowadza również nowe wymogi ujawnieniowe dotyczące mierników wyniku zdefiniowanych przez kierownictwo (Management Defined Performance Measure, MPM), wykorzystywanych w komunikacji zewnętrznej Spółki.

Na dzień sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego Spółka pozostaje w trakcie analizy stosowanych mierników wyników w celu określenia, który z nich spełnia definicję miernika wyniku zdefiniowanego przez kierownictwo zgodnie z MSSF 18 oraz jest zgodny z wytycznymi ESMA dotyczącymi ujawnień alternatywnych mierników wyników (APM).

Na dzień zatwierdzenia niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółka prowadzi szczegółową analizę klasyfikacji przychodów i kosztów do poszczególnych kategorii wynikowych, w tym identyfikację pozycji mogących wymagać przeklasyfikowania. Prace obejmują również przegląd stosowanych sum częściowych, nowych wymogów agregacji i dezagregacji oraz sposobów prezentacji mierników definiowanych przez kierownictwo.

Dodatkowo Spółka analizuje również wpływ zmian w innych standardach wynikających z wdrożenia MSSF 18, w tym zmian do MSR 7 dotyczących klasyfikacji przepływów pieniężnych.

Spółka zamierza przyjąć wymienione powyżej nowe standardy MSSF opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, lecz nieobowiązujące do dnia zatwierdzenia do publikacji niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z datą ich wejścia w życie.



(w mln PLN)

6. ZMIANY W PORÓWNANIU DO DANYCH UJĘTYCH W RAPORCIE ZA IV KWARTAŁ 2025

	Dane ujawnione w kwartalnej informacji finansowej za 4Q 2025	Zmiany w polityce rachunkowości	Inne zmiany	Dane ujawnione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za 2025 rok
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	45 963	-	(554)	45 409
Nieruchomości inwestycyjne	244	-	22	266
Wartości niematerialne	2 071	-	(44)	2 027
Aktywa z tytułu praw do użytkowania	4 769	-	(12)	4 757
Inwestycje w jednostki zależne, stowarzyszone i współkontrolowane	65 480	-	(11 428)	54 052
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	122	-	146	268
Zapasy obowiązkowe	8 470	-	-	8 470
Pozostałe aktywa finansowe	-	21 112	18	21 130
Instrumenty pochodne	2 326	(2 326)	-	-
Należności długoterminowe z tytułu leasingu	18	-	(18)	-
Pozostałe aktywa	18 796	(18 786)	-	10
	148 259	-	(11 870)	136 389
Aktywa obrotowe				
Zapasy	10 756	-	(29)	10 727
Należności handlowe	-	12 642	9	12 651
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	14 615	(14 615)	-	-
Należności z tytułu podatku dochodowego	22	-	-	22
Środki pieniężne	20 129	-	-	20 129
Instrumenty pochodne	2 885	(2 885)	-	-
Pozostałe aktywa finansowe	-	11 560	(550)	11 010
Pozostałe aktywa	8 435	(6 702)	3	1 736
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	1 401	-	-	1 401
	58 243	-	(567)	57 676
Aktywa razem	206 502	-	(12 437)	194 065
PASYWA				
KAPITAŁ WŁASNY				
Kapitał podstawowy	1 974	-	-	1 974
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	46 405	-	-	46 405
Inne składniki kapitału własnego	3 182	-	8	3 190
Zyski zatrzymane	86 289	-	(12 441)	73 848
Kapitał własny razem	137 850	-	(12 433)	125 417
ZOBOWIĄZANIA				
Zobowiązania długoterminowe				
Kredyty, pożyczki i obligacje	18 370	-	-	18 370
Rezerwy	3 233	-	-	3 233
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	27	(27)	-	-
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	789	(15)	774
Instrumenty pochodne	620	(620)	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	2 900	-	-	2 900
Pozostałe zobowiązania	248	(142)	-	106
	25 398	-	(15)	25 383
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania handlowe	-	12 941	(28)	12 913
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	21 441	(21 441)	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	536	-	-	536
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	470	(470)	-	-
Kredyty, pożyczki i obligacje	1 103	-	-	1 103
Rezerwy	4 183	-	40	4 223
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	1 614	-	(3)	1 611
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	17 027	13	17 040
Instrumenty pochodne	1 696	(1 696)	-	-
Pozostałe zobowiązania	12 211	(6 361)	(11)	5 839
	43 254	-	11	43 265
Zobowiązania razem	68 652	-	(4)	68 648
Pasywa razem	206 502	-	(12 437)	194 065



(w mln PLN)

	Dane ujawnione w kwartalnej informacji finansowej za 4Q 2025	Inne zmiany	Dane ujawnione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za 2025 rok
Przychody ze sprzedaży	174 445	38	174 483
Koszt własny sprzedaży	(152 411)	140	(152 271)
Zysk brutto ze sprzedaży	22 034	178	22 212
Koszty sprzedaży	(7 853)	1	(7 852)
Koszty ogólnego zarządu	(2 896)	(7)	(2 903)
Pozostałe przychody operacyjne	6 250	212	6 462
Pozostałe koszty operacyjne	(10 953)	(903)	(11 856)
(Strata)/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości należności handlowych oraz pozostałych	(104)	-	(104)
Zysk z działalności operacyjnej	6 478	(519)	5 959
Przychody finansowe	5 733	(43)	5 690
Koszty finansowe	(5 912)	(12 030)	(17 942)
Przychody i koszty finansowe netto	1 590	(13 842)	(12 252)
Zysk(Strata) przed opodatkowaniem	6 299	(12 592)	(6 293)
Podatek dochodowy	(1 776)	151	(1 625)
<i>podatek odroczony</i>	<i>1 026</i>	<i>149</i>	<i>1 175</i>
Zysk(Strata) netto	4 523	(12 441)	(7 918)
Inne całkowite dochody:			
które nie zostaną następnie przeklasyfikowane na zyski lub straty	(232)	7	(225)
<i>wycena nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej na moment przeklasyfikowania</i>	<i>-</i>	<i>11</i>	<i>11</i>
<i>zyski i straty aktuarialne</i>	<i>(34)</i>	<i>-</i>	<i>(34)</i>
<i>zyski/(straty) z tytułu inwestycji w instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody</i>	<i>(254)</i>	<i>-</i>	<i>(254)</i>
<i>podatek odroczony</i>	<i>56</i>	<i>(4)</i>	<i>52</i>
które mogą zostać przeklasyfikowane na zyski lub straty	2 416	1	2 417
<i>instrumenty zabezpieczające</i>	<i>2 889</i>	<i>(688)</i>	<i>2 201</i>
<i>koszty zabezpieczenia</i>	<i>114</i>	<i>688</i>	<i>802</i>
<i>podatek dochodowy</i>	<i>(587)</i>	<i>1</i>	<i>(586)</i>
	2 184	8	2 192
Całkowite dochody netto	6 707	(12 433)	(5 726)
Zysk(Strata) netto i rozwodniony zysk(strata) netto na jedną akcję (w PLN na akcję)	3,90	(10,72)	(6,82)



(w mln PLN)

	Dane ujawnione w kwartalnej informacji finansowej za 4Q 2025	Zmiany w polityce rachunkowości	Inne zmiany	Dane ujawnione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za 2025 rok
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej				
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem	6 299	-	(12 592)	(6 293)
Korekty o pozycje:				
Amortyzacja	4 651	-	-	4 651
(Zysk) z tytułu różnic kursowych	(430)	-	-	(430)
Odsetki netto	(1 493)	-	43	(1 450)
Dywidendy	(2 224)	-	-	(2 224)
Strata na działalności inwestycyjnej	9 490	-	12 657	22 147
Zmiana stanu rezerw	3 142	-	40	3 182
Zmiana stanu kapitału pracującego	(97)	519	-	422
Pozostałe korekty	2 459	(519)	(306)	1 634
<i>instrumenty pochodne</i>	<i>1 080</i>	-	<i>288</i>	<i>1 368</i>
Podatek dochodowy (zapłacony)	(1 572)	-	-	(1 572)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	20 225	-	(158)	20 067
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej				
Nabycie składników rzeczowego majątku trwałego, wartości niematerialnych i aktywów z tytułu praw do użytkowania	(11 953)	-	1 833	(10 120)
Nabycie praw majątkowych	-	-	(1 675)	(1 675)
Środki pieniężne netto (wykorzystane) w działalności inwestycyjnej	(3 425)	-	158	(3 267)

Powyższe zmiany mające wpływ na pozycje aktywów i pasywów, wynik finansowy, inne całkowite dochody oraz sprawozdanie z przepływów pieniężnych dotyczyły głównie:

- utworzenia odpisów aktualizujących akcje i udziały w jednostkach zależnych w wysokości (11 523) mln PLN, dodatkowe informacje w nocie [10.5](#);
- utworzenia odpisów aktualizujących wartość aktywów w wysokości (925) mln PLN (segment Upstream & Supply i segment Downstream), dodatkowe informacje w nocie [10.5](#);
- odwrócenia odpisów aktualizujących wartość aktywów w wysokości 298 mln (segment Upstream & Supply), dodatkowe informacje w nocie [10.5](#);
- ujęcia straty z tytułu utraty wartości aktywów z tytułu finansowania w spółce zależnej S54 w wysokości (550) mln PLN;
- zmiany prezentacji wyceny instrumentów pochodnych wykorzystywanych do zabezpieczenia ryzyka walutowego poprzez przeniesienie odpowiednich kwot pomiędzy pozycją Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń a pozycją Koszty zabezpieczenia;
- aktualizacji kalkulacji podatku odroczonego wynikającego z powyższych korekt.



DANE SEGMENTOWE

7. SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI

DOWNSTREAM



- Produkcja paliw
- Produkcja petrochemiczna
- Produkcja nawozów
- Produkcja wodoru
- Specjalistyczne usługi downstream
- Obrót hurtowy produktami rafineryjnymi i petrochemicznymi

ENERGY



- Dystrybucja energii elektrycznej
- Dystrybucja gazu
- Produkcja i sprzedaż energii elektrycznej
- Produkcja i sprzedaż ciepła

CORPORATE FUNCTIONS



- Zarządzanie
- Administracja
- Funkcje wsparcia
- Pozostałe stanowiące tzw. pozycję uzgodnieniową

UPSTREAM & SUPPLY



- Wydobycie gazu ziemnego
- Wydobycie ropy naftowej
- Wydobycie NGL
- Składowanie CO₂

CONSUMERS & PRODUCTS



- Sprzedaż detaliczna
- Usługi dla klienta końcowego

WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

System organizacji oraz zarządzania Spółką ustalony jest w oparciu o wydzielone segmenty operacyjne. Podział na segmenty operacyjne dokonywany jest na bazie czynników uwzględniających m.in. rodzaj oferowanych produktów i usług, charakterystykę procesu produkcji, rodzaj klientów oraz inne podobieństwa ekonomiczne. Spółka nie dokonuje łączenia segmentów operacyjnych na cele sprawozdawcze, w związku z czym każdy z segmentów operacyjnych jest wykazywany osobno.

Oceny wyników finansowych segmentów operacyjnych i decyzje o przydziale zasobów dokonywane są głównie na bazie EBITDA. Wskaźnik EBITDA jest jedną z miar efektywności prowadzonej działalności, która nie jest zdefiniowana w MSSF. ORLEN definiuje wskaźnik EBITDA jako zysk/(strata) netto za dany okres sprawozdawczy przed uwzględnieniem wpływu podatku dochodowego, efektów działalności finansowej oraz kosztów amortyzacji.

Przychody z transakcji z podmiotami zewnętrznymi i transakcje między segmentami realizowane są na warunkach rynkowych.



8. PRZYCHODY, KOSZTY, WYNIKI FINANSOWE, ZWIĘKSZENIA AKTYWÓW TRWAŁYCH, AKTYWA SEGMENTÓW

2025

	NOTA	Upstream & Supply	Downstream	Energy	Consumers & Products	Corporate Functions	Wyłączenia	Razem
Sprzedaż zewnętrzna	9.1	83 224	56 034	3 671	31 379	175	-	174 483
Sprzedaż między segmentami		48 509	22 605	3 403	19	233	(74 769)	-
Przychody ze sprzedaży		131 733	78 639	7 074	31 398	408	(74 769)	174 483
Koszty operacyjne ogółem		(125 986)	(73 560)	(6 301)	(29 310)	(2 638)	74 769	(163 026)
Pozostałe przychody operacyjne	9.4.1	3 234	2 974	82	57	115	-	6 462
Pozostałe koszty operacyjne	9.4.2	(4 403)	(7 112)	(27)	(53)	(261)	-	(11 856)
odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i pozostałych składników majątku, netto		(1 039)	(4 573)	(1)	-	(2)	-	(5 615)
(Strata)/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości należności handlowych oraz pozostałych		(62)	-	-	(2)	(40)	-	(104)
Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej (A)		4 516	941	828	2 090	(2 416)	-	5 959
Przychody i koszty finansowe netto	9.5							(12 252)
(Strata) przed opodatkowaniem								(6 293)
Podatek dochodowy								(1 625)
(Strata) netto								(7 918)
Amortyzacja (B)	9.3.1	1 765	1 563	352	607	364	-	4 651
EBITDA (A+B)		6 281	2 504	1 180	2 697	(2 052)	-	10 610
LIFO		(268)	(633)					(901)
EBITDA LIFO		6 549	3 137	1 180	2 697	(2 052)	-	11 511
EBITDA LIFO (po eliminacji odpisów aktualizujących)		7 588	7 710	1 181	2 697	(2 050)	-	17 126
Zwiększenia aktywów trwałych (CAPEX)	10.1, 10.2, 10.3, 13.3.1	1 642	6 948	547	805	848	-	10 790
Aktywa segmentów		208 712	38 082	6 976	7 242	109 484	(176 431)	194 065



2024

	NOTA	Upstream & Supply (dane przekształcone)	Downstream (dane przekształcone)	Energy (dane przekształcone)	Consumers & Products (dane przekształcone)	Corporate Functions (dane przekształcone)	Wyłączenia (dane przekształcone)	Razem (dane przekształcone)
Sprzedaż zewnętrzna	9.1	97 470	63 336	5 574	34 800	173	-	201 353
Sprzedaż między segmentami		59 872	26 083	3 086	11	217	(89 269)	-
Przychody ze sprzedaży		157 342	89 419	8 660	34 811	390	(89 269)	201 353
Koszty operacyjne ogółem		(152 829)	(85 277)	(7 487)	(33 027)	(2 344)	89 269	(191 695)
Pozostałe przychody operacyjne	9.4.1	4 599	5 686	110	29	123	-	10 547
Pozostałe koszty operacyjne	9.4.2	(1 678)	(10 808)	23	(156)	(234)	-	(12 853)
odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i pozostałych składników majątku, netto		897	(6 086)	-	(2)	(5)	-	(5 196)
(Strata)/odwrocenie straty z tytułu utraty wartości należności handlowych oraz pozostałych		(102)	(5)	-	-	(5)	-	(112)
Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej (A)		7 332	(985)	1 306	1 657	(2 070)	-	7 240
Przychody i koszty finansowe netto	9.5							86
Zysk przed opodatkowaniem								7 326
Podatek dochodowy								(2 089)
Zysk netto								5 237
Amortyzacja (B)	9.3.1	1 843	1 280	324	654	263	-	4 364
EBITDA (A+B)		9 175	295	1 630	2 311	(1 807)	-	11 604
LIFO		(235)	80					(155)
EBITDA LIFO		9 410	215	1 630	2 311	(1 807)	-	11 759
EBITDA LIFO (po eliminacji odpisów aktualizujących)		8 513	6 301	1 630	2 313	(1 802)	-	16 955
Zwiększenia aktywów trwałych (CAPEX)	10.1, 10.2, 10.3, 13.3.1	1 818	8 329	562	936	561	-	12 206
Aktywa segmentów		177 868	38 060	7 646	7 557	106 563	(140 321)	197 373

Koszty operacyjne ogółem obejmują głównie koszt własny sprzedaży. Koszty sprzedaży i zarządu stanowią poniżej 10%.

LIFO – odzwierciedla różnicę pomiędzy zyskiem/(stratą) z działalności operacyjnej według metody średnioważonego kosztu wytworzenia lub ceny nabycia (wykazywanym w jednostkowym sprawozdaniu finansowym), a zyskiem/(stratą) z działalności operacyjnej ustalonym przy wycenie zapasów według metody LIFO (Last In, First Out – ostatnie weszło, pierwsze wyszło). LIFO jest metodą wyceny rozchodu zapasów, przy zastosowaniu której w pierwszej kolejności odnosi się w koszty wartość tych zapasów, które były przyjęte do magazynu jako ostatnie.

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

EBITDA LIFO – zysk/(strata) z działalności operacyjnej według wyceny zapasów metodą LIFO powiększony o amortyzację. Zgodnie z zapisami MSSF wycena zapasów według LIFO nie jest dopuszczana do stosowania i w efekcie nie jest stosowana w obowiązującej polityce rachunkowości i tym samym w sprawozdaniach finansowych ORLEN.

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 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. Pozycja ta nie obejmuje zakupionego oraz otrzymanego nieodpłatnie prawa do emisji CO₂.

Aktywa segmentów - obejmują wszystkie aktywa z wyjątkiem aktywów finansowych, aktywów podatkowych oraz środków pieniężnych oraz pozycji nieistotnych. Aktywa użytkowane wspólnie przez segmenty operacyjne przydziela się na podstawie klucza opartego o udział w przychodach.



(w mln PLN)

Szczegóły w zakresie aktywów trwałych dla każdego regionu geograficznego, w którym działa Spółka, przedstawiają się następująco:

	31/12/2025	31/12/2024 (dane przekształcone)
Polska	51 857	53 850
Pakistan	602	629
Zjednoczone Emiraty Arabskie	-	92
	52 459	54 571

Aktywa trwałe w podziale na obszary geograficzne na 31 grudnia 2025 roku i na 31 grudnia 2024 roku obejmują rzeczowe aktywa trwałe (nota [10.1](#)), nieruchomości inwestycyjne (nota [10.2](#)), wartości niematerialne (nota [10.3](#)), aktywa z tytułu praw do użytkowania (nota [13.3.1](#)).

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

9. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

9.1. Przychody ze sprzedaży

WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

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

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

W umowach z klientami zawieranych przez Spółkę nie występuje istotny element finansowania.

PROFESJONALNY OSĄD

Spółka w oparciu o dokonane analizy klauzul umownych w kontraktach sprzedażowych zidentyfikowała model agencyjny głównie w obszarze sprzedaży LPG w segmencie Consumers and Products. W pozostałych transakcjach, w tym sprzedaży ropy naftowej do spółek zależnych Grupy ORLEN, Spółka pełni rolę zleceńodawcy.

Zobowiązanie z tytułu posiadanego przez Spółkę programu lojalnościowego VITAY, powstaje w momencie sprzedaży dóbr i usług na stacjach własnych i franczyzowych dla każdej pojedynczej transakcji sprzedaży oraz w przypadku naliczenia punktów za wykonanie innego typu działania premiowanego punktami VITAY (np. zakupu przez klientów Grupy w e-sklepach partnerów). Do ujęcia zobowiązania przyjęty jest współczynnik uwzględniający prawdopodobieństwo jego realizacji, w oparciu o empiryczne dane oraz trend zmian rocznych wykorzystanych punktów w stosunku do wydanych klientom wynoszący w 2025r. 85% i w 2024r. 68,5%.

Spółka dokonała oceny, że świadczone usługi marketingowe w segmencie Consumers and Products na rzecz dostawców, od których kupuje towary, są nierozdzielnie związane z zakupem tych towarów, stąd przychody z usługi pomniejszają koszty związane z ich zakupem i wydaniem do sprzedaży.



(w mln PLN)

Struktura przychodów ze sprzedaży w podziale na asortymenty i kategorie

ROK 2025	UPSTREAM & SUPPLY	DOWNSTREAM	ENERGY	CONSUMERS & PRODUCTS	CORPORATE FUNCTIONS	Razem
Przychody z tytułu umów z klientami MSSF 15						
Sprzedaż ropy naftowej	33 133	-	-	-	-	33 133
Sprzedaż gazu, w tym:	44 727	-	-	-	-	44 727
<i>Sprzedaż gazu ziemnego</i>	43 970	-	-	-	-	43 970
<i>LNG***</i>	757	-	-	-	-	757
Sprzedaż lekkie destylaty, w tym:	-	8 401	-	11 784	-	20 185
<i>Benzyna</i>	-	7 670	-	10 144	-	17 814
<i>LPG</i>	-	731	-	1 640	-	2 371
Sprzedaż średnie destylaty, w tym:	-	34 231	-	14 471	-	48 702
<i>Olej napędowy</i>	-	28 666	-	14 471	-	43 137
<i>Lekki olej opałowy</i>	-	619	-	-	-	619
<i>Jet A-1</i>	-	4 946	-	-	-	4 946
Sprzedaż frakcje ciężkie	-	4 857	-	-	-	4 857
Sprzedaż energia elektryczna	3 895	-	3 118	-	-	7 013
Sprzedaż produktów petrochemicznych, w tym:	-	4 624	-	-	-	4 624
<i>Monomery</i>	-	2 579	-	-	-	2 579
<i>Polimery</i>	-	376	-	-	-	376
<i>Aromaty</i>	-	526	-	-	-	526
<i>PTA</i>	-	1 143	-	-	-	1 143
Hel	257	-	-	-	-	257
Pozostałe	548	3 885*	551	5 053**	152	10 189
Przychody z tytułu umów z klientami MSSF 15	82 560	55 998	3 669	31 308	152	173 687
Przychody wyłączone z zakresu MSSF15	664	36	2	71	23	796
Razem	83 224	56 034	3 671	31 379	175	174 483

Według terminu przekazania:

W określonym momencie	58 569	51 062	-	21 671	55	131 357
W miarę upływu czasu, w tym:	23 991	4 936	3 669	9 637	97	42 330
<i>w oparciu o zużyty czas i nakłady</i>	-	705	4	-	-	709
<i>w oparciu o wyniki</i>	23 991	4 231	3 665	9 637	97	41 621
	82 560	55 998	3 669	31 308	152	173 687

Według okresu obowiązywania umowy:

Krótkoterminowe	82 560	55 962	1 861	31 295	46	171 724
Długoterminowe	-	36	1 808	13	106	1 963
	82 560	55 998	3 669	31 308	152	173 687

Według kryterium rodzaju umowy:

Oparte na stałej cenie	82 560	55 998	3 669	31 308	120	173 655
Oparte na zmiennej cenie	-	-	-	-	32	32
	82 560	55 998	3 669	31 308	152	173 687



(w mln PLN)

ROK 2024	UPSTREAM & SUPPLY (dane przekształcone)	DOWNSTREAM (dane przekształcone)	ENERGY (dane przekształcone)	CONSUMERS & PRODUCTS (dane przekształcone)	CORPORATE FUNCTIONS (dane przekształcone)	Razem (dane przekształcone)
Przychody z tytułu umów z klientami MSSF 15						
Sprzedaż ropy naftowej	39 403	-	-	-	-	39 403
Sprzedaż gazu, w tym:	48 059	-	-	-	-	48 059
<i>Sprzedaż gazu ziemnego</i>	47 382	-	-	-	-	47 382
<i>LNG***</i>	677	-	-	-	-	677
Sprzedaż lekkie destylaty, w tym:	-	9 066	-	12 986	-	22 052
<i>Benzyna</i>	-	8 253	-	11 245	-	19 498
<i>LPG</i>	-	813	-	1 741	-	2 554
Sprzedaż średnie destylaty, w tym:	-	37 427	-	16 846	-	54 273
<i>Olej napędowy</i>	-	31 688	-	16 846	-	48 534
<i>Lekki olej opałowy</i>	-	761	-	-	-	761
<i>Jet A-1</i>	-	4 978	-	-	-	4 978
Sprzedaż frakcje ciężkie	-	6 532	-	-	-	6 532
Sprzedaż energia elektryczna	5 043	-	5 041	-	-	10 084
Sprzedaż produktów petrochemicznych, w tym:	-	6 090	-	-	-	6 090
<i>Monomery</i>	-	3 071	-	-	-	3 071
<i>Polimery</i>	-	421	-	-	-	421
<i>Aromaty</i>	-	777	-	-	-	777
<i>PTA</i>	-	1 821	-	-	-	1 821
<i>Hel</i>	318	-	-	-	-	318
Pozostałe	1 546	4 194*	531	4 887**	145	11 303
Przychody z tytułu umów z klientami MSSF 15	94 369	63 309	5 572	34 719	145	198 114
Przychody wyłączone z zakresu MSSF15	3 101	27	2	81	28	3 239
Razem	97 470	63 336	5 574	34 800	173	201 353

Według terminu przekazania:

W określonym momencie****	67 566	34 773	-	24 113	61	126 513
W miarę upływu czasu, w tym:	26 803	28 536	5 572	10 606	84	71 601
<i>w oparciu o zużyty czas i nakłady</i>	-	897	332	-	-	1 229
<i>w oparciu o wyniki****</i>	26 803	27 639	5 240	10 606	84	70 372
	94 369	63 309	5 572	34 719	145	198 114

Według okresu obowiązywania umowy:

Krótkoterminowe	94 369	63 282	4 053	34 719	49	196 472
Długoterminowe	-	27	1 519	-	96	1 642
	94 369	63 309	5 572	34 719	145	198 114

Według kryterium rodzaju umowy:

Oparte na stałej cenie	94 369	63 309	5 572	34 719	109	198 078
Oparte na zmiennej cenie	-	-	-	-	36	36
	94 369	63 309	5 572	34 719	145	198 114

* Pozostałe obejmują głównie: siarkę, butadien, aceton, fenol, glikole oraz tlenek etylenu. Dodatkowo ujmują przychody ze sprzedaży usług i materiałów.

** Pozostałe obejmuje głównie towary pozapaliwowe

*** LNG Liquefied Natural Gas – gaz skroplony

**** W porównaniu do sprawozdania finansowego za 2024 rok zmieniono prezentację przychodów z tytułu sprzedaży gazu realizowanej na giełdach towarowych, które są kwalifikowane jako przychody realizowane w określonym momencie

W 2025 roku Spółka uzyskała przychody ze sprzedaży, które indywidualnie przekroczyły poziom 10% łącznych przychodów ze sprzedaży od dwóch odbiorców produktów i towarów w kwocie 43 607 mln PLN. Natomiast w 2024 roku Spółka uzyskała przychody ze sprzedaży, które indywidualnie przekroczyły poziom 10% łącznych przychodów ze sprzedaży od jednego odbiorcy produktów i towarów w kwocie 49 138 mln PLN. Dotyczyły one głównie segmentu Downstream oraz Upstream & Supply. Odbiorcami były jednostki zależne od ORLEN.

W 2025 roku ponad 10% łącznych przychodów ze sprzedaży Spółki zostało zrealizowane w ramach transakcji zawieranych na Towarowej Giełdzie Energii S.A. i rozliczanych przez Izbę Rozliczeniową Giełd Towarowych S.A. (IRGiT).

9.2. Podział geograficzny przychodów ze sprzedaży - zaprezentowany według kraju siedziby zleceniodawcy

	31/12/2025	31/12/2024
NOTA		
Przychody z tytułu z umów z klientami		
Polska	121 536	141 734
Litwa, Łotwa, Estonia	18 756	22 694
Czechy	14 602	17 202
Niemcy	5 592	2 463
Pozostałe kraje, w tym:	13 201	14 021
Szwajcaria	3 550	4 798
Ukraina	2 966	2 123
Wielka Brytania	1 062	1 148
Irlandia	942	938
Finlandia	542	524
	173 687	198 114
wyłączone z zakresu MSSF 15 - Polska	796	3 239
9.1	174 483	201 353

Zobowiązania do wykonania świadczenia

Spółka w ramach zawieranych kontraktów, zobowiązuje się do dostarczenia na rzecz klientów głównie produktów oraz towarów rafineryjnych, petrochemicznych, energii elektrycznej i ciepłej, ropy naftowej, gazu ziemnego, usług dystrybucji energii i przesyłu gazu. W ramach tych umów Spółka 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. Nie występują umowy przewidujące istotne zwroty wynagrodzenia i inne podobne zobowiązania. Spółka nie identyfikuje prawa do wynagrodzenia, którego otrzymanie jest warunkowe, w związku z czym nie prezentuje pozycji Aktywa z tytułu umów z klientami.

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

W Spółce występuje głównie sprzedaż z odroczonym terminem płatności. W umowach z klientami w większości stosowane są terminy płatności nieprzekraczające 30 dni, z wyłączeniem segmentu Downstream, w zakresie produktów petrochemicznych oraz segmentu Upstream & Supply, gdzie terminy płatności, co do zasady, nie przekraczają 60 dni. W uzasadnionych przypadkach dla znaczących klientów Spółka 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.

Otoczenie makroekonomiczne

Spółka funkcjonuje w warunkach zmiennego otoczenia makroekonomicznego. Sytuacja gospodarcza, rynek pracy oraz trendy makroekonomiczne mają istotny wpływ na poziom konsumpcji paliw, zużycia energii elektrycznej i gazu oraz produktów petrochemicznych, a w konsekwencji na wielkość i ceny ich sprzedaży. Na osiągnięte marże w segmencie Downstream, Upstream & Supply i Energy główny wpływ wywierają notowania produktów rafineryjnych i petrochemicznych, ceny ropy naftowej, gazu i energii elektrycznej oraz uprawnień do emisji CO₂. Ceny ropy i gazu są kształtowane przez takie czynniki jak zmiany popytu, wielkość wydobycia i światowe poziomy zapasów ropy oraz notowania paliw. W ostatnim czasie wśród czynników wpływających na ceny ropy naftowej i gazu ziemnego pojawiły się ponownie napięcia geopolityczne oraz napięcia rynkowe powiązane z transformacją energetyczną.

Podstawowym wskaźnikiem odzwierciedlającym sytuację gospodarczą jest wskaźnik PKB (Produkt Krajowy Brutto), który determinowany przez konsumpcję, nakłady inwestycyjne oraz eksport pozwala ocenić, w jakim stadium znajduje się gospodarka. Ze zmianami wskaźnika PKB zazwyczaj skorelowane są zmiany stopy bezrobocia oraz konsumpcji paliw, zużycia energii elektrycznej i gazu. Ogólna kondycja gospodarki mierzona między innymi poziomem PKB wpływa na bieżące, jak i przyszłe zachowania konsumentów.

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

Poza podziałem przychodów wg asortymentu i wg regionu geograficznego przedstawionych w notach [9.1](#) i [9.2](#) Spółka analizuje przychody w oparciu o rodzaj umowy, termin przekazania, okres obowiązywania i kanały sprzedaży (nota [9.1](#)).

- Rodzaje umów

W Spółce większość umów z klientami w zamian za przekazane dobra/usługi oparte są o stałą cenę, a tym samym już ujęte przychody nie ulegną zmianie. Spółka kwalifikuje do kategorii przychodów opartych na zmiennej cenie przychody wynikające z umów, gdzie wynagrodzenie stanowi opłatę zmienną od obrotów, klienci posiadają prawa do rabatów i premii, część przychodów związanych jest z naliczonymi karami oraz gdzie 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 określonym momencie rozliczenia z klientami i ujęcie przychodu następują po każdej dostawie.

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

Za świadczenia spełniane w określonym momencie Spółka uznaje również przychody ze sprzedaży gazu na giełdach oraz z tytułu przyłączenia podmiotów do sieci w momencie zakończenia prac.

W Spółce dostawy dóbr oraz świadczenia usług, kiedy klient jednocześnie otrzymuje i czerpie z nich korzyści, a nie są wystawiane dokumenty sprzedaży, rozliczane są w miarę upływu czasu. Przychody uzyskiwane przez Spółkę w miarę upływu czasu, rozpoznawane są w oparciu o metodę wynikową i dotyczą głównie sprzedaży 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 Spółce w większości okres obowiązywania umów jest krótkoterminowy.

Na 31 grudnia 2025 roku Spółka dokonała analizy wartości ceny transakcyjnej przypisanej do niespełnionych zobowiązań do wykonania świadczenia. Niespełnione lub częściowo niespełnione zobowiązania do wykonania świadczenia na 31 grudnia 2025 roku dotyczyły głównie umów sprzedaży energii elektrycznej, gazu, mediów energetycznych do klientów biznesowych i instytucjonalnych oraz usługi dostarczania i odbioru paczek, które zakończą się w ciągu 12 miesięcy lub są zawarte na czas nieokreślony z terminem wypowiedzenia do 12 miesięcy. W związku z tym, że opisane zobowiązania stanowią część umów, które można uznać za krótkoterminowe, bądź też przychody z tytułu spełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia z tych umów są rozpoznawane w kwocie, którą Spółka ma prawo zafakturować, Spółka zastosowała praktyczne rozwiązanie, zgodnie z którym nie ujawnia informacji o łącznej kwocie ceny transakcyjnej przypisanej do zobowiązań do wykonania świadczenia.

- Kanały sprzedaży

Spółka w większości generuje przychody ze sprzedaży bezpośredniej klientom w oparciu o własne, dzierżawione lub będące w systemie umowy franczyzy kanały sprzedaży. Spółka zarządza siecią 1 964 stacji paliw: 1 520 stacji własnych i 444 stacji prowadzonych w systemie umowy franczyzy.

Ponadto, sprzedaż bezpośrednia Spółki 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.

9.3. Koszty operacyjne

WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Koszt własny sprzedaży obejmuje koszt sprzedanych dóbr 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. W pozycji koszt gazu ujmowany jest koszt związany z zakupem gazu ze źródeł krajowych i zagranicznych wraz z uzasadnioną częścią kosztów opłat systemowych i transakcyjnych, kosztów wydobycia ze źródeł krajowych i kosztów odzotowania.

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

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

SZACUNKI

Spółka dokonuje szacunków w odniesieniu do rozpoznanych rekompensat kosztów pośrednich, które są jej przyznawane zgodnie z ustawą o systemie rekompensat dla sektorów i podsektorów energochłonnych. Wartość rekompensat dotyczących danego roku obrotowego ustalana jest w oparciu o dostępne dane dotyczące rzeczywistego zużycia energii elektrycznej i wielkości produkcji w sektorach objętych systemem rekompensat dla poszczególnych instalacji z uwzględnieniem ewentualnego szacunku obniżki wynikającego z zapisanych w ustawie maksymalnych limitów środków finansowych przeznaczanych na przyznanie rekompensat.

PROFESJONALNY OSĄD

Koszty wypełnienia umowy. Spółka, ustalając, czy jest stroną umowy rodzącej obciążenia, jak również szacując rezerwę z tego tytułu, dokonuje profesjonalnego osądu w celu ustalenia, które z kategorii ponoszonych kosztów stanowią koszty wypełnienia umowy, w szczególności w odniesieniu do przypisania innych kosztów niż krańcowe, które odnoszą się bezpośrednio do wypełnienia danej umowy.

9.3.1. Koszty działalności operacyjnej

	2025	2024 (dane przekształcone)
Zużycie materiałów i energii	(59 349)	(75 635)
Koszty gazu	(37 146)	(31 799)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(41 230)	(47 567)
Usługi obce	(9 356)	(8 837)
Świadczenia pracownicze, w tym:	(3 553)	(3 189)
wynagrodzenia	(2 722)	(2 449)
ubezpieczenia społeczne	(497)	(446)
Amortyzacja	(4 651)	(4 364)
Podatki i opłaty, w tym:	(5 597)	(20 832)
odpis na Fundusz Wypłaty Różnicy Ceny	-	(15 109)
Pozostałe*	(2 144)	528
Koszty operacyjne	(163 026)	(191 695)
Koszt własny sprzedaży	(152 271)	(180 924)
Koszty sprzedaży	(7 852)	(8 331)
Koszty ogólnego zarządu	(2 903)	(2 440)

* pozycja pozostałe obejmuje zmianę stanu zapasów oraz świadczenia na własne potrzeby i pozostałe

9.4. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Pozostałe przychody i koszty operacyjne

W pozostałej działalności Spółka ujmuje przychody i koszty niezwiązane z podstawową działalnością operacyjną, między innymi:

- przychody z odsetek od należności handlowych
- utworzenie/odwrócenie odpisów aktualizujących wartość rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i pozostałych składników majątku
- zyski/straty z realizacji i/lub wyceny instrumentów pochodnych niewyznaczonych dla celów rachunkowości zabezpieczeń (w zakresie ekspozycji na ryzyko związane z działalnością operacyjną i działalnością inwestycyjną, w tym również obejmujące zabezpieczenie ryzyka zmian kursów walutowych związanych z tymi ekspozycjami)
- dodatnie i ujemne różnice kursowe od należności handlowych i zobowiązań handlowych prezentowane netto (jako nadwyżka dodatnich nad ujemnymi lub odwrotnie)

9.4.1. Pozostałe przychody operacyjne

	NOTA	2025	2024 (dane przekształcone)
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		130	474
Odwrócenie rezerw		45	61
Przychody odsetkowe		119	72
Nadwyżka dodatnich różnic kursowych od należności i zobowiązań handlowych		994	-
Odwrócenie odpisów aktualizujących wartość rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i pozostałych składników majątku	10.5.3	1 154	4 278
Wyrok arbitrażowy-odsetki od nadpłaty za gaz		527	-
Kary i odszkodowania		37	985
Zyski z realizacji i/lub wyceny instrumentów pochodnych, w tym:		3 253	4 132
niewyznaczone dla celów rachunkowości			
zabezpieczeń - rozliczenie i wycena		3 193	3 816
zabezpieczające przepływy pieniężne -			
część nieefektywna dotycząca		6	143
wyceny i rozliczenia			
zabezpieczające przepływy pieniężne -		53	171
rozliczenie kosztów zabezpieczenia			
Pozostałe		203	545
		6 462	10 547

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

Pozycja Wyrok arbitrażowy – odsetki od nadpłaty za gaz dotyczy rozpoznania w IV kwartale 2025 roku kwoty 527 mln PLN z tytułu pozytywnego dla ORLEN wyroku końcowego Trybunału Arbitrażowego dotyczącego roszczenia ORLEN wobec Gazprom o zapłatę odsetek od nadpłaty za gaz ziemny dostarczony w ramach Kontraktu jamalskiego w latach 2014 – 2020. Szczegółowe informacje zostały zaprezentowane w nocie [13.5.1](#).

9.4.2. Pozostałe koszty operacyjne

	NOTA	2025	2024 (dane przekształcone)
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		(71)	(84)
Utworzenie rezerw		(829)	(158)
Nadwyżka ujemnych różnic kursowych od należności i zobowiązań handlowych		-	(245)
Utworzenie odpisów aktualizujących wartość rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i pozostałych składników majątku	10.5.3	(6 769)	(9 474)
Straty z realizacji i/lub wyceny instrumentów pochodnych, w tym:		(3 808)	(2 403)
<i>niewyznaczone dla celów rachunkowości</i>			
<i>zabezpieczeń - rozliczenie i wycena</i>		(3 777)	(2 387)
<i>zabezpieczające przepływy pieniężne -</i>			
<i>część nieefektywna dotycząca</i>		(7)	(11)
<i>wyceny i rozliczenia</i>			
<i>zabezpieczające przepływy pieniężne -</i>		(23)	(4)
<i>rozliczenie kosztów zabezpieczenia</i>			
Pozostałe, w tym:		(379)	(489)
<i>nieodpłatne świadczenia</i>		(159)	(307)
		(11 856)	(12 853)

W 2025 roku pozycja utworzenie odpisów aktualizujących wartość rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i pozostałych składników majątku dotyczyła głównie odpisów aktualizujących wartość aktywów trwałych w segmencie Downstream oraz Upstream & Supply. Dodatkowe informacje w nocie [10.5](#).

Pozycja Utworzenie rezerw w 2025 roku dotyczyła głównie rozpoznania potencjalnego zobowiązania wobec Gazprom wynikającego ze wstępnego rozliczenia ceny Kontraktu jamalskiego w okresie od stycznia 2018 roku do stycznia 2021 roku i wyniosła (783) mln PLN. Szczegółowe informacje zostały zaprezentowane w nocie [13.5.1](#).

Zyski/straty z realizacji i/lub wyceny instrumentów pochodnych

W 2025 roku i 2024 roku pozycje netto wycen i rozliczeń pochodnych instrumentów finansowych niewyznaczonych dla celów rachunkowości zabezpieczeń prezentowanych w pozostałej działalności operacyjnej dotyczyły głównie zabezpieczenia cen zakupu i sprzedaży gazu ziemnego oraz cen sprzedaży energii elektrycznej (futures i forward towarowy), a także cen na niedopasowaniu czasowym na zakupach ropy naftowej (swap towarowy). Ponadto Spółka 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.

9.5. Przychody i koszty finansowe

WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Przychody i koszty finansowe

Przychody z odsetek stanowią głównie odsetki od inwestycji w instrumenty dłużne (w tym zwłaszcza udzielone pożyczki) oraz od środków pieniężnych. Przychody te naliczane są w zamortyzowanym koszcie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Pozostałe przychody odsetkowe stanowią między innymi odsetki od leasingu.

Pozostałe koszty odsetkowe stanowią koszty odsetek wynikających z uzyskanego przez Spółkę finansowania, w tym zobowiązań leasingowych naliczanych według zamortyzowanego kosztu oraz opłaty i prowizje bankowe.

W działalności finansowej ujmowane są także odsetki naliczone od tworzonej rezerwy na świadczenia pracownicze oraz zyski/straty z realizacji i/lub wyceny instrumentów pochodnych niewyznaczonych dla celów rachunkowości zabezpieczeń (w zakresie ekspozycji na ryzyko związane z działalnością finansową).

Dodatnie i ujemne różnice kursowe z wyłączeniem różnic kursowych od należności handlowych i zobowiązań handlowych prezentowane są netto (jako nadwyżka dodatnich nad ujemnymi lub odwrotnie).

9.5.1. Przychody finansowe

	NOTA	2025	2024 (dane przekształcone)
Przychody odsetkowe od aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie		2 754	2 163
Pozostałe przychody odsetkowe (w tym: od leasingu)		48	53
Nadwyżka dodatnich różnic kursowych		270	154
Dywidendy		2 224	2 535
Zyski z realizacji i/lub wyceny instrumentów pochodnych niewyznaczonych dla celów rachunkowości zabezpieczeń		197	97
Odwroćenie straty z tytułu utraty wartości pozostałych aktywów finansowych	9.6	-	1 401
Pozostałe		197	328
		5 690	6 731

9.5.2. Koszty finansowe

	NOTA	2025	2024 (dane przekształcone)
Koszty odsetkowe od zobowiązań finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie		(403)	(256)
Pozostałe koszty odsetkowe (w tym: od leasingu)		(380)	(209)
Straty z realizacji i/lub wyceny instrumentów pochodnych niewyznaczonych dla celów rachunkowości zabezpieczeń		(386)	(73)
(Strata) z tytułu utraty wartości pozostałych aktywów finansowych	9.6	(2 276)	-
Utworzenie odpisów aktualizujących akcje i udziały w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych	10.5.4	(14 311)	(5 974)
Pozostałe		(186)	(133)
		(17 942)	(6 645)

Pozycja utworzenie odpisów aktualizujących akcje i udziały w jednostkach zależnych w kwocie (14 311) mln PLN w 2025 roku dotyczyła głównie utworzenia odpisu aktualizującego akcje w ORLEN Unipetrol w wysokości (7 102) mln PLN, ORLEN Upstream Norway w wysokości (2 319) mln PLN, ORLEN Lietuva w wysokości (1 504) mln PLN, ORLEN Petrobaltic w wysokości (555) mln PLN, Anwil w wysokości (399) mln PLN oraz utworzenia odpisów aktualizujących udziały w LOTOS Upstream w wysokości (1 470) mln PLN oraz ORLEN Austria w wysokości (477) mln PLN. Ponadto pozycja utworzenie odpisów aktualizujących akcje i udziały obejmuje odpis na należność z tytułu zadeklarowanej dopłaty do kapitału, do spółki Anwil w wysokości (94) mln PLN, która została zrealizowana w styczniu 2026 roku.

Natomiast w 2024 roku dotyczyła głównie utworzenia odpisów aktualizujących akcje ORLEN Lietuva w wysokości (4 005) mln PLN i utworzenia odpisów aktualizujących udziały w ORLEN Trading Switzerland w wysokości (1 324) mln PLN oraz ORLEN Upstream w wysokości (410) mln PLN. Dodatkowe informacje w notcie [10.5.4](#).

**Zyski/(straty) z realizacji i/lub wyceny instrumentów pochodnych niewyznaczonych dla celów rachunkowości zabezpieczeń**

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

9.6. (Strata)/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości należności handlowych oraz pozostałych aktywów finansowych

	NOTA	2025	2024 (dane przekształcone)
(Strata) z tytułu utraty wartości należności handlowych	10.6.2.1	(703)	(334)
(Strata) z tytułu utraty wartości odsetek od należności handlowych	10.6.2.1	(13)	(24)
Odwroćenie straty z tytułu utraty wartości należności handlowych	10.6.2.1	593	251
Odwroćenie straty z tytułu utraty wartości odsetek od należności handlowych	10.6.2.1	8	11
(Strata) z tytułu utraty wartości dla pozostałych należności		(6)	(18)
Odwroćenie straty z tytułu utraty wartości dla pozostałych należności		17	2
(Strata)/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości należności handlowych oraz pozostałych		(104)	(112)
(Strata) z tytułu utraty wartości aktywów z tytułu finansowania		(554)	(12)
Odwroćenie straty z tytułu utraty wartości aktywów z tytułu finansowania		2	40
(Strata) z tytułu utraty wartości udzielonych pożyczek	10.11.1.3	(3 176)	(766)
Odwroćenie straty z tytułu utraty wartości udzielonych pożyczek	10.11.1.3	1 370	1 141
(Strata) z tytułu utraty wartości należności z tytułu cash pool		(325)	(327)
Odwroćenie straty z tytułu utraty wartości należności z tytułu cash pool		407	1 324
Odwroćenie straty z tytułu utraty wartości depozytów zabezpieczających		-	1
(Strata)/odwrócenie straty z tytułu utraty wartości pozostałych aktywów finansowych		(2 276)	1 401
		(2 380)	1 289

(Strata)/odwrócenie straty z tytułu należności handlowych oraz pozostałych aktywów finansowych zaprezentowana w wyniku:

- z działalności operacyjnej dotyczy utraty wartości należności handlowych i pozostałych należności;
- z działalności finansowej dotyczy utraty wartości pożyczek oraz pozostałych instrumentów finansowych.

9.7. Pozycje dochodów, kosztów, zysków lub strat i innych całkowitych dochodów

	2025	2024 (dane przekształcone)
Wyceniane w zamortyzowanym koszcie	4 164	5 898
Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	(773)	1 454
Instrumenty finansowe zabezpieczające ujęte w okresie w wyniku finansowym	29	299
Instrumenty finansowe zabezpieczające ujęte w innych całkowitych dochodach	3 003	(2 585)
Wyłączone z zakresu klasyfikacji i wyceny MSSF 9	(161)	(161)
Wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	(254)	(3)
	6 008	4 902



9.8. Podatek dochodowy

WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Podatek dochodowy obejmuje podatek bieżący oraz odroczony. Bieżący podatek dochodowy jest to kwota ustalona na podstawie przepisów podatkowych, która jest naliczona od dochodu do opodatkowania za dany okres i ujmowana jako zobowiązanie w kwocie, w jakiej nie zostało zapłacone lub należność, jeśli kwota dotychczas zapłacona z tytułu bieżącego podatku dochodowego przekracza kwotę do zapłaty. Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego traktowane są w całości jako długoterminowe i nie podlegają dyskontowaniu. Podlegają one kompensacie, jeżeli istnieje możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzania kompensat ujmowanych kwot oraz dotyczą podatku dochodowego nałożonego przez tę samą władzę podatkową na tego samego podatnika.

Podatek odroczony jest wyliczany przy zastosowaniu stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w momencie, gdy wartości księgowe aktywów i zobowiązań zostaną zrealizowane, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące na dzień kończący okres sprawozdawczy lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na dzień kończący okres sprawozdawczy.

Wpływ podatku odroczonego ujmuje się w wyniku danego okresu, z wyjątkiem podatków wynikających z transakcji lub zdarzeń, które są ujmowane poza wynikiem w innych całkowitych dochodach lub bezpośrednio w kapitale własnym lub wynikających z połączenia jednostek.

	2025	2024 (dane przekształcone)
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków lub strat		
Podatek dochodowy bieżący	(2 800)	(1 399)
Podatek odroczony	1 175	(690)
	(1 625)	(2 089)
Podatek odroczony ujęty w innych całkowitych dochodach		
Instrumenty zabezpieczające	(423)	491
Zyski i straty aktuarialne	8	(3)
Zyski/(straty) z tytułu inwestycji w instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	46	1
Wycena nieruchomości inwestycyjnej do wartości godziwej na moment przeklasyfikowania	(2)	-
	(371)	489
Podatek dochodowy bieżący ujęty w innych całkowitych dochodach		
Instrumenty zabezpieczające	(163)	-
	(2 159)	(1 600)

Międzynarodowa reforma podatkowa - Drugi Filar

Reforma podatkowa Drugiego Filaru wprowadza ogólne założenia do globalnego podatku minimalnego i jest efektem projektu BEPS 2.0 prowadzonego na forum Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD).

Celem reformy jest ograniczenie konkurencji w zakresie stawek podatku dochodowego od osób prawnych przez ustanowienie globalnego minimalnego poziomu opodatkowania.

Reforma podatkowa Drugiego Filaru nakłada obowiązek zapłaty tzw. podatku wyrównawczego, gdy efektywna stawka podatkowa danej grupy kapitałowej w danej jurysdykcji za badany rok podatkowy jest niższa niż 15%, co w rezultacie powinno doprowadzić do osiągnięcia minimalnego 15% poziomu opodatkowania podatkiem dochodowym. Adresatami nowych regulacji są podmioty należące do grup kapitałowych, których skonsolidowane przychody globalne przekraczają 750 mln EUR rocznie w co najmniej dwóch z ostatnich czterech lat podatkowych bezpośredniego poprzedzających analizowany rok podatkowy.

W Polsce reforma podatkowa Drugiego Filaru wprowadzona została do krajowego systemu prawnego począwszy od 1 stycznia 2025 roku w drodze Ustawy z 6 listopada 2024 roku o opodatkowaniu wyrównawczym jednostek składowych grup międzynarodowych i krajowych (Ustawa o podatku wyrównawczym), z możliwością dobrowolnego zastosowania od 1 stycznia 2024 roku, przy czym ORLEN i jednostki składowe zlokalizowane w Polsce nie zastosowały dobrowolnie tych przepisów od 1 stycznia 2024 roku. Rok 2025 jest pierwszym rokiem, w którym Spółka jest objęta wymogami w zakresie podatku wyrównawczego.

W związku z nowymi wymogami w Spółce realizowany jest projekt mający na celu dostosowanie procesów raportowania i ustalenia wpływu wdrożenia przepisów globalnego podatku minimalnego na obciążenia podatkowe.

Wstępne analizy i kalkulacje przeprowadzone na podstawie danych z 2025 roku, w oparciu m.in. o wyliczenia efektywnej stawki podatkowej oraz możliwych do zastosowania wyłączeń, wskazują, że Spółka nie będzie obciążona podatkiem wyrównawczym za rok 2025.

W związku z dużą kompleksowością i skomplikowaniem regulacji Drugiego Filara, przepisy przewidują relatywnie długi, kilkunastomiesięczny okres ustalenia i deklarowania podatku wyrównawczego. W związku z powyższym na dzień zatwierdzenia niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego prace dotyczące podatku wyrównawczego za 2025 rok pozostają w toku.



(w mln PLN)

Informacja o efektywnej stawce podatku za 2025 rok i okres porównawczy została przedstawiona w nocie [9.8.1](#). Spółka zastosowała wyjątek przewidziany w zmianach do MSR 12 wydanych w maju 2023 roku dopuszczający nieujmowanie aktywów i zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego związanych z podatkami dochodowymi Filaru Drugiego i nieujawnianie informacji na temat tych aktywów i zobowiązań.

9.8.1. Uzgodnienie efektywnej stawki podatku

	NOTA	2025	2024 (dane przekształcone)
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem		(6 293)	7 326
Podatek dochodowy obliczony według obowiązującej stawki (19%)		1 196	(1 392)
Różnice stawek podatkowych		(109)	(119)
<i>Oddziały Zagraniczne</i>		<i>(109)</i>	<i>(119)</i>
Odpis aktualizujący akcje i udziały w jednostkach zależnych		(2 719)	(1 135)
Otrzymane dywidendy		421	482
Nieodpłatne prawa majątkowe		(10)	(129)
(Strata)/Odwrócenie straty z tytułu utraty wartości pozostałych aktywów finansowych		(450)	283
Pozostałe		46	(79)
Podatek dochodowy	9.8	(1 625)	(2 089)
Efektywna stawka podatku		nd*	29%

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

Na 31 grudnia 2025 roku i na 31 grudnia 2024 roku odpisy aktualizujące akcje i udziały w jednostkach zależnych, dla których nie rozpoznano aktywów z tytułu podatku odroczonego, wyniosły odpowiednio (27 755) mln PLN i (13 538) mln PLN.

9.8.2. Podatek odroczony

	01/01/2025 (dane przekształcone)	Podatek odroczony ujęty w wyniku finansowym	Podatek odroczony ujęty w innych całkowitych dochodach	Nabycie/Zbycie Zorganizowanej części przedsiębiorstwa	Różnice kursowe z przeliczenia Oddziałów Zagranicznych	31/12/2025
Aktywa z tytułu podatku odroczonego						
Odpisy aktualizujące wartość aktywów	4 610	831	46	-	-	5 487
Rezerwy i rozliczenia międzyokresowe	658	436	8	-	-	1 102
Zobowiązania z tytułu leasingu	602	20	-	-	-	622
Pozostałe	224	(28)	-	-	2	198
	6 094	1 259	54	-	2	7 409
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego						
Różnice przejściowe dotyczące aktywów trwałych	5 747	127	2	(26)	-	5 850
Niezrealizowane różnice kursowe	122	199	-	-	-	321
Wycena pochodnych instrumentów finansowych	280	(138)	423	-	-	565
Pozostałe	509	(104)	-	-	-	405
	6 658	84	425	(26)	-	7 141
	(564)	1 175	(371)	26	2	268

	01/01/2024 (dane przekształcone)	Podatek odroczony ujęty w wyniku finansowym	Podatek odroczony ujęty w innych całkowitych dochodach	31/12/2024 (dane przekształcone)
Aktywa z tytułu podatku odroczonego				
Odpisy aktualizujące wartość aktywów	3 969	640	1	4 610
Rezerwy i rozliczenia międzyokresowe	677	(16)	(3)	658
Niezrealizowane różnice kursowe				-
Wycena pochodnych instrumentów finansowych	473	(473)	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	593	9	-	602
Pozostałe	256	(32)	-	224
	5 968	128	(2)	6 094
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego				
Różnice przejściowe dotyczące aktywów trwałych	5 743	4	-	5 747
Niezrealizowane różnice kursowe	139	(17)	-	122
Wycena pochodnych instrumentów finansowych	-	771	(491)	280
Pozostałe	449	60	-	509
	6 331	818	(491)	6 658
	(363)	(690)	489	(564)



10. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

10.1. Rzeczowe aktywa trwałe

WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Rzeczowe aktywa trwałe wycenia się i wykazuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w wartości księgowej netto stanowiącej cenę nabycia lub koszt wytworzenia (wartość początkowa) powiększone o późniejsze koszty ich ulepszeń oraz pomniejszonej o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Wartość początkową rzeczowych aktywów trwałych zwiększają wartości zdyskontowanych rezerw na koszty rekultywacji, remediacji, działań naprawczych skażonego środowiska gruntowo-wodnego oraz likwidacji rzeczowych aktywów trwałych, w tym na koszty likwidacji odwiertów kopalnianych i magazynowych, do których Spółka jest zobowiązana w związku z instalacją, budową lub nabyciem danego składnika aktywów. Wartości zdyskontowanych rezerw ujętych jako rzeczowe aktywa trwałe są amortyzowane w okresie ich użytkowania.

Wartość początkowa wytworzonych gazociągów lub magazynów gazu (kategoria Budynki i budowle) obejmuje również wartość gazu, która służy do ich pierwszego napełnienia. Ilość gazu niezbędna do pierwszego napełnienia gazociągu lub komory magazynowej odpowiada ilości niezbędnej do wytworzenia minimalnego ciśnienia pracy gazociągu lub magazynu.

Koszty bieżącego utrzymania rzeczowych aktywów trwałych, remontów i konserwacji ujmowane są w wyniku finansowym w momencie poniesienia.

Koszty istotnych remontów, napraw i okresowych przeglądów są zaliczane do rzeczowych aktywów trwałych.

Do rzeczowych aktywów trwałych Spółka zalicza również istotne części zamienne oraz awaryjne wyposażenie, jeżeli Spółka oczekuje, że będą one wykorzystywane przez czas dłuższy niż jeden rok i możliwe jest ich przypisanie do poszczególnych pozycji rzeczowych aktywów trwałych.

W wartości początkowej rzeczowych aktywów trwałych uwzględnia się koszty finansowania zewnętrznego.

Koszty finansowania zewnętrznego (tj. odsetki oraz inne koszty ponoszone w związku z pożyczaniem środków finansowych) ujmowane są jako koszty w okresie, w którym je poniesiono. Wyjątkiem od tej reguły jest ujmowanie kosztów finansowania, które można bezpośrednio przyporządkować nabyciu, budowie lub wytworzeniu dostosowywanego składnika aktywów (w tym różnice kursowe w stopniu, w jakim uznawane są za korektę odsetek i różnice kursowe od prowizji), które aktywuje się jako część ceny nabycia lub kosztu wytworzenia tego składnika (dostosowywany składnik aktywów to taki, który wymaga znacznego czasu niezbędnego do przygotowania go do zamierzonego użytkowania lub sprzedaży).

W zakresie, w jakim środki finansowe pożyczają się specjalnie w celu pozyskania dostosowywanego składnika aktywów, kwotę kosztów finansowania zewnętrznego, którą można aktywować jako część tego składnika aktywów, ustala się jako różnicę między rzeczywistymi kosztami finansowania zewnętrznego poniesionymi z tytułu danej pożyczki lub kredytu w danym okresie, a przychodami z tytułu tymczasowego zainwestowania pożyczonych środków.

W stopniu, w jakim środki finansowe pożyczają się bez ściśle określonego celu, a następnie przeznacza na pozyskanie dostosowywanego składnika aktywów, kwotę kosztów finansowania zewnętrznego, które mogą być kapitalizowane, ustala się poprzez zastosowanie odpowiedniej stopy kapitalizacji do nakładów poniesionych na ten składnik majątku.

Rzeczowe aktywa trwałe amortyzuje się metodą liniową, a w uzasadnionych przypadkach metodą naturalną (katalizatory).

Poszczególne części składowe rzeczowych aktywów trwałych, których wartość jest istotna w stosunku do wartości całego składnika rzeczowych aktywów trwałych, amortyzowane są oddzielnie, zgodnie z okresem ich użytkowania.

Stosowane są następujące typowe okresy użytkowania rzeczowych aktywów trwałych:

Budynki i budowle	10-40 lat
Urządzenia techniczne i maszyny	4-35 lat
Środki transportu i pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	2-20 lat

Metodę amortyzacji, wartość końcową oraz okres użytkowania składnika aktywów weryfikuje się co najmniej na koniec każdego roku.

W przypadku wystąpienia takiej konieczności, korekty odpisów amortyzacyjnych dokonuje się w okresach następnych (prospektywnie).

Działalność poszukiwań i wydobywania zasobów mineralnych

W ramach działalności poszukiwań i wydobywania zasobów mineralnych przyjmuje się następującą klasyfikację etapów:

Fazy etapu poszukiwania i oceny zasobów mineralnych:

- Wstępne analizy,
- Nabycie praw do poszukiwania i rozpoznania złóż,
- Nakłady na odwierty poszukiwawcze i rozpoznawcze,

Wstępne analizy

Podczas fazy wstępnych analiz dokonuje się analizy danych sejsmicznych, danych geologicznych oraz geofizycznych dla dużych obszarów, potencjalnie bogatych w złoża zasobów mineralnych. Faza ta realizowana jest z reguły przed zakupem praw do poszukiwań/wydobycia (koncesje lub licencje). Poniesione koszty są ujmowane w wyniku finansowym.

Nabycie praw do poszukiwania i rozpoznania złóż

Prace polegające na ocenie (rozpoznaniu) złóż gazu ziemnego i/lub ropy naftowej (kopalin) mogą zostać podjęte po uzyskaniu przez Spółkę:

- koncesji na rozpoznanie złóż kopalin,
- koncesji na poszukiwanie i rozpoznanie złóż kopalin,
- podpisaniu umowy o ustanowieniu użytkowania górniczego.

Kosztem koncesji na rozpoznanie gazu ziemnego i/lub ropy naftowej oraz kosztem przedłużenia takiej koncesji jest opłata za działalność określoną w koncesji. Koszty koncesji na rozpoznanie złóż gazu ziemnego i/lub ropy naftowej Spółka ujmuje w wartości aktywów z tytułu poszukiwania i oceny zasobów mineralnych.

Nakłady na odwierty poszukiwawcze i rozpoznawcze

Koszty związane z poszukiwaniem i oceną złóż gazu ziemnego i ropy naftowej obejmują prace geologiczne wykonywane w celu odkrycia i udokumentowania złoża i rozliczane są przy zastosowaniu metody skutecznych wysiłków.

W fazie poszukiwania złóż wykonywane są prace geologiczne w celu odkrycia i wstępnego udokumentowania złóż zasobów mineralnych. Czynności wykonywane w fazie poszukiwania złóż są bardzo podobne do wstępnych analiz geologicznych i geofizycznych, przeprowadzane są jednak na mniejszych obszarach geograficznych i obejmują z reguły wykonywanie zdjęć sejsmicznych 2D i 3D, ich obróbkę i interpretację danych geologicznych oraz geofizycznych, a także wykonywanie odwiertów poszukiwawczych. Prace poszukiwawcze kończą się stwierdzeniem niepowodzenia (wynik negatywny oznaczający, że wydobywanie nie jest technicznie wykonalne i ekonomicznie zasadne) albo odkryciem złoża.

W fazie rozpoznania złóż wykonuje się geologiczne prace rozpoznawcze na obszarze wstępnie udokumentowanego złoża zasobów mineralnych. Celem prac rozpoznawczych jest określenie wielkości i zakresu złóż zasobów mineralnych oraz ocena technicznej możliwości i ekonomicznej zasadności ich wydobywania. W niektórych przypadkach może wystąpić czasowo sytuacja, w której faza poszukiwań i rozpoznania realizowana jest równolegle.

Nakłady poniesione w fazie poszukiwania i rozpoznania złóż obejmują:

- nakłady na odwierty poszukiwawcze i rozpoznawcze oraz pozostałe nakłady (w tym akwizycja danych sejsmicznych, ich obróbka i interpretacja oraz analiza danych geologicznych i geofizycznych);
- pozostałe koszty, które można bezpośrednio przypisać do faz poszukiwań i rozpoznania złóż, które podlegają aktywowaniu. Jeżeli bezpośrednia alokacja do faz poszukiwań i rozpoznania złóż nie jest możliwa, pozostałe koszty ujmuje się w kosztach bieżącego okresu;
- koszty finansowania zewnętrznego dotyczące finansowania aktywowanych nakładów na prace poszukiwawcze i rozpoznawcze.

Spółka dokonuje corocznego przeglądu nakładów poniesionych w fazie poszukiwania i rozpoznania złóż w celu potwierdzenia dalszego zamiaru prowadzenia prac. Analizy są prowadzone na poziomie projektów, obejmujących prace ze zdefiniowanym celem poszukiwawczym i / lub rozpoznawczym, które są prowadzone na wyznaczonym obszarze. Jeżeli prace zakończą się niepowodzeniem skutkującym brakiem zamiaru kontynuowania prac, nakłady ujęte początkowo jako aktywa ujmuje się w kosztach bieżącego okresu. W momencie stwierdzenia tzw. negatu (odwiertu nieproduktywnego) wartość skapitalizowanych nakładów dotyczących przedmiotowego odwiertu odpisywana jest w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych w okresie, w którym uznano odwiert za negatywny. W momencie stwierdzenia technicznej wykonalności i ekonomicznej opłacalności wydobywania nakłady poniesione w fazie poszukiwania i rozpoznania złóż ujmuje się jako aktywa z tytułu zagospodarowania i wydobywania zasobów mineralnych w ramach rzeczowych aktywów trwałych, które poddawane są testowi na utratę wartości. W przypadku braku rozpoznania odpisu aktualizującego, Spółka przeklasyfikowuje te aktywa w miarę możliwości do odpowiednich grup rzeczowych aktywów trwałych.

Etap zagospodarowania i wydobywania zasobów mineralnych

Nakłady ponoszone w ramach etapu zagospodarowania i wydobywania złóż podlegają aktywowaniu i amortyzacji metodą liniową, bądź metodą naturalną kalkulowaną proporcjonalnie do wielkości wydobywania złóż węglowodorów na podstawie jednostki wydobywania.

W przypadku, gdy przeprowadzana jest próbną eksploatacja złoża, przychody ze sprzedaży wydobytych w trakcie próbnej eksploatacji kopalin ujmowane są bezpośrednio w rachunku zysków i strat w części dotyczącej działalności podstawowej.

Metoda amortyzacji i stawki stosowane do konkretnych aktywów odzwierciedlają oczekiwany przez Spółkę sposób, w jaki będzie ona konsumować korzyści ekonomiczne z tych aktywów. Spółka stosuje metodę liniową w odniesieniu do składników aktywów używanych na polach lub kopalniach, dla których oczekuje się, że roczna produkcja będzie stosunkowo stała. W przypadku istotnej zmiany wielkości szacowanych złóż, na dzień sprawozdawczy dokonuje się ujęć lub odwrócenia wcześniej ujętych odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości.



PROFESJONALNY OSĄD

Nakłady na aktywa z tytułu poszukiwania i oceny zasobów mineralnych

Stosowanie polityki rachunkowości Spółki w odniesieniu do nakładów poniesionych na aktywa z tytułu poszukiwania złóż i oceny zasobów mineralnych wymaga dokonania osądu, czy przyszłe korzyści ekonomiczne, będące wynikiem przyszłego wydobycia lub sprzedaży są prawdopodobne, bądź nie istnieją jeszcze przesłanki pozwalające na oszacowanie zasobów. Przy oszacowaniu zasobów Spółka dokonuje estymacji przyszłych zdarzeń i okoliczności, w tym określenia czy wydobycie będzie uzasadnione z ekonomicznego punktu widzenia.

SZACUNKI

Okresy użytkowania rzeczowych aktywów trwałych

Spółka weryfikuje okresy użytkowania składników rzeczowych aktywów trwałych na koniec każdego roku. Aktualizacja okresów użytkowania rzeczowych aktywów trwałych opiera się w głównej mierze na ocenie służb technicznych, odpowiedzialnych za ich eksploatację. Szacunkom takim towarzyszy niepewność, co do przyszłych warunków prowadzenia działalności gospodarczej, zmian technologicznych i konkurencji na rynku, które skutkować mogą inną oceną ekonomicznej przydatności składników i pozostałego okresu ich użyteczności, co w rezultacie może istotnie wpłynąć na wartość rzeczowych aktywów trwałych oraz koszty amortyzacji w przyszłości. W ramach tego procesu Spółka bierze obecnie pod uwagę również wpływ czynników związanych ze zmianami klimatu i transformacją energetyczną, w tym w szczególności w odniesieniu do aktywów, których okres użytkowania może ulec skróceniu w ramach realizacji planów redukcji emisyjności szczególnie, w tych segmentach operacyjnych, gdzie część produkcji jest nadal oparta na wysokoemisyjnych aktywach, w tym węglowych. Wpływ weryfikacji okresów użytkowania w roku 2025 skutkował zwiększeniem kosztów amortyzacji o 40 mln w porównaniu z kosztami amortyzacji, które zostałyby ujęte na bazie okresów użytkowania stosowanych w roku 2024. W 2025 roku nie wystąpiły w Spółce przypadki istotnego skrócenia okresów użytkowania rzeczowych aktywów trwałych w związku ze zmianami klimatycznymi i postępującą transformacją energetyczną.



(w mln PLN)

Zmiana stanu rzeczowych aktywów trwałych

	Grunty	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu i pozostałe	Aktywa z tytułu poszukiwania i oceny zasobów mineralnych	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość księgowa netto na 01/01/2025 (dane przekształcone)							
Wartość księgowa brutto	636	43 708	23 040	1 930	1 935	23 375	94 624
Skumulowane umorzenie oraz odpisy aktualizujące	-	(18 219)	(14 793)	(1 005)	(278)	(14 400)	(48 695)
	636	25 489	8 247	925	1 657	8 975	45 929
zwiększenia/(zmniejszenia) netto	16	537	1 196	(391)	(168)	(1 710)	(520)
Nakłady inwestycyjne	-	8	198	-	531	7 447	8 184
Amortyzacja	-	(2 108)	(1 552)	(178)	(16)	-	(3 854)
Koszty finansowania zewnętrznego	-	105	79	3	-	662	849
Odpisy aktualizujące	-	(427)	(345)	(14)	(469)	(4 265)	(5 520)
<i>Utworzenie</i>	-	(1 411)	(390)	(23)	(575)	(4 271)	(6 670)
<i>Odwrocenie</i>	-	984	45	9	106	6	1 150
Reklasyfikacje	18	2 714	2 872	180	(240)	(5 523)	21
Rezerwa na rekultywację*	-	235	-	-	25	-	260
Pozostałe**	(2)	10	(56)	(382)	1	(31)	(460)
	652	26 026	9 443	534	1 489	7 265	45 409
Wartość księgowa netto na 31/12/2025							
Wartość księgowa brutto	652	46 719	25 459	1 592	2 010	25 882	102 314
Skumulowane umorzenie oraz odpisy aktualizujące	-	(20 693)	(16 016)	(1 058)	(521)	(18 617)	(56 905)
	652	26 026	9 443	534	1 489	7 265	45 409
Wartość księgowa netto na 01/01/2024 (dane przekształcone)							
Wartość księgowa brutto	624	42 375	21 582	1 716	2 095	16 305	84 697
Skumulowane umorzenie oraz odpisy aktualizujące	-	(17 942)	(14 376)	(921)	(260)	(7 399)	(40 898)
	624	24 433	7 206	795	1 835	8 906	43 799
zwiększenia/(zmniejszenia) netto	12	1 056	1 041	130	(178)	69	2 130
Nakłady inwestycyjne	-	10	150	21	462	9 847	10 490
Amortyzacja	-	(2 169)	(1 294)	(231)	(16)	-	(3 710)
Koszty finansowania zewnętrznego	-	37	15	1	-	472	525
Odpisy aktualizujące	-	1 735	517	3	(375)	(7 125)	(5 245)
<i>Utworzenie</i>	-	(1 078)	(675)	(94)	(398)	(7 125)	(9 370)
<i>Odwrocenie</i>	-	2 813	1 192	97	23	-	4 125
Reklasyfikacje	12	1 346	1 676	372	(271)	(3 116)	19
Rezerwa na rekultywację*	-	193	-	-	23	-	216
Pozostałe**	-	(96)	(23)	(36)	(1)	(9)	(165)
	636	25 489	8 247	925	1 657	8 975	45 929
Wartość księgowa netto na 31/12/2024 (dane przekształcone)							

* pozycja rezerwa na rekultywację ujmuje zwiększenia klasyfikowane jako CAPEX, w 2025 oraz w 2024 roku wartość wyniosła odpowiednio 328 mln PLN oraz 395 mln PLN

** pozycja pozostałe obejmuje głównie aport

Stopa kapitalizacji zastosowana do wyliczenia aktywowanych kosztów finansowania zewnętrznego za 2025 rok i za 2024 rok wyniosła odpowiednio 4,48% i 4,59%.

Wartość księgowa brutto w pełni zamortyzowanych rzeczowych aktywów trwałych będących nadal w użytkowaniu na 31 grudnia 2025 roku i na 31 grudnia 2024 roku wyniosła odpowiednio 3 225 mln PLN i 2 649 mln PLN.

10.2. Nieruchomości inwestycyjne

WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Wartość początkowa nieruchomości inwestycyjnych ustalana jest w cenie nabycia lub w koszcie wytworzenia.

Po początkowym ujęciu, Spółka wycenia nieruchomości inwestycyjne w wartości godziwej stosując metody porównawczą lub dochodową w zależności od charakteru inwestycji.

Metodę porównawczą stosuje się przy założeniu, że wartość wycenianej nieruchomości jest równa cenie możliwej do uzyskania na rynku za nieruchomość o podobnym charakterze. W metodzie dochodowej obliczenia przeprowadza się przy użyciu techniki dyskontowania strumieni pieniężnych. Do dyskontowania stosuje się stopę dyskonta:

- odzwierciedlającą wymaganą przez nabywców nieruchomości relację pomiędzy rocznym dochodem uzyskiwanym z nieruchomości a nakładami, jakie należy ponieść na ich zakup oraz
- odzwierciedlającą wymagany przez nabywców poziom ryzyka związany z przepływami z nieruchomości, w relacji do innych alternatywnych inwestycji na rynku kapitałowym.

Prognozy zdyskontowanych przepływów środków pieniężnych dla wycenianych obiektów uwzględniają warunki zawarte we wszystkich umowach najmu oraz dowody zewnętrzne, takie jak aktualne rynkowe stawki najmu podobnych obiektów, podobnie zlokalizowanych, będących w porównywalnym stanie technicznym i standardzie oraz służące podobnym celom.

	31/12/2025	31/12/2024
Stan na początek okresu	225	161
Przeklasyfikowanie z/do rzeczowych aktywów trwałych	4	-
Wycena do wartości godziwej*	38	65
Pozostałe	(1)	(1)
	266	225

* pozycja wycena do wartości godziwej ujmuje zwiększenia klasyfikowane jako CAPEX, w 2025 oraz w 2024 roku wartość wyniosła odpowiednio 41 mln PLN oraz 75 mln PLN

Na 31 grudnia 2025 roku i na 31 grudnia 2024 roku składnikami nieruchomości inwestycyjnych były głównie budynki socjalno-biurowe oraz grunty, w tym prawa wieczystego użytkowania gruntów. Wartość godziwa nieruchomości inwestycyjnych oszacowana została głównie w oparciu o metodę porównawczą na bazie operatów szacunkowych sporządzonych przez niezależnych ekspertów, wykorzystując obserwowalne informacje z rynku (poziom hierarchii 2). Metodę porównawczą stosowano przy założeniu, że wartość wycenianej nieruchomości jest równa cenie możliwej do uzyskania na rynku za nieruchomość o podobnym charakterze.

10.3. Wartości niematerialne

WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Wartości niematerialne

Składnik aktywów niematerialnych początkowo wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia i wykazuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w wartości księgowej netto.

Wartości niematerialne o określonym okresie użytkowania amortyzuje się metodą liniową począwszy od chwili, gdy są one gotowe do użycia, tzn. od momentu dostosowania składnika aktywów do miejsca i warunków potrzebnych do rozpoczęcia jego funkcjonowania zgodnie z zamierzeniami kierownictwa przez okres odpowiadający szacowanemu okresowi ich użytkowania.

Typowe okresy użytkowania wartości niematerialnych wynoszą od 2 do 10 lat dla oprogramowania oraz od 2 do 15 lat dla licencji, praw do patentów oraz podobnych wartości.

Metodę amortyzacji oraz okres użytkowania składnika wartości niematerialnych weryfikuje się co najmniej na koniec każdego roku.

Prawa majątkowe

Główną pozycją praw majątkowych są uprawnienia do emisji CO₂, nie podlegające amortyzacji, które są poddawane analizie pod kątem utraty wartości.

Otrzymane nieodpłatnie uprawnienia ujmuje się i prezentuje w wartościach niematerialnych w korespondencji z przychodami przyszłych okresów w wartości godziwej ustalonej na dzień ich zarejestrowania. Dotacje rozlicza się w systematyczny sposób w poszczególnych okresach sprawozdawczych, aby zapewnić współmierność z kosztami tworzonej rezerwy. Zakupione uprawnienia ujmowane są w cenie nabycia.

Na szacowaną w okresie sprawozdawczym emisję CO₂ tworzy się rezerwę w ciężar kosztów działalności podstawowej (podatki i opłaty). Do praw majątkowych zalicza się ponadto certyfikaty energetyczne.

Prawa majątkowe, w tym uprawnienia do emisji CO₂ oraz certyfikaty energetyczne podlegają umorzeniu w ciężar wartości księgowej rezerwy jako jej rozliczenie. Rozchód uprawnień do emisji CO₂ oraz certyfikatów energetycznych jest ujmowany według metody średniej ważonej.

SZACUNKI

Okresy użytkowania wartości niematerialnych

Spółka weryfikuje okresy użytkowania składników wartości niematerialnych na koniec każdego roku, ze skutkiem od początku roku następnego. Wpływ weryfikacji okresów użytkowania w roku 2025 nie skutkował istotną zmianą kosztów amortyzacji w porównaniu z kosztami amortyzacji, które zostałyby ujęte na bazie okresów użytkowania stosowanych w roku 2024.



(w mln PLN)

Zmiana stanu wartości niematerialnych wytworzonych we własnym zakresie

Na 31 grudnia 2025 roku wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie wyniosły 9 mln PLN.

Zmiana stanu pozostałych wartości niematerialnych

	Patenty i licencje	Prawa majątkowe	Pozostałe	Razem
Wartość księgowa netto na 01/01/2025				
Wartość księgowa brutto	1 581	3 178	806	5 565
Skumulowane umorzenie oraz odpisy aktualizujące	(1 290)	(58)	(565)	(1 913)
	291	3 120	241	3 652
zwiększenia/(zmniejszenia) netto	226	(1 894)	34	(1 634)
Nakłady inwestycyjne	-	-	570	570
Amortyzacja	(222)	-	(53)	(275)
Koszty finansowania zewnętrznego	-	-	9	9
Odpisy aktualizujące	(1)	-	(55)	(56)
<i>Utworzenie</i>	(1)	-	(55)	(56)
<i>Odwrocenie</i>	-	-	-	-
Reklasyfikacje	456	(350)	(436)	(330)
Zakup i otrzymane nieodpłatnie prawa majątkowe	-	1 511	-	1 511
Rozliczenie emisji	-	(3 055)	-	(3 055)
Pozostałe	(7)	-	(1)	(8)
	517	1 226	275	2 018
Wartość księgowa netto na 31/12/2025				
Wartość księgowa brutto	1 925	1 284	854	4 063
Skumulowane umorzenie oraz odpisy aktualizujące	(1 408)	(58)	(579)	(2 045)
	517	1 226	275	2 018
Wartość księgowa netto na 01/01/2024				
Wartość księgowa brutto	1 401	4 477	690	6 568
Skumulowane umorzenie oraz odpisy aktualizujące	(1 103)	(59)	(473)	(1 635)
	298	4 418	217	4 933
zwiększenia/(zmniejszenia) netto	(7)	(1 298)	24	(1 281)
Nakłady inwestycyjne	2	-	165	167
Amortyzacja	(143)	-	(49)	(192)
Koszty finansowania zewnętrznego	-	-	10	10
Odpisy aktualizujące	2	-	30	32
<i>Utworzenie</i>	(17)	-	(44)	(61)
<i>Odwrocenie</i>	19	-	74	93
Reklasyfikacje	135	-	(129)	6
Zakup i otrzymane nieodpłatnie prawa majątkowe	-	2 204	-	2 204
Rozliczenie emisji	-	(3 502)	-	(3 502)
Pozostałe	(3)	-	(3)	(6)
Wartość księgowa netto na 31/12/2024	291	3 120	241	3 652

Wartość księgowa brutto w pełni zamortyzowanych wartości niematerialnych będących nadal w użytkowaniu na 31 grudnia 2025 roku oraz na 31 grudnia 2024 roku wyniosła odpowiednio 948 mln PLN oraz 891 mln PLN.

10.3.1. Prawa majątkowe

Zmiana stanu posiadanych uprawnień do emisji CO₂

	Ilość (w tys. ton)	Wartość
01/01/2025	9 285	3 115
Otrzymane nieodpłatnie	4 303	1 279
Rozliczenie emisji za 2024 rok	(9 354)	(3 025)
Zakup	756	205
Przeniesione na aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży	(1 083)	(350)
31/12/2025	3 907	1 224
01/01/2024	11 135	4 413
Otrzymane nieodpłatnie	4 826	1 405
Rozliczenie emisji za 2023 rok	(9 421)	(3 472)
Zakup	2 745	769
31/12/2024	9 285	3 115

W 2025 roku emisje CO₂ w ORLEN wyniosły 9 799 tys. ton, natomiast wartość rezerwy na emisje CO₂ na 31 grudnia 2025 roku wyniosła 3 069 mln PLN.

Na 31 grudnia 2025 roku wartość rynkowa jednego uprawnienia EUA wyniosła 369,29 PLN (co odpowiada 87,37 EUR według kursu na 31 grudnia 2025 roku) (źródło: www.theice.com).

Dodatkowo Spółka na 31 grudnia 2025 roku ujęła w pozycji aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży uprawnienia do emisji CO₂ w kwocie 1 390 mln PLN.

Zmiana stanu posiadanych certyfikatów energetycznych

	Ilość (w tys.MWh)	Wartość
01/01/2025	44	5
Otrzymane nieodpłatnie	1	1
Rozliczenie emisji za 2024 rok	(25)	(30)
Zakup	13	26
31/12/2025	33	2
01/01/2024	37	5
Otrzymane nieodpłatnie	9	2
Rozliczenie emisji za 2023 rok	(143)	(30)
Zakup	141	28
31/12/2024	44	5

W 2025 roku wolumen obowiązku umorzenia certyfikatów energetycznych w ORLEN wyniósł 1 394 tys. MWh, natomiast wartość rezerwy z tego tytułu na 31 grudnia 2025 roku wyniosła 265 mln PLN.

10.4. Inwestycje w jednostkach zależnych, współkontrolowanych i stowarzyszonych

WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Inwestycje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym

Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych oraz inwestycje we wspólnych przedsięwzięciach, niezaklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży (bądź niewchodzące w skład grupy do zbycia zaklasyfikowanej jako przeznaczone do sprzedaży zgodnie z MSSF 5), ujmuje się w cenie nabycia z uwzględnieniem odpisów dotyczących utraty wartości.

PROFESJONALNY OSĄD

Na podstawie profesjonalnego osądu, Spółka oceniła, że posiadana inwestycja w Rafinerię Gdańską stanowi wspólne działanie, w związku z czym Spółka ujmuje przypadający jej udział (70%) w aktywach, zobowiązaniach, przychodach i kosztach tej jednostki.

Ustalenia umowne dotyczące tej inwestycji wskazują, że strony umowy mają prawo do zasadniczo wszystkich korzyści ekonomicznych generowanych przez aktywa spółki i są jej głównym źródłem przychodów zapewniających ciągłość funkcjonowania spółki.

Obowiązująca umowa processingowa przyznaje stronom umowy (procesorom), dostęp do zdolności produkcyjnych rafinerii w Gdańsku oraz wyklucza możliwość wykorzystywania zdolności produkcyjnych rafinerii przez strony trzecie. Ponadto, na bazie podpisanej umowy, procesorzy są zobowiązani do pokrywania kosztów stałych funkcjonowania rafinerii, nawet w okresie jej przestojów, więc zobowiązania zaciągnięte przez Rafinerię Gdańską są pokrywane praktycznie wyłącznie przez przepływy pieniężne uzyskane od procesorów, co wskazuje na to, że procesorzy mają zobowiązania wynikające ze zobowiązań Rafinerii Gdańskiej i są głównym źródłem przepływów pieniężnych przyczyniających się do ciągłości działania tej spółki.



(w mln PLN)

	Siedziba	31/12/2025	31/12/2024	Udział Spółki w kapitale zakładowym / w ogólnej liczbie głosów na 31/12/2025	Udział Spółki w kapitale zakładowym / w ogólnej liczbie głosów na 31/12/2024	Podstawowa działalność
Jednostki zależne						
Polska Spółka Gazownictwa Sp. z o.o.	Tarnów – Polska	14 952	14 949	100,00%	100,00%	dystribucja paliw gazowych w systemie sieciowym
ORLEN Upstream Norway AS	Stavanger – Norwegia	8 833	11 152	100,00%	100,00%	poszukiwanie i wydobywanie gazu ziemnego i ropy naftowej
ORLEN Unipetrol a.s.	Republika Czeska – Praha	-	7 102	100,00%	100,00%	zarządzanie aktywami Grupy ORLEN Unipetrol
ORLEN Energy Trading GmbH (dawniej: PGNiG Supply & Trading GmbH)	Niemcy – Monachium	3 393	3 393	100,00%	100,00%	handel paliwami gazowymi w systemie sieciowym
ENERGA S.A.	Polska - Gdańsk	3 230	3 144	93,28%	90,92% / 93,28%	wytwarzanie, dystrybucja, obrót energią elektryczną i ciepłą oraz obrót gazem
ORLEN Upstream Polska Sp. z o.o.	Polska - Warszawa	2 958	3 101	100,00%	100,00%	poszukiwanie i rozpoznanie złóż węglowodorów, prowadzenie wydobywania ropy naftowej i gazu ziemnego
ORLEN New Power (dawniej: ORLEN Wind 3 Sp. z o.o.)	Polska - Warszawa	2 648	2 648	100,00%	100,00%	działalność holdingów finansowych
ORLEN Petrobaltic S.A.	Polska - Gdańsk	1 967	2 522	99,99%	100,00%	pozyskiwanie oraz eksploatacja złóż ropy naftowej i gazu ziemnego
myORLEN Sp. z o.o. (dawniej: PGNiG Obrót Detaliczny Sp. z o.o.)	Polska - Warszawa	1 931	1 931	100,00%	100,00%	handel paliwami gazowymi w systemie sieciowym
ORLEN Południe S.A.	Polska – Trzebinia	1 684	1 284	100,00%	100,00%	przerób ropy naftowej, produkcja i sprzedaż biopaliw, olejów
LOTOS Upstream Sp. z o.o.	Polska - Gdańsk	1 482	2 952	100,00%	100,00%	działalność firm centralnych (head offices) i holdingów
ORLEN Termika S.A. (dawniej: PGNiG TERMIKA S.A.)	Polska - Warszawa	1 113	1 113	100,00%	100,00%	produkcja, dystrybucja i sprzedaż ciepła oraz energii elektrycznej
CCGT Ostrołęka Sp. z o.o.	Polska - Gdańsk	967	967	50,00%	50,00%	wytwarzanie, dystrybucja, obrót energią elektryczną i ciepłą oraz obrót gazem
EUROPOL GAZ S.A.	Polska - Warszawa	787	787	100,00%	100,00%	przesył gazu
ORLEN Trading Switzerland GmbH	Baar - Szwajcaria	734	734	100,00%	100,00%	handel hurtowy w sektorze surowców i towarów, produktami rafinacji ropy naftowej, ropą naftową i podobnymi produktami marketing, sprzedaż paliw, towarów handlowych, w szczególności dla stacji paliw
ORLEN Austria GmbH	Wels – Austria	159	662	100,00%	100,00%	
Pozostałe jednostki zależne		5 200	4 610			
Jednostki współkontrolowane i stowarzyszone						
Baltic Power Sp z o.o.	Polska - Warszawa	1 122	1 122	51,00%	51,14%	budowa i eksploatacja morskich farm wiatrowych
Basell ORLEN Polyolefins Sp. z o.o.	Polska – Płock	454	454	50,00%	50,00%	produkcja, dystrybucja i sprzedaż poliolefin
Orien Synthos Green Energy Sp. z o.o.	Polska - Warszawa	360	360	100,00%	50,00%	komercjalizacja technologii mikro i małych reaktorów jądrowych
Naftoport Sp. z o.o.	Polska - Gdańsk	46	46	26,92%	26,92%	przeładunki ropy naftowej i produktów naftowych oraz ich tranzyt
Płocki Park Przemysłowo-Technologiczny S.A.	Polska – Płock	32	32	50,00%	50,00%	budowa i wynajem nieruchomości
		54 052	65 065			

Odpisy aktualizujące akcje i udziały w jednostkach zależnych na 31 grudnia 2025 roku i na 31 grudnia 2024 roku wyniosły odpowiednio (27 755) mln PLN i (13 538) mln PLN i dotyczyły głównie utraty wartości akcji ORLEN Lietuva, ORLEN Unipetrol i ORLEN Upstream Norway.

Dodatkowe informacje o utworzonych odpisach aktualizujących akcje i udziały w jednostkach zależnych w nocy [10.5.4.](#)

10.5. Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych, aktywów z tytułu praw do użytkowania oraz inwestycji w jednostkach zależnych, współkontrolowanych i stowarzyszonych

WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Na koniec okresu sprawozdawczego Spółka ocenia, czy istnieją przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości lub odwrócenie odpisu aktualizującego któregoś ze składników aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne (Cash Generating Unit, dalej "CGU").

W przypadku występowania przesłanek, że mogła nastąpić utrata wartości, przeprowadzany jest test na utratę wartości, w ramach którego Spółka szacuje wartość odzyskiwalną tego składnika aktywów lub CGU poprzez ustalenie wartości godziwej pomniejszonej o koszty doprowadzenia do sprzedaży, lub wartości użytkowej z zastosowaniem właściwej stopy dyskonta, w zależności od tego, która z nich jest wyższa.

Utworzenie i odwrócenie odpisów aktualizujących wartość rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i aktywów z tytułu praw do użytkowania ujmuje się w pozostałych kosztach operacyjnych i pozostałych przychodach operacyjnych.

OSĄDY

Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych, aktywów z tytułu praw do użytkowania

Wartość odzyskiwalna ustalana jest na poziomie CGU, do którego dany składnik aktywów należy. Aktywa, które samodzielnie nie generują przepływów pieniężnych, grupuje się na najniższym poziomie, na jakim powstają przepływy pieniężne niezależne od przepływów z innych aktywów (CGU).

Ustalenie wartości odzyskiwalnej

Wartość odzyskiwalna składników aktywów oraz ośrodków wypracowujących środki pieniężne ustalana jest jako wyższa z ich wartości użytkowej oraz wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia. Wartość godziwa pomniejszona o koszty zbycia jest szacowana w odniesieniu do wybranych CGU, dla których istnieją przesłanki i dostępne dane pozwalające na wiarygodne oszacowanie wartości godziwej (np. głęboki i płynny rynek dla tego typu aktywa, transakcje porównywalne). W odniesieniu do wielu specjalistycznych aktywów Spółki lub CGU, dla których nie istnieje głęboki i płynny rynek, a także brak jest porównywalnych transakcji rynkowych stanowiących wiarygodną podstawę oszacowania wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia, Spółka określa wartość odzyskiwalną w oparciu o wartość użytkową.

SZACUNKI

Spółka przeprowadziła testy pod kątem utraty wartości aktywów w oparciu o modele zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Założenia przyjęte w modelach w odniesieniu do kształtowania się przyszłych oczekiwanych przepływów pieniężnych, w tym założenia co do kształtowania się kluczowych założeń makroekonomicznych, jak również sposób kalkulacji stóp dyskonta, to najbardziej istotne obszary szacunków.

Szczegółowe informacje co do kluczowych założeń makroekonomicznych zaprezentowano w Nocie [10.5.2](#), a szczegółowe założenia co do kalkulacji stóp dyskonta zaprezentowano w Nocie [10.5.1](#).

Na 31 grudnia 2025 roku składniki aktywów, dla których Spółka zidentyfikowała utratę wartości objęto odpisami aktualizującymi. Dla ośrodków generujących przepływy pieniężne oraz akcji i udziałów, dla których zidentyfikowano przesłanki, Spółka przeprowadziła testy pod kątem utraty wartości w oparciu o modele zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

10.5.1. Stopa dyskonta

Spółka określa stopy dyskonta indywidualne dla każdego zdefiniowanego ośrodka wypracowującego środki pieniężne wykorzystując tzw. model CAPM – Capital Asset Pricing Model. Na dzień przeprowadzenia testów na utratę wartości, tj. na 31 grudnia 2025 roku w kalkulacji stopy dyskonta uwzględniono ryzyka rynkowe specyficzne dla kraju i segmentu działalności, tak by odzwierciedlić bieżącą na dzień bilansowy rynkową ocenę wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko wiążące się z daną grupą aktywów odpowiadającą zwrotowi, jakiego wymagaliby inwestorzy podejmując decyzje o inwestycji, która generowałaby przepływy pieniężne w wysokości, terminach i rodzaju ryzyka odpowiadającego przepływowi, jakie Spółka oczekuje uzyskać z danego CGU.

W ramach przeprowadzanych testów na utratę wartości na 31 grudnia 2025 roku Spółka zastosowała zmienne stopy dyskonta uwzględniające przewidywane zmiany oprocentowania 10-letnich obligacji rządowych dla krajów objętych analizą.

Główne stopy dyskonta po opodatkowaniu na 31 grudnia 2025 roku w latach 2026-2030 kształtowały się następująco:

Kraj	Rodzaj działalności	2026	2027	2028	2029	2030+	Beta nielewarowana	D/E
Polska	Rafineria	5,47%	6,12%	6,64%	7,04%	7,34%	46,61%	75,59%
Polska	Petrochemia	7,18%	7,84%	8,37%	8,78%	9,09%	85,64%	48,42%
Polska	Detal	5,32%	5,98%	6,50%	6,90%	7,20%	43,12%	70,35%
Polska	Processing	5,26%	5,90%	6,41%	6,81%	7,10%	41,87%	97,16%
Polska	Wydobycie poszukiwawcze	6,15%	6,81%	7,33%	7,74%	8,04%	47,64%	60,49%
Polska	Wydobycie zagospodarowanie	5,52%	6,18%	6,71%	7,11%	7,41%	47,64%	60,49%
Polska	Usługi dla biznesu	6,45%	7,13%	7,67%	8,09%	8,40%	68,00%	30,91%
Szwecja	Usługi dla biznesu	5,61%	5,61%	5,61%	5,61%	5,61%	68,00%	30,91%
Litwa	Rafineria	6,35%	6,29%	6,50%	6,74%	6,97%	46,61%	75,59%
Czechy	Rafineria	5,39%	5,70%	5,94%	6,25%	6,53%	46,61%	75,59%
Czechy	Petrochemia	7,06%	7,38%	7,62%	7,94%	8,23%	85,64%	48,42%
Czechy	Detal	5,26%	5,57%	5,80%	6,12%	6,40%	43,12%	70,35%
Norwegia	Wydobycie zagospodarowanie	7,75%	7,67%	7,72%	7,84%	7,98%	47,64%	60,49%
Austria	Detal	5,01%	5,15%	5,40%	5,63%	5,81%	43,12%	70,35%
Pakistan	Zagospodarowanie i eksploatacja złóż	17,56%	17,50%	17,71%	17,96%	18,19%	107,13%	24,82%
Kanada	Wydobycie zagospodarowanie	5,51%	5,84%	6,08%	6,31%	6,53%	77,13%	63,86%

Stopy dyskonta dla określenia wartości odzyskiwalnych na 31 grudnia 2025 roku wyliczone zostały z zastosowaniem metody spółek porównywalnych jako średnioważony koszt zaangażowania kapitału własnego i obcego. Źródła wskaźników makroekonomicznych niezbędnych do oszacowania kosztu kapitału i kosztu długu jak np. beta i D/E stanowiły serwis Bloomberg i publikacje prof. Aswatha Damodarana (źródło: <http://pages.stern.nyu.edu>), oraz dla zakresu działalności m.in. Grupy Energa oraz aktywów OZE, publikacje Urzędu Regulacji Energetyki oraz notowania 10-letnich obligacji rządowych dostępne na 31 grudnia 2025 roku.

Dla pierwszych 5-ciu lat zastosowana stopa dyskonta uwzględnia zmienną stopę wolną od ryzyka oszacowaną na podstawie krzywej rentowności obligacji 10 - letnich. Dla kolejnych lat przyjęto stopę dyskonta na poziomie roku 2030.

Wskaźnik premii za ryzyko rynku został oszacowany na podstawie publikacji prof. Aswatha Damodarana (źródło: <http://pages.stern.nyu.edu>) oraz dostępnych publikacji instytucji finansowych.

Stopy dyskonta dla określenia wartości godziwej pomniejszonej o koszty doprowadzenia do sprzedaży aktywów wydobywczych w Kanadzie na 31 grudnia 2025 roku ustalono indywidualnie dla każdego obszaru i wynosiły one od 14% do 18%, co uwzględnia rynkową stopę dyskonta oraz ryzyka specyficzne w tym geologiczne dla tych aktywów.

Oszacowane przez Spółkę główne stopy dyskonta po opodatkowaniu na 31 grudnia 2024 roku zostały zaprezentowane analogicznie jak dla roku 2025 i kształtowały się następująco:

Kraj	Rodzaj działalności	2025	2026	2027	2028	2029	Beta nielewarowana	D/E
Polska	Rafineria	7,42%	7,78%	8,04%	8,20%	8,30%	52,28%	70,18%
Polska	Petrochemia	8,70%	9,06%	9,33%	9,50%	9,60%	80,18%	43,71%
Polska	Detal	7,38%	7,74%	8,00%	8,17%	8,26%	50,66%	58,19%
Polska	Processing	6,97%	7,32%	7,58%	7,75%	7,84%	42,54%	90,79%
Polska	Wydobycie poszukiwawcze	8,10%	8,46%	8,73%	8,89%	8,99%	52,28%	54,84%
Polska	Wydobycie zagospodarowanie	7,45%	7,81%	8,08%	8,25%	8,34%	52,28%	54,84%
Litwa	Rafineria	7,43%	7,56%	7,71%	7,80%	7,87%	52,28%	70,18%
Pakistan	Zagospodarowanie i eksploatacja złóż	19,44%	19,57%	19,72%	19,81%	19,88%	98,63%	23,12%
Kanada	Wydobycie zagospodarowanie	6,38%	6,43%	6,59%	6,78%	6,95%	87,61%	49,05%
Polska	Media	10,14%	10,50%	10,77%	10,94%	11,04%	85,16%	40,82%

10.5.2. Główne założenia przyjęte w testach na utratę wartości aktywów na 31 grudnia 2025 roku

Testy na utratę wartości aktywów zostały przeprowadzone zgodnie z MSR 36 w oparciu o przyszłe oczekiwane przepływy na dzień 31 grudnia 2025 roku. W przypadku gdy wartość odzyskiwalną ustalano w oparciu o wartość użytkową, do kalkulacji testów wykorzystywano przede wszystkim zestaw makro w scenariuszu podstawowym, który oparty został o prognozy niezależnych i obiektywnych dostawców S&P Global i Nexant.

Ponadto w celu odzwierciedlenia niepewności otoczenia, w którym Spółka funkcjonuje, dla wybranych aktywów i CGU opracowano dodatkowe szacunki wycen wartości odzyskiwalnej oparte o alternatywne scenariusze makroekonomiczne.

Kluczowym parametrem różniącym scenariusze, było założenie dotyczące tempa transformacji energetycznej oraz jego wpływu na założenia makroekonomiczne.

Scenariusz podstawowy, któremu przypisano największą wagę - 70% zakłada wzrost udziału energii ze źródeł odnawialnych, jednak paliwa kopalne pozostają relatywnie odporne na zmiany, a nie wszystkie cele redukcji emisji w UE zostaną osiągnięte.

Scenariusz zakładający najszybszą ścieżkę redukcji emisji, uznano za najmniej prawdopodobny i przypisano mu wagę 10%, pozostałe 20% przypisano scenariuszowi, który zakłada najwolniejszą ścieżkę obniżenia emisji.

Pozostałe kluczowe parametry różniące scenariusze to: cena praw do emisji, ceny węglowodorów, w szczególności ropa Brent oraz gaz ziemny, ceny produktów rafineryjnych i petrochemicznych.

Wartość użytkową określoną na podstawie scenariusza ważonego obliczono jako iloczyn wartości użytkowych poszczególnych scenariuszy i ich prawdopodobieństwa („scenariusz ważony”). W przypadku, gdy wartość użytkowa dla scenariusza podstawowego nie odbiegała w sposób istotny od wartości scenariusza ważonego, zachowano wycenę wynikającą ze scenariusza podstawowego („scenariusz podstawowy”).

Ponadto dla aktywów wydobywczych w segmencie Upstream & Supply wykonano dodatkowe szacunki wartości godziwej oparte o krzywe terminowe dla cen węglowodorów na dzień 31 grudnia 2025 roku. Wartość odzyskiwalną ustalono jako wyższą z wartości użytkowej opartej na scenariuszach oraz wartości godziwej opartej o krzywe terminowe.

Dla większości CGU do szacowania wartości użytkowej przygotowano szczegółowe prognozy przepływów na lata 2026-2030. Do ekstrapolacji przepływów pieniężnych wykraczających poza okres objęty szczegółową prognozą zastosowano wskaźniki równe lub niższe od prognozowanych celów inflacyjnych dla poszczególnych krajów od 2% do 2,5%.

Przepływy pieniężne netto zostały zdyskontowane do ich wartości bieżącej przy zastosowaniu stóp dyskonta odzwierciedlających bieżące rynkowe oszacowania wartości pieniądza w czasie oraz ryzyka typowe dla wycenianych aktywów.

Poniżej opisy dotyczą scenariusza podstawowego przy wyliczaniu wartości użytkowej.

Szczegółowe prognozy przepływów pieniężnych netto, opracowane na bazie zatwierdzonych budżetów lub planów finansowych, które obejmują zaktualizowane pięcioletnie (w przypadku Petrochemii 10 letnie) założenia:

- cen ropy, notowań głównych produktów rafineryjnych i petrochemicznych – na bazie S&P Global („S&P”), prognoz Nexant oraz innych źródeł pomocniczych (krzywych terminowych, predykcji banków, analiz agencji rządowych) oraz opinii ekspertów Grupy,
- cen gazu – w oparciu o krzywe forward dla Towarowej Giełdy Energii („TGE”) i Trading Hub Europe („THE”) oraz projekcji S&P,
- cen energii elektrycznej, praw do emisji CO₂ – opartych na projekcjach S&P oraz opiniach ekspertów Grupy,
- cele inflacyjne – w oparciu o informacje opublikowane przez odpowiednie banki centralne;
- raportów rezerw lub oceny służb technicznych, odpowiedzialnych za eksploatację złóż – dla aktywów segmentu Upstream & Supply,
- głównych czynników klimatycznych i polityki transformacji energetycznej takich jak rosnące ceny praw do emisji CO₂, redukcja emisji CO₂ i wymagane nakłady inwestycyjne dla poszczególnych CGU oraz wpływ przeniesienia cen praw do emisji CO₂ na przychody ze sprzedaży produktów.

Główne założenia makroekonomiczne przyjęte do testów na utratę wartości na 31 grudnia 2025 roku

		2026	2027	2028	2029	2030
Brent	USD/bbl	69,02	69,85	72,63	75,85	81,24
Gaz ziemny	EUR/MWh	35,18	31,18	27,45	21,79	16,13
marża benzyny	USD/t	200,93	165,49	186,25	207,52	219,39
marża ON	USD/t	128,74	105,76	113,87	123,75	126,24
marża nafta	USD/t	71,14	82,28	101,73	118,14	131,99
marża Etylen	EUR/t	612,55	627,86	693,37	611,36	622,15
marża Propylen	EUR/t	467,62	488,97	492,36	523,05	527,33
Energia elektrycznej BASE	[PLN/MWh]	413,04	413,75	451,64	471,36	460,30
Energia elektryczna PV	[PLN/MWh]	308,58	310,73	342,05	344,14	337,20
Energia elektryczna onshore	[PLN/MWh]	370,48	364,00	383,07	378,78	372,41
Prawa do emisji CO ₂	EUR/t	86,00	90,57	95,19	105,21	116,00

Główne założenia makroekonomiczne przyjęte do testów na utratę wartości na 31 grudnia 2024 roku

		2025	2026	2027	2028	2029
Brent	USD/bbl	81,05	82,31	83,68	85,41	87,19
Gaz ziemny	EUR/MWh	37,06	32,39	28,58	25,76	22,95
marża benzyny	USD/t	182,10	138,16	147,11	172,48	187,75
marża ON	USD/t	144,76	108,87	106,75	120,97	127,44
marża nafta	USD/t	32,41	62,70	88,23	124,71	142,41
marża Etylen	EUR/t	630,84	646,80	662,35	678,06	693,43
marża Propylen	EUR/t	503,00	515,25	527,87	540,47	553,08
Energia elektrycznej BASE	[PLN/MWh]	419,85	479,14	516,18	563,63	556,43
Energia elektryczna PV	[PLN/MWh]	325,20	417,66	428,81	449,52	431,59
Energia elektryczna onshore	[PLN/MWh]	358,33	454,38	477,75	504,12	480,80
Prawa do emisji CO2	EUR/t	75,92	88,73	101,53	114,34	127,15

Kluczowe czynniki klimatyczne zaplanowane do ustalenia wartości odzyskiwalnej aktywów

Na dzień bilansowy tj. 31 grudnia 2025 roku Polityka Unii Europejskiej powodowała, że uprawnienia do emisji CO₂ były kluczowym elementem wpływającym na przyszłe prognozy we wszystkich segmentach działalności. Wpływ tego czynnika wynikał z ponoszonych przez Grupę ORLEN kosztów praw do emisji oraz braku potencjału w średnim i długim terminie do przekładania tych kosztów na przychody. Jednocześnie przepisy prawa na dzień bilansowy 31 grudnia 2025 roku zakładały mechanizmy, które powodowały stopniowy wzrost kosztów emisji. Jednocześnie w prognozach zakłada się całościowe lub częściowe przenoszenie na przychody kosztów innych regulacji środowiskowych w tym w szczególności ETS 2, RED 3, ustawa biometanowa.

Przepływy pieniężne netto zaplanowane dla aktywów oraz akcji i udziałów

Spółka przeprowadziła testy na utratę wartości aktywów oraz akcji i udziałów wykorzystując metodę zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej (wartość użytkowa), stosując wyżej wymienione notowania i marże, które odzwierciedlają, zgodnie z wymogami standardu MSR 36, oczekiwania na dzień 31 grudnia 2025 roku.

- przewiduje się umiarkowany wzrost nominalnych notowań ropy w całym okresie progностycznym. Ceny ropy Brent mogą spaść poniżej \$70/bbl do 2027 roku w momencie szczytu wydobywania, następnie odbić do poziomu ok \$81/bbl do 2030 roku wraz z jednoczesną stabilizacją produkcji;
- oczekuje się, że w perspektywie wieloletniej zapotrzebowanie na benzynę będzie systematycznie maleć. Segment pojazdów prywatnych i małych aut dostawczych przechodzi transformację w kierunku technologii niskoemisyjnych, które zyskują coraz większą akceptację rynkową;
- przewiduje się, że marże dla oleju napędowego będą kontynuować spadki z powodu zwiększonej podaży. Od 2029 - 2030 roku następuje umocnienie notowań marży dla oleju napędowego w związku z kosztami emisji CO₂, aby potem się ustabilizować pomimo spadku popytu na olej napędowy w Europie. Zapotrzebowanie na olej napędowy w sektorze transportu ciężkiego utrzyma się do połowy wieku;
- nafta pozostaje podstawowym produktem wsadowym w produkcji produktów petrochemicznych, szczególnie w Europie i Azji. Największy wzrost popytu na naftę obserwuje się w krajach azjatyckich. W Polsce i Europie popyt powinien utrzymać się na stabilnym poziomie;
- globalny rynek etylenu pozostaje w fazie nadpodaży, co skutkuje niskim wykorzystaniem mocy produkcyjnych i presją na marże producentów. Największy wzrost mocy produkcyjnych obserwuje się w Chinach, co pogłębia globalną nadpodaż i osłabienie marż. Europejski przemysł petrochemiczny będzie zmagać się z nadmiarem mocy produkcyjnych, wysokimi kosztami energii i spadającym popytem w szczególności pod presją rosnącego importu głównie z Chin. Wyzwania te doprowadzą do obniżenia marż produktowych, wskaźników operacyjnych i rentowności, a w konsekwencji wypierania producentów lokalnych;
- zarówno w przypadku propylenu, polipropylenu, jak również innych produktów petrochemicznych (benzenu, butadienu, paraksyleny) rozwój produkcji w Chinach w średnim terminie może ustabilizować globalną podaż, ale jednocześnie zwiększa konkurencję dla producentów europejskich co w perspektywie najbliższych lat może prowadzić do utrzymania się cen na podobnym, bieżącym poziomie;
- szybki wzrost cen praw do emisji CO₂ w długim terminie spowodowany jest przekonaniem, że UE będzie kontynuowała politykę dekarbonizacyjną – a dekarbonizacja innych niż elektroenergetyka sektorów wymaga wysokich kosztów praw do emisji CO₂ by być ekonomicznie uzasadniona;
- uwzględniono nakłady inwestycyjne o charakterze odtworzeniowym na poziomie zapewniającym utrzymanie zdolności produkcyjnych istniejących aktywów trwałych z uwzględnieniem aktualizacji inwestycji w toku – m.in. program Nowa Chemia (ORLEN) oraz Hydrokraking (ORLEN Lietuva);
- zasoby złóż w Spółce ORLEN Upstream Canada zostały oszacowane w oparciu o Raporty Rezerw obejmujące aktualne szacunki cen ropy, gazu i kondensatów;
- zasoby złóż dla pozostałych aktywów zostały oszacowane w drodze oceny służb technicznych w oparciu o aktualne ścieżki cenowe węglowodorów. Założenia cenowe zostały przedstawione powyżej;
- nakłady inwestycyjne w segmencie Upstream&Supply na poziomie zapewniającym optymalną efektywność przy założonych cenach;
- wolumeny produkcji w segmencie Upstream&Supply uwzględniają aktualną ocenę perspektywiczności eksploatowanych złóż oraz aktywów poszukiwawczych;

- testy na utratę wartości aktywów wydobywczych obejmują testy pojedynczych CGU, którymi są pojedyncze kopalnie lub ośrodki / obszary produkcyjne;
- dla aktywów wydobywczych w Spółce ORLEN zlokalizowanych w Pakistanie, ORLEN Upstream Polska, ORLEN Petrobaltic wartość odzyskiwalną oszacowano w oparciu o wartość użytkową;
- dla aktywów wydobywczych ORLEN zlokalizowanych w Polsce, ORLEN Upstream Norway AS, ORLEN Upstream Canada obliczono wartość odzyskiwalną w oparciu o wartość godziwą pomniejszoną o koszty doprowadzenia do sprzedaży (poziom wyceny 3, jak zdefiniowano w MSSF 13 „Wycena wartości godziwej”);
- marża paliwowa i pozapaliwowa w segmencie Customers & Products w oparciu o założenia planu finansowego Grupy na 2026 rok;
- nakłady inwestycyjne w segmencie Customers&Products o charakterze odtworzeniowym na poziomie zapewniającym utrzymanie sieci stacji paliw
- prognoz konsumpcji i udziału w rynku.

10.5.3. Utworzenie i odwrócenie odpisów aktualizujących wartość rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych, aktywów z tytułu praw do użytkowania.

Na 31 grudnia 2025 roku ORLEN przeprowadził testy na utratę wartości aktywów, które skutkowały zawiązaniem odpisów w segmencie Downstream oraz w segmencie Upstream & Supply.

Dla pozostałych segmentów Spółka nie zidentyfikowała przesłanek utraty wartości.

Wartości odzyskiwalne, dla których dokonano aktualizacji wartości aktywów na 31 grudnia 2025 roku oraz na 31 grudnia 2024 roku

	Metoda wyceny	2025		2024	
		Wartość odzyskiwalna	Odpis netto	Wartość odzyskiwalna	Odpis netto
Upstream & Supply		21 594	(1 039)	21 003	897
ORLEN aktywa w Polsce	wartość godziwa **	21 254	(823)	20 499 *	914
ORLEN aktywa w Pakistanie	wartość użytkowa	340	(125)	504	-
Pozostałe	n.d.		(91)		(17)
Downstream		18 632	(4 573)	28 171	(6 086)
ORLEN CGU Rafineria	wartość użytkowa	32 292	(98)	32 083	2 114
ORLEN CGU Petrochemia	wartość użytkowa	(13 660)	(4 475)	(3 912)	(8 200)
Energy	n.d.		(1)		-
Consumers & Products	n.d.		-		(2)
Corporate Functions	n.d.		(2)		(5)
Razem			(5 615)		(5 196)

* W 2024 roku wycenę aktywów w Polsce oparto o wartość użytkową

** Wartość godziwa – oznacza wartość godziwą pomniejszoną o koszty sprzedaży

Zmiany odpisów w podziale na klasy aktywów zaprezentowane są w tabelach przedstawiających zmianę wartości netto odpowiednich klas umieszczonych w nocie [10.1.](#) – Rzeczowe aktywa trwałe, [10.3.](#) – Wartości niematerialne.

Aktywa Upstream & Supply

W 2025 roku w związku ze spadkiem cen węglowodorów obserwowanym na koniec 2025 roku oraz gorszymi prognozami dla tego segmentu, zidentyfikowano przesłanki i przeprowadzono testy na utratę wartości aktywów.

W segmencie Upstream&Supply aktywa wydobywcze to suma pojedynczych CGU – obszarów produkcyjnych lub kopalni, generujących niezależne przepływy.

Poniżej zaprezentowano odpisy wynikające z testów wraz z głównymi czynnikami wpływającymi na odpis.

Pozostałe odpisy w tym segmencie wynikają przede wszystkim z poniesionych kosztów na odwierty bez efektu ekonomicznego lub z pozostałej działalności operacyjnej (m.in. zaniechania inwestycji, uszkodzeń, likwidacji itp.).

Aktywa wydobywcze zlokalizowane w Polsce

W 2025 roku w wyniku testów utworzono odpisy w wysokości (1 640) mln PLN oraz rozpoznano odwrócenia odpisów w wysokości 942 mln PLN, w związku ze zwiększeniem potencjału głównie złoża Kościan-Brońsko w wysokości 618 mln PLN.

Oszacowana wartość godziwa z wykorzystaniem krzywych terminowych dostępnych na dzień 31 grudnia 2025 roku z zastosowaniem stopy dyskonta dedykowanej dla Polska wydobywcie zagospodarowanie została zaprezentowana w tabeli powyżej.

Aktywa wydobywcze zlokalizowane w Pakistanie

W 2025 roku w wyniku testów utworzono odpisy w wysokości (125) mln PLN.

Oszacowana wartość użytkowa aktywów wydobywczych ORLEN zlokalizowanych w Pakistanie z wykorzystaniem scenariusza podstawowego, pokazana w tabeli powyżej, została obliczona przy stopie dedykowanej dla Pakistan zagospodarowanie i eksploatacja złóż (nota [10.5.1](#)).

Analiza wrażliwości wartości użytkowej dla aktywów wydobywczych w Polsce na 31 grudnia 2025

STOPA DYSKONTA	EBITDA			
	zmiana	-5%	0%	5%
	- 1 p.p.	zwiększenie odpisu (16)	zmniejszenie odpisu 757	zmniejszenie odpisu 1 530
	0,0 p.p.	zwiększenie odpisu (733)	-	zmniejszenie odpisu 733
	+ 1 p.p.	zwiększenie odpisu (1 377)	zwiększenie odpisu (678)	zmniejszenie odpisu 19

Analiza wrażliwości wartości użytkowej dla aktywów wydobywczych w Pakistanie na 31 grudnia 2025

STOPA DYSKONTA	EBITDA			
	zmiana	-5%	0%	5%
	- 1 p.p.	zwiększenie odpisu (8)	zmniejszenie odpisu 9	zmniejszenie odpisu 26
	0,0 p.p.	zwiększenie odpisu (17)	-	zmniejszenie odpisu 17
	+ 1 p.p.	zwiększenie odpisu (25)	zwiększenie odpisu (8)	zmniejszenie odpisu 8

Aktywa segmentu Downstream

W 2025 roku zidentyfikowano przesłanki wynikające z utrzymującego się trudnego otoczenia i pogarszających się, w stosunku do wcześniejszych założeń, perspektyw dla działalności petrochemicznej. Ponadto, w wyniku zdarzeń w roku 2025, a w szczególności decyzji Dow Chemicals o zamknięciu na koniec 2025 roku kompleksu petrochemicznego Bohlen oraz sprzedaży po wartości zbliżonej do zera niektórych aktywów europejskich Lyondell Basell do Aequita, dokonano rewizji dotychczasowych założeń o potencjale przekładania kosztów emisji CO₂ wynikających z ETS 1 na przychody w średnim i długim terminie, co spowodowało zmiany w wycenie aktywów produkcyjnych.

CGU Rafineria

Na dzień 31 grudnia 2025 roku zidentyfikowano przesłanki utraty wartości i przeprowadzono testy, w wyniku których nie rozpoznano utraty wartości aktywów.

CGU Petrochemia

W 2025 roku zidentyfikowano przesłanki i przeprowadzono testy, w wyniku których rozpoznano odpis z tytułu utraty wartości aktywów w wysokości (4 477) mln PLN.

Odpisy w zdecydowanej większości wynikały z nakładów poniesionych na inwestycję Nowa Chemia. Ponadto, w związku ze zdarzeniami w otoczeniu w 2025 roku opisanymi powyżej, założono brak możliwości kontynuacji założenia o przekładaniu kosztów CO₂ wynikających z ETS 1 na przychody w średnim i długim terminie.

Wartości użytkowe przedstawione w tabeli powyżej zostały obliczone z wykorzystaniem analizy scenariuszowej opartej o szczegółowe przepływy prognozowane w horyzoncie 10 lat, przy stopie dyskonta dedykowanej dla Polska Petrochemia (nota [10.5.1](#)). Wydłużenie okresu szczegółowej prognozy do 10 lat jest uzasadnione specyfiką projektu Nowa Chemia, który jest realizowany w ramach CGU. Ze względu na wieloletni cykl inwestycyjny, etap rozruchu oraz stopniowe osiąganie docelowych parametrów technologicznych i operacyjnych, dopiero po upływie 10 lat oczekiwane jest osiągnięcie znormalizowanego poziomu przepływów, właściwego jako podstawa do dalszej ekstrapolacji.

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

10.5.4. Utworzenie i odwrócenie odpisów aktualizujących wartość akcji i udziałów w jednostkach zależnych, współkontrolowanych i stowarzyszonych

ORLEN w 2025 roku przeprowadził testy na utratę wartości akcji i udziałów jednostkach zależnych, współkontrolowanych i stowarzyszonych, w których zidentyfikowano przesłanki. W wyniku przeprowadzonych testów dokonał odpisów aktualizujących wartość inwestycji głównie w ORLEN Unipetrol, ORLEN Upstream Norway, ORLEN Lietuva, LOTOS Upstream, ORLEN Petrobaltic, ORLEN Austria, Anwil, ORLEN Upstream Polska, S54, ORLEN VC.

Odpisy aktualizujące netto wartość akcji i udziałów ORLEN w Spółkach w 2025 roku:

	2025		2024	
	Wartość akcji i udziałów po odpisie	Odpis netto	Wartość akcji i udziałów po odpisie	Odpis netto
ORLEN Unipetrol	-	(7 102)	7 102	-
ORLEN Upstream Norway	8 833	(2 319)	11 152	-
ORLEN Lietuva	-	(1 504)	-	(4 005)
Lotos Upstream	1 482	(1 470)	2 952	-
ORLEN Petrobaltic	1 967	(555)	2 522	-
ORLEN Austria	159	(477)	662	-
Anwil*	-	(493)	399	-
S54	-	(144)	-	-
Grupa Usługi Logistyczne w likwidacji	-	-	-	(130)
Polska Press	87	-	87	(105)
ORLEN Upstream Polska	2 958	(143)	3 101	(410)
ORLEN Venture Capital	323	(55)	346	-
ORLEN Trading Switzerland GmbH USD	734	-	734	(1 324)
Pozostałe	-	(49)	-	-
Razem		(14 311)		(5 974)

* w tym (94) mln PLN na należnościach z tytułu zadeklarowanych dopłat do kapitału, które zostały zrealizowane w styczniu 2026 roku.

Akcje ORLEN Unipetrol

Na 31 grudnia 2025 roku utworzono odpis aktualizujący wartość akcji ORLEN w ORLEN Unipetrol w wysokości (7 102) mln PLN. Odpis ten wynika głównie ze specyfiki rynku czeskiego, oraz trudnej sytuacji na rynku petrochemikaliów oraz założeniem o brak możliwości przekładania kosztów CO2 wynikających z ETS 1 na przychody w średnim i długim terminie.

Wartość netto akcji na 31 grudnia 2025 roku wyniosła 0 mln PLN i została obliczona na podstawie scenariusza podstawowego z uwzględnieniem stóp dyskonta dedykowanych dla Czechy Rafineria, Petrochemia i Detal (nota 10.5.1.).

Analiza wrażliwości utraty wartości akcji w ORLEN Unipetrol zakładająca zmiany stóp dyskonta o +/- 1 p.p. oraz zmiany EBITDA o +/- 5% nie wykazała wpływu na wysokość rozpoznanego odpisu.

Udziały ORLEN Upstream Norway

Na 31 grudnia 2025 roku utworzono odpis aktualizujący wartość udziałów w ORLEN Upstream Norway w wysokości (2 319) mln PLN. Odpisy w zdecydowanej większości wynikały z postępującego wyczerpywania złóż, trudnej sytuacji makro obserwowanej na koniec 2025 roku oraz gorszymi prognoząmi dla cen węglowodorów.

Analiza wrażliwości wartości akcji w ORLEN Upstream Norway na 31 grudnia 2025 roku

STOPA DYSKONTA	EBITDA		0	0
	zmiana	-5%	0%	5%
- 1 p.p.	zwiększenie odpisu	(285)	zmniejszenie odpisu	zmniejszenie odpisu
0,0 p.p.	zwiększenie odpisu	(643)	-	zmniejszenie odpisu
+ 1 p.p.	zwiększenie odpisu	(971)	zwiększenie odpisu	zmniejszenie odpisu
0%			(350)	270

Wartość netto udziałów na 31 grudnia 2025 roku wyniosła 8 833 mln PLN i została obliczona w oparciu o krzywe terminowe na dzień 31 grudnia 2025 przy stopie dyskonta dedykowanej dla Norwegia wydobywanie zagospodarowanie (nota 10.5.1.).

Akcje ORLEN Lietuva

Na 31 grudnia 2025 roku utworzono odpis aktualizujący wartość akcji w ORLEN Lietuva w wysokości (1 504) mln PLN. Odpis wynikał głównie z poniesionych nakładów i opóźnień w realizacji inwestycji Hydrokraking.

Wartość netto akcji na 31 grudnia 2025 roku wyniosła 0 mln PLN i została obliczona na podstawie analizy scenariuszowej przy stopie dyskonta dedykowanej dla Litwa Rafineria (nota [10.5.1.](#)).

Odpis aktualizujący wartość akcji ORLEN w Spółce ORLEN Lietuva nie jest wrażliwy na zmianę stóp dyskonta o +/- 1 p.p. i EBITDA o +/- 5%.

Udziały LOTOS Upstream

Na 31 grudnia 2025 roku w wyniku testu na utratę wartości ORLEN dokonał zawiązania odpisu aktualizującego wartość inwestycji w udziały LOTOS Upstream, w wysokości (1 470) mln PLN. Odpis wynika z ograniczenia zasobów operacyjnych w Spółce i rewaluacji projektu Baltic Gas oraz wypłaty dywidendy do ORLEN.

Wartość netto udziałów na 31 grudnia 2025 roku wyniosła 1 482 mln PLN.

Analiza wrażliwości wartości udziałów w LOTOS Upstream na 31 grudnia 2025 roku

		EBITDA		
STOPA DYSKONTA	zmiana	-5%	0%	5%
	- 1 p.p.	zmniejszenie odpisu 51	zmniejszenie odpisu 178	zmniejszenie odpisu 306
	0,0 p.p.	zwiększenie odpisu (115)	-	zmniejszenie odpisu 115
	+ 1 p.p.	zwiększenie odpisu (104)	zwiększenie odpisu (155)	zmniejszenie odpisu 104

Wartość netto udziałów na 31 grudnia 2025 roku wyniosła 1 482 mln PLN.

Akcje ORLEN Petrobaltic

Na 31 grudnia 2025 roku w wyniku testu na utratę wartości ORLEN dokonał zawiązania odpisu aktualizującego wartość inwestycji w akcje ORLEN Petrobaltic mającego wpływ na wynik finansowy w kwocie (555) mln PLN. Odpis wynika głównie z tytułu naturalnego wyczerpywania złóż oraz z niekorzystnych prognoz makro na koniec 2025 roku.

Analiza wrażliwości wartości użytkowej akcji ORLEN Petrobaltic na 31 grudnia 2025 roku

		EBITDA		
STOPA DYSKONTA	zmiana	-5%	0%	5%
	- 1 p.p.	zwiększenie odpisu (24)	zwiększenie odpisu (74)	zmniejszenie odpisu 172
	0,0 p.p.	zwiększenie odpisu (94)	-	zmniejszenie odpisu 94
	+ 1 p.p.	zwiększenie odpisu (160)	zwiększenie odpisu (69)	zmniejszenie odpisu 21

Wartość netto akcji ORLEN Petrobaltic na 31 grudnia 2025 roku wyniosła 1 967 mln PLN i została obliczona z wykorzystaniem analizy scenariuszowej przy zastosowaniu stopy dyskonta dedykowanej dla Polska Wydobycie zagospodarowanie (nota [10.5.1.](#)).

Udziały ORLEN Austria

Na 31 grudnia 2025 roku w wyniku testu na utratę wartości ORLEN dokonał zawiązania odpisu aktualizującego wartość inwestycji w udziały ORLEN Austria w wysokości (477) mln PLN. Odpis wynika z aktualizacji założeń dotyczących rozwoju sieci stacji paliw, w tym poziomu marż i wolumenów sprzedaży realizowanych na rynku austriackim.

Analiza wrażliwości wartości użytkowej udziałów w ORLEN Austria na 31 grudnia 2025 roku

		EBITDA		
STOPA DYSKONTA	zmiana	-5%	0%	5%
	- 1 p.p.	zwiększenie odpisu (55)	zmniejszenie odpisu 2	zmniejszenie odpisu 59
	0,0 p.p.	zwiększenie odpisu (53)	-	zmniejszenie odpisu 53
	+ 1 p.p.	zwiększenie odpisu (52)	zmniejszenie odpisu (3)	zmniejszenie odpisu 46

Wartość netto udziałów na 31 grudnia 2025 roku wyniosła 159 mln PLN i została obliczona na podstawie scenariusza podstawowego przy stopie dyskonta dedykowanej dla Austria Detal (nota [10.5.1](#)).

Akcje Anwil

Na 31 grudnia 2025 roku w wyniku testu na utratę wartości ORLEN dokonał zawiązania odpisu aktualizującego wartość inwestycji w akcje Anwil, w wysokości (493) mln PLN, w tym (94) mln PLN na należnościach z tytułu zadeklarowanych dopłat do kapitału, które zostały zrealizowane w styczniu 2026 roku. Odpis wynika z trudnych warunków na rynku petrochemikaliów.

Analiza wrażliwości wartości użytkowej akcji w Anwil w ramach testów przeprowadzonych na 31 grudnia 2025 roku

		EBITDA		
STOPA DYSKONTA	zmiana	-5%	0%	5%
	- 1 p.p.	zmniejszenie odpisu 7	zmniejszenie odpisu 295	zmniejszenie odpisu 582
	0,0 p.p.	zwiększenie odpisu (262)	-	zmniejszenie odpisu 262
	+ 1 p.p.	zwiększenie odpisu (491)	zwiększenie odpisu (251)	zmniejszenie odpisu (11)

Wartość netto akcji na 31 grudnia 2025 roku wyniosła 0 mln PLN i została obliczona na podstawie scenariusza podstawowego przy stopie dyskonta dedykowanej dla Polska Petrochemia (nota [10.5.1](#)).

Udziały S54

Na 31 grudnia 2025 roku w wyniku testu na utratę wartości ORLEN dokonał zawiązania odpisu aktualizującego wartość inwestycji w udziały S54, w wysokości (144) mln PLN. Odpis wynika z trudnej sytuacji na rynku petrochemikaliów.

Wartość netto udziałów na 31 grudnia 2025 roku wyniosła 0 mln PLN i została obliczona na podstawie scenariusza podstawowego przy stopie dyskonta dedykowanej dla Polska Petrochemia (nota [10.5.1](#)).

Udziały ORLEN Upstream Polska

Na 31 grudnia 2025 roku w wyniku testu na utratę wartości ORLEN dokonał zawiązania odpisu aktualizującego wartość inwestycji w udziały ORLEN Upstream Polska, w wysokości (143) mln PLN. Odpis wynikał głównie ze zmiany poziomu zadłużenia, ze spadku cen węglowodorów obserwowanym na koniec 2025 roku oraz gorszymi prognozami dla tego segmentu.

Analiza wrażliwości wartości użytkowej udziałów w ORLEN Upstream Polska 31 grudnia 2025 roku

		EBITDA		
STOPA DYSKONTA	zmiana	-5%	0%	5%
	- 1 p.p.	zmniejszenie odpisu 80	zmniejszenie odpisu 298	zmniejszenie odpisu 516
	0,0 p.p.	zwiększenie odpisu (203)	-	zmniejszenie odpisu 203
	+ 1 p.p.	zwiększenie odpisu (291)	zwiększenie odpisu (92)	zmniejszenie odpisu 106



Wartość netto udziałów na 31 grudnia 2025 roku wyniosła 2 958 mln PLN i została obliczona na podstawie scenariusza podstawowego przy stopie dyskonta dedykowanej dla Polska Petrochemia (nota [10.5.1](#)).

Udziały ORLEN Venture Capital

Na 31 grudnia 2025 roku w wyniku testu na utratę wartości ORLEN dokonał zawiązania odpisu aktualizującego wartość inwestycji w udziały ORLEN Venture Capital, mającego wpływ na wynik finansowy w kwocie (55) mln PLN. Odpis wynika z aktualizacji wyceny portfela posiadanych pakietów udziałów i akcji. Wartość netto udziałów na 31 grudnia 2025 roku wyniosła 323 mln PLN.

Pozostałe

Na dzień 31 grudnia 2025 roku pozostałe odpisy dotyczące akcji i udziałów wyniosły łącznie (49) i dotyczyły głównie ORLEN Capital w wysokości (5) mln PLN oraz inwestycji w udziały Gas - Trading w wysokości (17) mln PLN i ORLEN SPV6 w wysokości (14) mln PLN.

Na 31 grudnia 2024 roku w wyniku testu na utratę wartości ORLEN nie rozpoznał utraty wartości dla pozostałych inwestycji w akcje i udziały.

10.6. Kapitał pracujący netto

Kapitał pracujący netto

Spółka definiuje kapitał pracujący netto jako sumę zapasów (z wyłączeniem zapasów obowiązkowych) i należności handlowych pomniejszonych o zobowiązania handlowe.

	Zapasy	Należności handlowe	Zobowiązania handlowe	Kapitał pracujący netto
31/12/2024 (dane przekształcone)	12 779	13 268	14 547	11 500
31/12/2025	10 727	12 651	12 913	10 465
Zmiana kapitału pracującego w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	2 052	617	(1 634)	1 035
Korekty	(39)	(571)	(3)	(613)
Kompensata należności z podwyższeniem kapitału w ORLEN Lietuva	-	(578)	-	(578)
Pozostałe	(39)	7	(3)	(35)
Zmiana kapitału pracującego w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	2 013	46	(1 637)	422

	Zapasy	Należności handlowe	Zobowiązania handlowe	Kapitał pracujący netto
31/12/2023 (dane przekształcone)	14 598	16 044	14 853	15 789
31/12/2024 (dane przekształcone)	12 779	13 268	14 547	11 500
Zmiana kapitału pracującego w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	1 819	2 776	(306)	4 289
Korekty	(14)	-	-	(14)
Pozostałe	(14)	-	-	(14)
Zmiana kapitału pracującego w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	1 805	2 776	(306)	4 275

10.6.1. Zapasy

WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Zapasy są to produkty, półprodukty i produkty w toku, towary i materiały.

Do zapasów zalicza się także zapasy obowiązkowe, regulowane odrębnymi przepisami, które mogą być utrzymywane w okresie dłuższym niż 12 miesięcy. Ze względu na swój charakter zapasy obowiązkowe są prezentowane w ramach aktywów trwałych.

Produkty, półprodukty i produkty w toku wycenia się na moment początkowego ujęcia według kosztu wytworzenia. Koszt wytworzenia obejmuje koszty wsadu, koszty przerobu przypadające na okres wytworzenia produktów, półproduktów i produktów w toku oraz alokację stałych i zmiennych pośrednich kosztów produkcji, ustalonych dla jej normalnego poziomu.

Produkty, półprodukty i produkty w toku wycenia się na koniec okresu sprawozdawczego według kosztu wytworzenia lub też według wartości netto możliwej do uzyskania, w zależności od tego, która z wartości jest niższa. Rozchody produktów, półproduktów i produktów w toku ujmuje się według średnioważonych kosztów ich wytworzenia.

Towary i materiały wycenia się na moment początkowego ujęcia w cenie nabycia natomiast na koniec okresu sprawozdawczego w cenie nabycia lub według wartości netto możliwej do uzyskania, w zależności od tego, która z kwot jest niższa. Rozchody towarów i materiałów ujmuje się według cen średnioważonych nabycia.

Wartość początkowa zapasów jest korygowana o dotyczące ich zyski lub straty z tytułu rozliczenia instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne.

Zapas gazu wysokometanowego wyceniany jest dla wszystkich magazynów łącznie według średniej ważonej ceny pozyskania paliwa gazowego. Rozchód paliwa gazowego do sprzedaży i na cele zużycia własnego w Podziemnych Magazynach Gazu (PMG) oraz różnice bilansowe wycenia się według średniej ważonej ceny pozyskania, na którą składają się w szczególności: koszt nabycia gazu ze



wszystkich źródeł wraz z uzasadnioną częścią kosztów opłat systemowych i transakcyjnych, rzeczywisty koszt wydobycia ze źródeł krajowych, koszt odazotowania oraz koszt regazyfikacji.

Zapas gazu LNG wyceniany jest według rzeczywistego kosztu produkcji lub ceny nabycia, w zależności od źródła pochodzenia. Wartość ceny nabycia powiększana jest o koszty nabycia, w tym koszty związane z transportem gazu do miejsca składowania (w tym usługi holowniczo-cumownicze, opłaty portowe itp.). Zapas gazu LNG wyceniany jest z zastosowaniem metody średniej ważonej. Rozchód LNG na potrzeby sprzedaży i zużycia (w tym do regazyfikacji) odbywa się po średnim rzeczywistym koszcie jednostkowym z danego okresu sprawozdawczego, w danej lokalizacji.

SZACUNKI

Wartości netto możliwe do uzyskania ze sprzedaży zapasów

W przypadku, gdy cena nabycia lub koszt wytworzenia zapasów nie są możliwe do odzyskania, Spółka ustala wysokość odpisów wartości zapasów na bazie szacunków, co do ich wartości netto możliwych do uzyskania. Przecenie do poziomu cen sprzedaży netto możliwych do uzyskania podlegają zapasy, które utraciły swoje cechy użytkowe, przydatność lub spadły ceny ich sprzedaży.

Na koniec każdego miesiąca, Spółka dokonuje porównania cen nabycia zapasów (średnia cena nabycia dla danej grupy zapasów) lub kosztów wytworzenia zapasów (średni koszt wytworzenia dla danej grupy zapasów) z ich wartością netto możliwą do uzyskania, którą stanowi szacunkowa cena sprzedaży w toku zwykłej działalności gospodarczej pomniejszona o szacowane koszty przygotowania sprzedaży i szacunkowe koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

W praktyce, wartości możliwe do zrealizowania ustalone są na podstawie rzeczywistych cen sprzedaży zapasów (zarówno detalicznych jak i hurtowych) dla transakcji zrealizowanych w ostatnim dniu miesiąca oraz pierwszych dniach miesiąca następującego po dniu, na który sporządzana jest analiza utraty wartości zapasów, nie później niż dzień, w którym zamykane są księgi rachunkowe i przy uwzględnieniu aktualnego cyklu rotacji, jak również mając na uwadze ceny realizacji zawarte w ramach faktycznych kontraktów podpisanych na dzień bilansowy.

Wartości materiałów przeznaczonych do wykorzystania w procesie produkcji nie odpisuje się poniżej ceny nabycia, jeżeli oczekuje się, że wyroby gotowe, do produkcji których będą wykorzystane, zostaną sprzedane za kwoty wyższe lub równe szacowanym kosztom wytworzenia ustalonym na podstawie danych historycznych. Jeżeli jednak koszt wytworzenia produktów będzie wyższy od wartości netto możliwej do uzyskania, wartość materiałów odpisuje się do poziomu wartości netto możliwej do uzyskania.

W odniesieniu do półproduktów i produktów w toku weryfikacja konieczności dokonania odpisu następuje poprzez porównanie średniego kosztu wytworzenia z faktycznymi cenami realizacji sprzedaży, przy uwzględnieniu dedykowanych formuł cenowych, określających stopień ich przetworzenia w stosunku do wyrobów gotowych.

W zależności od rodzaju zapasów Spółka dokonuje odpisów indywidualnych, jak i zbiorczych.

Odpisy indywidualne tworzone są wtedy, gdy w wyniku przeprowadzonych analiz i porównań wartość netto możliwa do uzyskania jest niższa niż cena nabycia danego składnika zapasów lub jego koszt wytworzenia, w wartości tej różnicy. W przypadku, gdy następuje zmiana wartości netto możliwej do uzyskania, wówczas ujmuje się utworzenie lub odwrócenie odpisów w wysokości tej zmiany.

Zbiorcze odpisy aktualizujące mają zastosowanie w przypadku pogrupowania podobnych lub powiązanych ze sobą pozycji zapasów, pochodzących z tej samej linii produktowej, posiadających podobne przeznaczenie lub zastosowanie końcowe, wyprodukowanych i sprzedawanych w tym samym zakładzie produkcyjnym oraz niedających się w praktyce ocenić w oderwaniu od innych pozycji pochodzących z tej samej linii produktowej i dotyczą głównie zapasów ropy naftowej i wyrobów ropopochodnych.

Na koniec każdego miesiąca ustala się wartość zbiorczą odpisu grupy zapasów. Zmiana wartości odpisu zbiorczego na koniec następnego okresu sprawozdawczego stanowi kwotę:

- ujęcia odpisu (zwiększenie wartości odpisu w stosunku do wartości odpisu na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego)
- odwrócenia odpisu (zmniejszenie wartości odpisu w stosunku do wartości odpisu na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego)
- wykorzystania odpisu (zmniejszenie odpisu z tytułu wykorzystania, sprzedaży lub likwidacji składników, dla których utworzony był odpis).

Utworzenie i odwrócenie odpisów aktualizujących wartość zapasów zarówno indywidualnych, jak i zbiorczych ujmuje się w koszcie własnym sprzedaży.

W odniesieniu do zapasów gazu przeznaczonego do sprzedaży, do porównania wartości księgowej zapasów gazu do wartości możliwej do uzyskania z ich sprzedaży wykorzystywane są dane z zawartych kontraktów na sprzedaż gazu, prognozowane ilości sprzedaży oraz prognozowane ceny sprzedaży na TGE (ceny kontraktów miesięcznych forward w okresie kolejnych 12 miesięcy). Na podstawie kontraktów i prognoz na okres roku w granulacji miesięcznej, obliczana jest średnia cena sprzedaży ważona wolumenem planowanych i zakontraktowanych ilości sprzedaży w poszczególnych miesiącach. W przypadku, gdy wartość tak ustalonych prognozowanych przychodów jest niższa od wartości księgowej zapasu gazu na magazynie przeznaczonego do sprzedaży na dzień bilansowy tworzony jest odpis aktualizujący wartość zapasów w wysokości różnicy pomiędzy tymi wartościami, który ujmowany jest w ciężar kosztu własnego sprzedaży.

Spółka klasyfikuje awaryjne części zamienne jako zapasy, o ile nie spełniają one kryteriów ujęcia jako rzeczowe aktywa trwałe zgodnie z MSR 16 oraz przyjętymi w Spółce zasadami kapitalizacji istotnych części składowych. Zgodnie z tymi zasadami, ustalono wartościowy próg istotności dla części zamiennych na poziomie 100 tys. PLN. Awaryjne części zamienne o wartości równej lub przekraczającej ten próg podlegają analizie pod kątem spełnienia kryteriów kapitalizacji określonych w MSR 16. W konsekwencji, jako zapasy ujmowane są w szczególności awaryjne części zamienne o nieistotnej wartości, niepodlegające regularnej wymianie lub takie, których

zastosowanie nie skutkuje zwiększeniem przyszłych korzyści ekonomicznych z użytkowania danego składnika rzeczowych aktywów trwałych w stosunku do założeń przyjętych przy jego początkowym ujęciu. Koszty awaryjnych części zamiennych ujmowanych jako zapasy odnoszone są w wynik finansowy w momencie ich zużycia, jako koszty bieżącego utrzymania rzeczowych aktywów trwałych.

	31/12/2025	31/12/2024 (dane przekształcone)
Materiały, w tym:	7 953	9 548
ropa naftowa	3 530	4 308
paliwo gazowe	2 594	3 025
Półprodukty i produkty w toku	824	995
Produkty gotowe	1 464	1 825
Towary	486	411
Zapasy krótkoterminowe netto	10 727	12 779
Zapasy długoterminowe netto (zapasy obowiązkowe)	8 470	9 789
Razem zapasy netto	19 197	22 568
Odpisy aktualizujące wartość zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania	110	76
Zapasy brutto	19 307	22 644

Zapasy obowiązkowe to określone ilości ropy naftowej, produktów naftowych i gazu ziemnego, które ORLEN jest zobowiązany utrzymywać w celu zapewnienia bezpieczeństwa energetycznego. Ich głównym celem jest zabezpieczenie dostaw surowców energetycznych w przypadku zakłóceń na rynku lub sytuacji kryzysowych.

Utrzymywanie zapasów obowiązkowych w Polsce wynika z przepisów Ustawy z dnia 16 lutego 2007 r. o zapasach ropy naftowej, produktów naftowych i gazu ziemnego oraz zasadach postępowania w sytuacjach zagrożenia bezpieczeństwa paliwowego państwa i zakłóceń na rynku naftowym.

Zgodnie z tymi przepisami, zapasy obowiązkowe mogą być uruchamiane jedynie na polecenie ministra właściwego do spraw energii w określonych sytuacjach, takich jak:

- ogłoszenie stanu nadzwyczajnego,
- wystąpienie zakłóceń w dostawach surowców energetycznych,
- inne sytuacje zagrażające bezpieczeństwu energetycznemu państwa.

W praktyce oznacza to, że ORLEN nie może dowolnie dysponować tymi zapasami, a ich wykorzystanie jest ściśle regulowane przez odpowiednie organy państwowe. Ponadto, Spółka jest zobowiązana do odtworzenia zużytych zapasów obowiązkowych w określonym czasie, co wiąże się z dodatkowymi kosztami i obowiązkami logistycznymi.

Wartość zapasów ujętych jako koszt w okresie 2025 roku i 2024 roku wyniosła odpowiednio 141 525 mln PLN i 135 794 mln PLN i została uwzględniona w koszcie własnym sprzedaży.

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania

	2025	2024
Stan na początek okresu	76	96
Zwiększenie	347	340
Zmniejszenie	(313)	(360)
	110	76



10.6.2. Należności handlowe

WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

W momencie początkowego ujęcia Spółka wycenia należności handlowe, które nie mają istotnego komponentu finansowania, w ich cenie transakcyjnej. Po początkowym ujęciu należności te, poza portfelem należności przekazywanych do faktoringu pełnego w ramach przyznanego Spółce limitu, wycenia się w zamortyzowanym koszcie z uwzględnieniem odpisów z tytułu oczekiwanej straty kredytowej. Należności podlegające faktoringowi pełnemu wyceniane są w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Spółka stosuje uproszczone metody wyceny należności wycenianych według zamortyzowanego kosztu, jeżeli nie powoduje to zniekształcenia informacji zawartych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w szczególności w przypadku, gdy okres do momentu spłaty należności nie jest długi.

Należności wyceniane według zamortyzowanego kosztu, w odniesieniu do których Spółka stosuje uproszczenia, są wyceniane w momencie początkowego ujęcia w kwocie wymaganej zapłaty, a w okresie późniejszym, w tym na koniec okresu sprawozdawczego, w kwocie wymaganej zapłaty pomniejszonej o odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

SZACUNKI

Utrata wartości należności handlowych oraz pozostałych należności

Za zdarzenie niewypłacalności (przyjęcie założenia że kontrahent nie wywiąże się z zobowiązania) Spółka uznaje brak spłaty powyżej 90 dni od dnia wymagalności należności, wysokie prawdopodobieństwo upadłości, toczące się postępowanie upadłościowe/układowe kontrahenta, spór prawny względem wielkości lub zasadności roszczenia będącego podstawą danej należności oraz inne informacje o charakterze jakościowym wskazujące na niemożność pełnego zaspokojenia wszystkich roszczeń finansowych ze strony kontrahenta.

Dla celów oszacowania oczekiwanej straty kredytowej Spółka stosuje model uproszczony wykorzystując matrycę rezerw oszacowaną na podstawie historycznych poziomów spłacalności oraz odzysków z należności od kontrahentów oraz w odniesieniu do należności handlowych dla wybranych kontrahentów (w metodzie indywidualnej) szacunki te dokonywane są przy wykorzystaniu rynkowych kwotowań instrumentów CDS dla podmiotów o danym ratingu i z danego sektora, w oparciu o oczekiwane przyszłe przepływy pieniężne danego aktywa. Do metody indywidualnej klasyfikowani są tzw. kluczowi kontrahenci, w odniesieniu do których ekspozycja z tytułu należności handlowych jest istotna w całym portfelu należności handlowych Spółki lub którzy ze względu na specyfikę kraju lub sektora działalności lub kontrahenta podlegają ocenie indywidualnej. Ekspozycja z tytułu należności handlowych jest uznana za istotną jeśli stanowi udział większy lub równy 1% w całym portfelu należności handlowych Spółki, o ile udział ten stanowi wartość istotną w całym portfelu.

Spółka uwzględnia informacje dotyczące przyszłości w stosowanych parametrach modelu szacowania strat oczekiwanych również przy zastosowaniu metody macierzowej, poprzez zarządczą korektę bazowych współczynników prawdopodobieństwa niewypłacalności. W tym zakresie Spółka bierze pod uwagę zmiany danych makroekonomicznych takich jak np.: dynamika Produktu Krajowego Brutto, wskaźnik inflacji, stopa bezrobocia czy indeksy cen akcji WIG i w przypadku gdy nastąpiło ich istotne pogorszenie w stosunku do poprzedniego okresu, Spółka ocenia czy jest konieczność uwzględnienia w kalkulacji oczekiwanej straty kredytowej dodatkowego elementu ryzyka związanego z sytuacją gospodarczą oraz prognozą na przyszłość. Na dzień 31 grudnia 2025 roku, Spółka nie zidentyfikowała przesłanek do zmodyfikowania założeń przyjętych do oceny oczekiwanej straty kredytowej.

Oczekiwana strata kredytowa jest kalkulowana w momencie ujęcia należności w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz jest aktualizowana na każdy kolejny dzień kończący okres sprawozdawczy, w zależności od ilości dni przeterminowania danej należności. Dla kontrahenta w metodzie indywidualnej wartość ekspozycji pomniejszana jest o złożone zabezpieczenia na danym aktywie finansowym z uwzględnieniem założonego wskaźnika odzysku. Oczekiwana strata kredytowa na danej ekspozycji wyznaczana jest dla każdego kontrahenta indywidualnie w oparciu o parametr LGD z przyjętym z raportów zewnętrznych prognozowanym wskaźnikiem straty w przypadku nieuregulowania oraz w oparciu o aktualne poziomy prawdopodobieństwa niewypłacalności PD, implikowane z rynkowych kwotowań instrumentów CDS (tzw. forward looking) z uwzględnieniem aktualnego ratingu kontrahenta, i sektora jego działalności.

Skalkulowaną, na moment początkowego ujęcia należności handlowych, oczekiwaną stratę kredytową oraz każde kolejne zwiększenie oczekiwanej straty kredytowej ujmuje się w wyniku finansowym.

	31/12/2025	31/12/2024 (dane przekształcone)
Dostawy i usługi z tytułu umów z klientami	10 949	12 988
Dostawy i usługi w ramach limitu faktoringu pełnego	1 622	218
Pozostałe	80	62
Należności handlowe netto	12 651	13 268
Oczekiwana strata kredytowa	536	437
Należności handlowe brutto	13 187	13 705



(w mln PLN)

Spółka dysponuje czynnymi umowami faktoringowymi na sprzedaż wierzytelności handlowych w ramach faktoringu pełnego (bez regresu). Należności zaprezentowane w pozycji dostawy i usługi w ramach limitu faktoringu pełnego przedstawiają wartość możliwych do odsprzedaży do fatora należności, w ramach limitu dostępnego na dzień kończący okres sprawozdawczy. Podział należności handlowych denominowanych w walutach obcych został zaprezentowany w nocie [12.1.2](#). Podział należności od jednostek powiązanych przedstawiono w nocie [13.7.2](#). Spółka nie identyfikuje istotnych sald należności handlowych, których realizacja przez kontrahentów nastąpi w terminie dłuższym niż dwanaście miesięcy od zakończenia okresu sprawozdawczego.

10.6.2.1. Zmiana stanu oczekiwanej straty kredytowej z tytułu należności handlowych

	NOTA	2025	2024 (dane przekształcone)
Stan na początek okresu		437	346
Utworzenie	9.6	716	358
Odwrocenie	9.6	(601)	(262)
Wykorzystanie		(8)	(20)
Pozostałe		(8)	15
		536	437

10.6.2.2. Analiza wiekowania należności handlowych oraz oczekiwanej straty kredytowej

31 grudnia 2025 roku

	Należności handlowe wartość brutto	Oczekiwana strata kredytowa (w horyzoncie całego życia)	Średnioważona stopa oczekiwanej straty kredytowej	Należności handlowe wartość netto
bieżące	12 521	139	0,0111	12 382
od 1 do 30 dni	125	3	0,0240	122
od 31 do 60 dni	28	1	0,0357	27
od 61 do 90 dni	23	2	0,0870	21
przeteterminowane powyżej 90 dni	490	391	0,7980	99
	13 187	536		12 651

31 grudnia 2024 roku

	Należności handlowe wartość brutto	Oczekiwana strata kredytowa (w horyzoncie całego życia)	Średnioważona stopa oczekiwanej straty kredytowej	Należności handlowe wartość netto
bieżące	12 877	39	0,0030	12 838
od 1 do 30 dni	282	1	0,0035	281
od 31 do 60 dni	101	59	0,5842	42
od 61 do 90 dni	33	-	-	33
przeteterminowane powyżej 90 dni	412	338	0,8204	74
	13 705	437		13 268

(dane przekształcone)

Szczegółowe informacje o ryzyku kredytowym zostały opisane w nocie [12.1.4](#).

10.6.3. Zobowiązania handlowe**WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI****Zobowiązania**

Zobowiązania handlowe wycenia się na dzień ich powstania w wartości godziwej, a następnie według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej.

Spółka stosuje uproszczone metody wyceny zobowiązań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu, jeżeli nie powoduje to zniekształcenia informacji zawartych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w szczególności w przypadku, gdy okres do momentu uregulowania zobowiązania nie jest długi. Zobowiązania finansowe, w odniesieniu do których Spółka stosuje uproszczenia, wyceniane są w momencie początkowego ujęcia i w okresie późniejszym, w tym na koniec okresu sprawozdawczego, w kwocie wymagającej zapłaty. Pozostałe zobowiązania niefinansowe ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.

	31/12/2025	31/12/2024 (dane przekształcone)
Dostawy i usługi	9 614	10 569
Niezrealizowane zobowiązanie wobec Gazprom	3 178	3 619
Pozostałe	121	359
Zobowiązania handlowe	12 913	14 547

Podział zobowiązań handlowych denominowanych w walutach obcych został zaprezentowany w nocie [12.1.2](#). Podział zobowiązań od jednostek powiązanych przedstawiono w nocie [13.7.2](#).

Na 31 grudnia 2025 roku oraz na 31 grudnia 2024 roku w Spółce nie wystąpiły istotne zobowiązania przeterminowane, za wyjątkiem niezrealizowanych zobowiązań wobec GAZPROM wynikających głównie z wprowadzonych przepisów sankcyjnych wobec Rosji.



10.7. Środki pieniężne

WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Spółka posiada środki pieniężne obejmujące gotówkę w kasie i na rachunkach bankowych oraz środki pieniężne w drodze. Saldo środków pieniężnych wykazane w rachunku przepływów pieniężnych odpowiada wskazanym powyżej komponentom wykazywanym jako środki pieniężne w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. Spółka klasyfikuje środki pieniężne jako aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości ustalonych zgodnie z modelem strat oczekiwanych.

	31/12/2025	31/12/2024
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	20 129	1 368
	20 129	1 368
w tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	109	293

Środki pieniężne na rachunkach bankowych stanowią głównie negocjowane lokaty o terminie zapadalności do 3 miesięcy. Dodatkowe informacje o poziomie koncentracji środków pieniężnych oraz metodach inwestowania nadwyżek Spółki przedstawiono w notce 12.1.4.

Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania stanowią głównie środki na rachunku VAT (split payment) oraz środki na rachunkach depozytów transakcyjnych zabezpieczające zawieranie transakcji na giełdach towarowych m.in. TGE.

10.8. Kredyty, pożyczki i obligacje

WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

W momencie początkowego ujęcia, wszystkie kredyty, pożyczki i obligacje są ujmowane według wartości godziwej, pomniejszonej o koszty transakcyjne oraz dyskonta lub premie. Po początkowym ujęciu kredyty, pożyczki i obligacje są wyceniane według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

	Długoterminowe		Krótkoterminowe		Razem	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Kredyty	4 235	5 910	195	1 509	4 430	7 419
Pożyczki	9	578	679	142	688	720
Obligacje	14 126	5 224	229	1 070	14 355	6 294
	18 370	11 712	1 103	2 721	19 473	14 433

W 2025 roku w ramach przepływów pieniężnych z działalności finansowej Spółka dokonywała ciągnień oraz spłat pożyczek i kredytów z dostępnych linii kredytowych w łącznej wysokości odpowiednio 2 830 mln PLN oraz (5 784) mln PLN. Zmniejszenie poziomu zadłużenia Spółki z tytułu kredytów bankowych na 31 grudnia 2025 roku wynika głównie ze spłaty kredytu konsorcjalnego w kwocie (2 500) mln PLN.

W ciągu 12 miesięcy 2025 roku Spółka pozyskała środki pieniężne w związku z przeprowadzonymi poniższymi emisjami obligacji:

- 30 stycznia 2025 roku w związku z emisją serii C w wartości nominalnej 1 250 mln USD, co na 31 grudnia 2025 roku stanowi równowartość 4 502 mln PLN. Środki z emisji zostaną wykorzystane na finansowanie prowadzonej działalności, z uwzględnieniem realizacji planów inwestycyjnych wynikających ze Strategii Grupy ORLEN.
- 2 lipca 2025 roku w związku z emisją serii D w wartości nominalnej 600 mln EUR, co na 31 grudnia 2025 roku stanowi równowartość 2 536 mln PLN. Obligacje mają charakter obligacji zielonych a środki z emisji zostaną wykorzystane na finansowanie projektów z trzech ustalonych kategorii: energia odnawialna, efektywność energetyczna i czysty transport zgodnie z określonymi zasadami zielonego i zrównoważonego finansowania Green Finance Framework.
- 23 grudnia 2025 roku w związku z emisją serii E w wartości nominalnej 2 000 mln PLN. Środki z emisji zostaną wykorzystane na finansowanie prowadzonej działalności, z uwzględnieniem realizacji planów inwestycyjnych wynikających ze Strategii Grupy ORLEN.

Przepływy pieniężne z tytułu emisji serii C oraz serii D pomniejszone zostały o dyskonta.

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

10.8.1. Kredyty

w podziale na waluty (w przeliczeniu na PLN) / według rodzaju stopy procentowej

	31/12/2025	31/12/2024
PLN - WIBOR	1 981	3 831
EUR - EURIBOR	1 686	2 816
EUR - oprocentowanie stałe	763	772
	4 430	7 419

Na 31 grudnia 2025 roku niewykorzystane otwarte linie kredytowe (nota [12.1.4](#)) powiększone o należności handlowe (nota [10.6.2](#)) oraz środki pieniężne (nota [10.7](#)) przewyższały zobowiązania handlowe (nota [10.6.3](#)) o 45 584 mln PLN.

Na 31 grudnia 2025 roku pozostają uruchomione wszystkie trzy umowy podpisane pomiędzy ORLEN i Europejskim Bankiem Inwestycyjnym na finansowanie programu strategicznej modernizacji sieci dystrybucji energii elektrycznej realizowanego przez spółkę Energa - Operator S.A. Łączna kwota umów wynosi 3 500 mln PLN. Pozyskane środki posłużą realizacji inwestycji, których efektem będzie wzmocnienie bezpieczeństwa i efektywności dostaw elektryczności z uwzględnieniem przyłączeń odnawialnych źródeł energii. Finansowanie udzielone zostało na 15 lat i ma charakter kredytu inwestycyjnego spłacanego w ratach.

W okresie objętym niniejszym jednostkowym sprawozdaniem finansowym ani po dniu sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki niewywiązania się ze spłaty kapitału bądź odsetek lub naruszenia innych warunków umów kredytowych. W umowach kredytowych Spółki zdefiniowany został jeden kowenant, którym jest wskaźnik długu netto/EBITDA przed odpisami aktualizującymi netto, skorygowany o wyłączenia zgodnie z definicjami poszczególnych składników z umów kredytowych. Wartość tego kowenantu na 31 grudnia 2025 roku spełnia zapisy zawarte w umowach kredytowych.

Część zobowiązań kredytowych Spółki została zabezpieczona na aktywach. Zabezpieczenie dotyczy kredytów wspólnego działania. Ich ustanowienie wiąże się z określonymi obowiązkami umownymi, w tym wymogiem utrzymywania wskaźników finansowych. Fakt ustanowienia zabezpieczenia powoduje ograniczenia w zakresie swobodnego rozporządzania tymi składnikami majątku – w szczególności ich zbycia, dalszego obciążania czy wykorzystania jako zabezpieczenie dla innych wierzycieli bez zgody instytucji finansującej.

Szczegółowe dane dotyczące zabezpieczeń spłaty zobowiązań zostały zaprezentowane w tabeli poniżej.

Rodzaj zabezpieczenia	Przedmiot zabezpieczenia	Wartość bilansowa przedmiotu zabezpieczenia (mln PLN)	Główne warunki i ograniczenia
Pełnomocnictwa do rachunków bankowych	Środki pieniężne na rachunkach bankowych	23	zastosowano warunki i ograniczenia typowe dla standardowych finansowań bankowych

Wartości przedstawione w tabeli odpowiadają wartościom bilansowym zabezpieczonych aktywów na dzień bilansowy. Spółka nie odnotowała przypadków naruszenia warunków ustanowienia zabezpieczeń w okresie sprawozdawczym.

10.8.2. Pożyczki

w podziale na waluty (w przeliczeniu na PLN) / według rodzaju stopy procentowej

	31/12/2025	31/12/2024
EUR - oprocentowanie stałe	571	577
PLN - oprocentowanie stałe	10	11
EUR - EURIBOR	-	9
USD - SOFR	107	123
	688	720

Na 31 grudnia 2025 roku Spółka posiadała pożyczki wewnątrzgrupowe otrzymane od spółek zależnych ORLEN Capital AB, ORLEN Insurance.

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



(w mln PLN)

10.8.3. Obligacje

	Emitent	Wartość nominalna (mln)	Wartość nominalna PLN	Wartość księgowa PLN	Data subskrypcji	Termin wykupu	Baza odsetkowa	Rating
Niepubliczny program emisji obligacji od 2006 roku								
Seria D	ORLEN S.A.	1 000 PLN	1 000	1 004	25.03.2021	25.03.2031	stała 2,875%	-
Seria E	ORLEN S.A.	2 000 PLN	2 000	2 002	23.12.2025	09.12.2032	6M WIBOR + 1%	BBB+, AA+(pol)
Obligacje krajowe			3 000	3 006				
Program emisji średnioterminowych obligacji (Program GMTN)								
Seria A "Zielone Obligacje"	ORLEN S.A.	500 EUR	2 113	11 349	27.05.2021	27.05.2028	stała 1,125%	BBB+, A3
Seria B	ORLEN S.A.	500 EUR	2 113		13.07.2023	13.07.2030	stała 4,75%	BBB+, A3
Seria C	ORLEN S.A.	1 250 USD	4 502		30.01.2025	30.01.2035	stała 6%	BBB+, A3
Seria D "Zielone Obligacje"	ORLEN S.A.	600 EUR	2 536		02.07.2025	02.07.2032	stała 3,625%	BBB+, A3
Obligacje zagraniczne			11 264	11 349				
			14 264	14 355				

Wartość nominalna obligacji została przeliczona kursem z dnia 31 grudnia 2025 roku.

w podziale na waluty (w przeliczeniu na PLN)

	31/12/2025	31/12/2024
PLN	3 006	2 004
USD	4 538	-
EUR	6 811	4 290
	14 355	6 294

według rodzaju stopy procentowej

	Obligacje o stałym oprocentowaniu		Obligacje o zmiennym oprocentowaniu		Razem	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Wartość nominalna	12 264	5 274	2 000	1 000	14 264	6 274
Wartość księgowa	12 353	5 293	2 002	1 001	14 355	6 294

Różnica pomiędzy wartością nominalną obligacji, a ich wartością księgową wynika z wyceny obligacji według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej.

W styczniu 2025 roku, w związku z emisją obligacji w walucie USD o stałej stopie procentowej, zostały zawarte transakcje swapa procentowo-walutowego (CCIRS). Szczegóły dotyczące transakcji na instrumentach pochodnych przedstawione zostały w nocie [9.5](#).

Seria D obligacji krajowych Spółki o wartości nominalnej 1 000 mln PLN wyemitowana została w ramach obligacji zrównoważonego rozwoju, których elementem jest rating ESG. Rating ESG nadawany jest przez niezależne agencje i ocenia zdolności do trwałego, zrównoważonego rozwoju przedsiębiorstwa lub branży biorąc pod uwagę trzy główne, pozafinansowe czynniki, takie jak: kwestie środowiskowe, kwestie społeczne i ład korporacyjny. W zakresie kwestii środowiskowych kluczowe znaczenie mają emisyjność i ślad węglowy produktów, zanieczyszczenia środowiska, jak również wykorzystanie zasobów naturalnych i stosowanie zielonych technologii.

Stała stopa procentowa tych obligacji uzależniona jest od oceny (ratingu) ESG, mierzącej cyklicznie podatność ORLEN na zdefiniowane ryzyka ESG oraz sposób zarządzania przez ORLEN tymi ryzykami. Ostatnie badanie ratingu ESG przeprowadzone przez agencję MSCI ESG Research Limited w I kwartale 2025 roku utrzymało rating ESG dla ORLEN na poziomie A, co pozwoliło na utrzymanie warunków emisji obligacji w poziomie bazowym do kolejnego/najbliższego okresu odsetkowego, tj. 2,875% w skali roku. W przypadku pogorszenia ratingu odpowiednio do oceny BBB lub BB i niżej stopa procentowa zostanie podwyższona o odpowiednio 10 punktów bazowych lub 20 punktów bazowych w skali roku w ramach przypadających w tym czasie okresach odsetkowych.

Seria A oraz seria D obligacji zagranicznych Spółki o łącznej wartości nominalnej 1 100 mln EUR wyemitowane zostały z certyfikatem obligacji zielonych, których celem jest finansowanie projektów wspierających ochronę środowiska i klimatu. 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.

Wszystkie serie zagranicznych obligacji zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Euronext Dublin. Na rynku regulowanym Warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych (GPW) notowane są serie A, B, D zagranicznych obligacji zaś na rynku ASO (Alternatywny System Obrotu) prowadzonym przez GPW od 26 stycznia 2026 roku notowana jest seria E obligacji krajowych.



(w mln PLN)

10.9. Dług netto i zarządzanie kapitałem

10.9.1. Zmiana stanu zobowiązań wynikających z działalności finansowej oraz długu netto

	Kredyty i pożyczki	Obligacje	Środki pieniężne	Dług netto	Leasing	Cash pool	Zobowiązania z działalności finansowej
	(A)	(B)	(C)	(A + B - C)	(D)	(E)	(A + B + D + E)
01/01/2025	8 139	6 294	1 368	13 065	3 430	6 545	24 408
Zmiany pieniężne							
wpływy/(wypływy) netto	(2 954)	8 508	18 792	(13 238)	(521)	5 053	10 086
odsetki i prowizje zapłacone	(179)	(375)	-	(554)	(156)	(536)	(1 246)
Zmiany niepieniężne							
różnice kursowe	(55)	(616)	(31)	(640)	(14)	(212)	(897)
wycena zadłużenia	167	544	-	711	161	972	1 844
nowe umowy leasingowe, zwiększenie wynagrodzenia leasingowego	-	-	-	-	798	-	798
pozostałe *	-	-	-	-	(262)	-	(262)
31/12/2025	5 118	14 355	20 129	(656)	3 436	11 822	34 731

	Kredyty i pożyczki	Obligacje	Środki pieniężne	Dług netto	Leasing	Cash pool	Zobowiązania z działalności finansowej
	(A)	(B)	(C)	(A + B - C)	(D)	(E)	(A + B + D + E)
01/01/2024	6 295	6 361	2 854	9 802	3 381	7 732	23 769
Zmiany pieniężne							
wpływy/(wypływy) netto	1 901	-	(1 468)	3 369	(434)	(1 163)	304
odsetki i prowizje zapłacone	(156)	(226)	-	(382)	(160)	(423)	(965)
Zmiany niepieniężne							
różnice kursowe	(32)	(78)	(18)	(92)	(15)	21	(104)
wycena zadłużenia	131	237	-	368	161	378	907
nowe umowy leasingowe, zwiększenie wynagrodzenia leasingowego	-	-	-	-	526	-	526
pozostałe *	-	-	-	-	(29)	-	(29)
31/12/2024	8 139	6 294	1 368	13 065	3 430	6 545	24 408

* pozostałe zmiany niepieniężne obejmują głównie likwidację oraz naliczone opłaty leasingowe, z których większość została opłacona i wykazana w zmianach pieniężnych we wypływach netto

Spółka definiuje dług netto jako: długoterminowe i krótkoterminowe kredyty, pożyczki, obligacje pomniejszone o środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz lokaty krótkoterminowe.

Na potrzeby zarządzania płynnością w Grupie ORLEN utrzymywane są krajowe i międzynarodowe systemy cash pool, w ramach których optymalizowane są koszty finansowe całej Grupy.

Spółka jest Agentem struktur cash pool, uczestnikami są spółki Grupy. Z tytułu udziału w cash pool mogą powstać dodatnie bądź ujemne salda w poszczególnych dniach okresu sprawozdawczego dla Uczestników struktur cash pool. Dla celów prezentacji w jednostkowym sprawozdaniu finansowym na koniec okresu sprawozdawczego wykazywane są wzajemne rozrachunki z tytułu transakcji w ramach struktur cash pool, jako aktywa lub zobowiązania finansowe wobec podmiotów zależnych oraz koszty i przychody finansowe z tytułu odsetek. Na potrzeby sporządzenia sprawozdania z przepływów pieniężnych, odsetki otrzymane prezentowane są w działalności inwestycyjnej, natomiast odsetki zapłacone w części finansowej, przepływy z posiadanych nadwyżek środków pieniężnych do cash pool prezentowane są w działalności inwestycyjnej, natomiast przepływy z niedoborów środków pieniężnych w działalności finansowej. Ze względu na krótkie terminy płatności, przepływy te prezentowane są w wartości netto odrębnie w działalności inwestycyjnej lub finansowej.

Środki pieniężne pobrane z rachunków Uczestników posiadających na koniec dnia nadwyżki nie są identyfikowane jako ekwiwalenty środków pieniężnych w myśl MSR 7 „Rachunek przepływów pieniężnych”. Biorąc pod uwagę warunki funkcjonowania systemów cash pool w ramach Grupy ORLEN, nie ma wystarczających przesłanek, aby środki pieniężne Uczestników klasyfikować jako aktywa pieniężne w Banku.

Główną przesłanką za ujmowaniem środków pieniężnych w systemach cash pool jako pozostałe aktywa finansowe lub pozostałe zobowiązania finansowe jest fakt, że Spółka nie jest niezależna od podmiotów uczestniczących w strukturze. Środki deponowane na rachunkach spółek, za pośrednictwem systemów cash pool Grupy ORLEN, przechodzą na własność Agenta (ORLEN) ale spółka (Uczestnik) może nimi w dowolnym momencie dysponować do wysokości skumulowanych sald. W zależności od charakteru struktury, środki są w wartości skumulowanej zwracane w godzinach porannych na rachunek uczestnika (cash pool zwrotny) lub utrzymywane do rozliczenia w zapisach systemów bankowych (cash pool bezzwrotny).

10.9.2. Polityka zarządzania kapitałem własnym

Zarządzanie kapitałem własnym ma na celu zapewnienie bezpieczeństwa finansowego, przy jednoczesnej maksymalizacji rentowności dla akcjonariuszy z działalności prowadzonej przez ORLEN, w szczególności poprzez:

- przyjęcie i egzekwowanie na poziomie strategicznym minimalnych przedziałów wymaganych stóp zwrotu dla poszczególnych inwestycji, w zależności od jej dopasowania do filarów strategii oraz wpływu na ograniczenie emisyjności Spółki;
- otwarcie na współpracę z innymi podmiotami w ramach partnerstw w realizacji inwestycji, w celu ograniczenia ryzyka biznesowego i pozyskania wsparcia technologicznego, organizacyjnego lub kapitałowego dla danego projektu;
- zapewnienie dostępu do płynności dla spółek Grupy i rozwój efektywnych struktur dystrybucji płynności w ramach Grupy;
- dywersyfikację źródeł finansowania zewnętrznego i utrzymanie ich długiego terminu zapadalności z uwzględnieniem źródeł bankowych i pozabankowych.

Powyższe działania realizowane są w oparciu o stałe monitorowanie:

- poziomu nakładów inwestycyjnych i portfela realizowanych projektów, ukierunkowany na ocenę ich prognozowanej rentowności i kontrolę kosztów;
- wartości kowenantów zawartych w umowach kredytowych ORLEN (nota [10.8.1.](#));
- ratingu inwestycyjnego ORLEN.

Dodatkowo, ogłoszona w styczniu 2025 roku Strategia Grupy ORLEN do 2035 roku wprowadza powiązanie wielkości dywidendy z osiąganymi przepływami z działalności operacyjnej. Nowa polityka dywidendowa zakłada wypłatę dywidendy w kwocie nie większej niż 25% przepływów z działalności operacyjnej w danym roku obrotowym, pomniejszonych o koszty finansowania. Wysokość wypłaty na jedną akcję nie będzie przy tym niższa niż jej gwarantowany poziom, który w 2025 roku wynosi 4,50 PLN na jedną akcję. Ponadto, polityka dywidendowa zakłada coroczny wzrost dywidendy gwarantowanej o 0,15 PLN na jedną akcję.

Rekomendacje Zarządu o propozycji pokrycia straty oraz wypłaty dywidendy zawarte zostały w notach [10.10.5.](#) oraz [10.10.6.](#)



10.10. Kapitał własny

WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Kapitał podstawowy

Kapitał wniesiony przez akcjonariuszy wykazywany według wartości nominalnej, w wysokości zgodnej z aktem założycielskim Jednostki Dominującej oraz wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego.

Kapitał podstawowy na dzień 31 grudnia 1996 roku, na podstawie MSR 29 § 24 i 25, został przeszacowany w oparciu o miesięczne wskaźniki wzrostu cen towarów i usług konsumpcyjnych.

Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej

Kapitał tworzony z nadwyżki ceny emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej pomniejszonej o koszty tej emisji. Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej na dzień 31 grudnia 1996 roku, na podstawie MSR 29 § 24 i 25, został przeszacowany w oparciu o miesięczne wskaźniki wzrostu cen towarów i usług konsumpcyjnych.

Inne składniki kapitału własnego, w tym:

- **Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń**

Kapitał obejmuje wycenę i rozliczenie instrumentów zabezpieczających spełniających wymogi rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych.

- **Koszty zabezpieczenia**

Pozycja obejmuje skumulowaną zmianę wartości godziwej kosztów zabezpieczenia ujmowanych zgodnie z zasadami rachunkowości zabezpieczeń, w szczególności zmianę wartości elementu terminowego instrumentów pochodnych wykorzystywanych do zabezpieczenia ryzyka walutowego, w zakresie ryzyka kursu spot.

- **Kapitał z aktualizacji wyceny**

Kapitał z aktualizacji wyceny obejmuje zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych do wartości godziwej przez inne całkowite dochody oraz różnice pomiędzy wartością księgową netto a wartością godziwą nieruchomości inwestycyjnych na dzień ich przeklasyfikowania z nieruchomości zajmowanych przez Spółkę do nieruchomości inwestycyjnych.

Zyski zatrzymane obejmują:

- **kapitał zapasowy tworzony i wykorzystywany zgodnie z Ustawą Kodeks Spółek Handlowych,**

zyski i straty aktuarialne dotyczące świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia,

- **zysk/stratę bieżącego okresu sprawozdawczego,**

pozostałe kapitały tworzone i wykorzystywane według zasad określonych przepisami prawa.

Zgodnie z Ustawą z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks Spółek Handlowych, Spółka jest zobowiązana do dokonywania obowiązkowych odpisów z zysku na kapitał zapasowy w wysokości co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, aż do momentu, gdy kapitał zapasowy osiągnie poziom co najmniej 1/3 zarejestrowanego kapitału zakładowego. Środki te nie podlegają podziałowi i mogą być wykorzystane wyłącznie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. kapitał zapasowy z tytułu obowiązkowego odpisu dokonanego przez Spółkę wynosił 658 mln PLN (ujęty w zyskach zatrzymanych).

Zysk/(strata) na jedną akcję

Zysk/(strata) na jedną akcję jest obliczany poprzez podzielenie zysku lub straty netto za dany okres, która przypada na zwykłych akcjonariuszy Jednostki Dominującej, przez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych występujących w ciągu danego okresu. Rozwodniony zysk/(strata) na jedną akcję dla każdego okresu jest obliczany poprzez podzielenie zysku/(straty) netto za dany okres skorygowanego o zmiany zysku/(straty) wynikające z zamiany potencjalnych akcji zwykłych na akcje zwykłe przez skorygowaną średnią ważoną liczbę akcji zwykłych. Rozwodniony zysk na jedną akcję jest równy podstawowemu zyskowi na jedną akcję, ponieważ w Spółce nie występują instrumenty rozważające.

10.10.1. Kapitał podstawowy

	31/12/2025	31/12/2024
Kapitał zakładowy	1 451	1 451
Korekta z tytułu przeszacowania kapitału zakładowego	523	523
	1 974	1 974

Kapitał zakładowy ORLEN zgodnie z Krajowym Rejestrem Sądowym na 31 grudnia 2025 roku oraz na 31 grudnia 2024 roku był podzielony na 1 160 942 049 akcji zwykłych o wartości nominalnej 1,25 PLN każda.

Liczba wyemitowanych akcji						
Seria A	Seria B	Seria C	Seria D	Seria E	Seria F	Razem
336 000 000	6 971 496	77 205 641	7 531 924	198 738 864	534 494 124	1 160 942 049

Każda nowa emisja akcji w Polsce jest oznaczana jako kolejna seria. Akcje wszystkich powyższych serii mają takie same prawa.

Struktura akcjonariatu

	Liczba akcji / głosów	Udział w kapitale podstawowym
Skarb Państwa	579 310 079	49,90%
Nationale-Nederlanden OFE *	60 004 000	5,17%
Pozostali	521 627 970	44,93%
	1 160 942 049	100,00%

* 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

10.10.2. Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej

	31/12/2025	31/12/2024
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	46 288	46 288
Koszty związane z emisją	(52)	(52)
Korekta z tytułu przeszacowania kapitału z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	169	169
	46 405	46 405

10.10.3. Inne składniki kapitału własnego

	31/12/2025	31/12/2024
Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń	2 481	714
Koszty zabezpieczenia	895	245
Kapitał z aktualizacji wyceny	(186)	13
	3 190	972

10.10.4. Zyski zatrzymane

	31/12/2025	31/12/2024 (dane przekształcone)
Kapitał zapasowy	81 039	84 060
Pozostałe kapitały	806	806
Kapitał wynikający z połączenia jednostek	(148)	(140)
Zyski i straty aktuarialne	(105)	(78)
Zysk/(Strata) netto okresu	(7 918)	5 237
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	174	(1 119)
	73 848	88 766

10.10.5. Dywidenda za 2025 rok

Na dzień podpisania niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego Zarząd ORLEN jest w trakcie przygotowywania rekomendacji w zakresie wypłaty dywidendy za 2025 rok.

Decyzję w sprawie wypłaty dywidendy podejmą akcjonariusze na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w 2026 roku.

10.10.6. Dywidenda za 2024 rok

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

10.10.7. Zysk na jedną akcję

	2025	2024 (dane przekształcone)
Zysk/(Strata) netto	(7 918)	5 237
Liczba akcji	1 160 942 049	1 160 942 049
Zysk/(Strata) netto i rozwodniony zysk/(strata) netto na jedną akcję (w PLN na akcję)	(6,82)	4,51

10.11. Pozostałe aktywa i zobowiązania finansowe

WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Spółka ujmuje składnik aktywów lub zobowiązanie finansowe w swoim sprawozdaniu z sytuacji finansowej wtedy i tylko wtedy, gdy staje się stroną umowy tego instrumentu. Spółka wyłącza składnik aktywów finansowych ze sprawozdania z sytuacji finansowej wtedy gdy:

- umowne prawa do przepływów pieniężnych ze składnika aktywów finansowych wygasły, lub
 - Spółka przeniosła składnik aktywów finansowych na inną jednostkę, a przeniesienie spełniło warunki zaprzestania ujmowania.
- Spółka wyłącza ze swojego sprawozdania z sytuacji finansowej zobowiązanie finansowe, gdy zobowiązanie przestało istnieć - to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł.

Wycena aktywów i zobowiązań finansowych

W momencie początkowego ujęcia Spółka wycenia składnik aktywów lub zobowiązań finansowych niekwalifikowanych jako wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy (tj. przeznaczone do obrotu) według wartości godziwej powiększonej, o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia lub emisji składnika aktywów finansowych lub zobowiązań finansowych. Spółka nie klasyfikuje instrumentów jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy przy początkowym ujęciu, tj. nie stosuje opcji wartości godziwej.

Na koniec okresu sprawozdawczego Spółka wycenia składnik aktywów lub zobowiązań finansowych według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej, z wyjątkiem instrumentów pochodnych oraz należności w ramach limitu faktoringu pełnego, które są wyceniane według wartości godziwej.

W odniesieniu do instrumentów kapitałowych, w szczególności do akcji i udziałów notowanych/nienotowanych, utrzymywanych zarówno w celu uzyskania umownych przepływów pieniężnych stanowiących jedynie płatności kapitału i odsetek, jak i w celu sprzedaży Spółka klasyfikuje instrumenty jako wyceniane według wartości godziwej przez inne całkowite dochody.

Pochodne instrumenty finansowe nieobjęte rachunkowością zabezpieczeń

Kontrakty terminowe na zakup aktywów niefinansowych, które są zawierane i utrzymywane z zamiarem rozliczenia tych transakcji poprzez fizyczną dostawę aktywów w celu ich wykorzystania na potrzeby własne Spółki, nie podlegają wycenie na dzień bilansowy.

Pochodne instrumenty finansowe, zawarte w celu zabezpieczenia ryzyka Spółki, które nie stanowią instrumentu zabezpieczającego w rachunkowości zabezpieczeń, klasyfikuje się do aktywów/zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Zyski i straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów pochodnych, które nie spełniają zasad rachunkowości zabezpieczeń są odnoszone w zysk lub stratę okresu sprawozdawczego.

Instrumenty te stanowią zabezpieczenie w sensie ekonomicznym. Spółka dopuszcza też zawieranie transakcji spekulacyjnych, jednak są one ściśle kontrolowane i ograniczone przez limity ryzyka.

Do instrumentów pochodnych zaklasyfikowanych do wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy zalicza się również te instrumenty pochodne, w stosunku do których unieważniono powiązanie zabezpieczające.

Utrata wartości aktywów finansowych

Spółka ujmuje odpis z tytułu oczekiwanych strat kredytowych na składnikach aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie lub w wartości godziwej przez inne całkowite dochody (za wyjątkiem inwestycji w instrumenty kapitałowe).

Oczekiwane straty kredytowe są to straty kredytowe (ang. Expected Credit Loss - ECL) ważone prawdopodobieństwem wystąpienia niewykonania zobowiązania. Spółka stosuje następujące modele wyznaczania odpisów z tytułu utraty wartości:

- Model ogólny

Model ogólny jest stosowany przez Spółkę dla aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu (w tym dla należności handlowych od kontrahentów w metodzie indywidualnej) oraz dla instrumentów dłużnych wycenianych do wartości godziwej przez inne całkowite dochody, a także dla wystawionych zobowiązań warunkowych (zabezpieczenia takie jak: gwarancje, poręczenia) o charakterze finansowym, w przypadku gdy na dzień sporządzania sprawozdania istnieje zobowiązanie bilansowe zabezpieczone takim dokumentem.

W modelu ogólnym Spółka monitoruje zmiany poziomu ryzyka kredytowego związanego z danym składnikiem aktywów finansowych oraz klasyfikuje aktywa finansowe do jednego z trzech etapów wyznaczania odpisów z tytułu utraty wartości w oparciu o obserwację zmiany poziomu ryzyka kredytowego w stosunku do początkowego ujęcia instrumentu.

W zależności od zaklasyfikowania do poszczególnych etapów, odpis z tytułu utraty wartości jest szacowany w horyzoncie 12-miesięcy (etap 1) lub w horyzoncie życia instrumentu (etap 2 oraz etap 3).

Na każdy dzień kończący okres sprawozdawczy Spółka dokonuje analizy wystąpienia przesłanek skutkujących zaklasyfikowaniem aktywów finansowych do poszczególnych etapów wyznaczania odpisu z tytułu utraty wartości, takich jak m.in. zmiany ratingu dłużnika, poważne problemy finansowe dłużnika, wystąpienie istotnej niekorzystnej zmiany w jego środowisku ekonomicznym, prawnym lub rynkowym.

Oczekiwana strata kredytowa wyznaczana jest w oparciu o aktualne poziomy prawdopodobieństwa niewypłacalności PD (probability of default), implikowane z rynkowych kwotowań instrumentów CDS dla podmiotów o danym ratingu i z danego sektora, w stosunku do oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych danego aktywa.

- Model uproszczony

Model uproszczony jest stosowany przez Spółkę dla należności handlowych.

W modelu uproszczonym Spółka nie monitoruje zmian poziomu ryzyka kredytowego w trakcie życia instrumentu oraz szacuje oczekiwaną stratę kredytową w horyzoncie do terminu zapadalności instrumentu. Szczegóły dotyczące metodologii kalkulacji modelu uproszczonego opisane zostały w notcie [10.6.2](#).

**PROFESJONALNY OSĄD****Instrumenty finansowe**

Zarząd dokonuje osądu w zakresie klasyfikacji instrumentów finansowych, oceny charakteru i zakresu ryzyka związanego z instrumentami finansowymi oraz zastosowania rachunkowości zabezpieczeń. Spółka klasyfikuje instrumenty finansowe do poszczególnych kategorii na bazie oceny modelu biznesowego, biorąc pod uwagę cel ich nabycia oraz charakter nabywanych walorów jak również ocenę charakterystyki wynikających z umowy przepływów pieniężnych.

10.11.1. Pozostałe aktywa finansowe

Na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku, poza należnościami handlowymi (nota [10.6.2](#)) i środkami pieniężnymi (nota [10.7](#)), Spółka posiadała również zaprezentowane w tabeli poniżej pozostałe aktywa finansowe:

	Długoterminowe		Krótkoterminowe		Razem	Razem
	31/12/2025	31/12/2024 (dane przekształcone)	31/12/2025	31/12/2024 (dane przekształcone)	31/12/2025	31/12/2024 (dane przekształcone)
Instrumenty finansowe zabezpieczające						
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne						
<i>forwards walutowe</i>	1 269	895	382	173	1 651	1 068
<i>swaps towarowe</i>	665	-	155	85	820	85
<i>futures towarowy CO2</i>	234	66	659	307	893	373
	2 168	961	1 196	565	3 364	1 526
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:						
Instrumenty pochodne niewyznaczone dla celów rachunkowości zabezpieczeń *	158	443	1 689	535	1 847	978
<i>forwards walutowe</i>	158	382	495	285	653	667
<i>swaps towarowe</i>	-	-	1 193	58	1 193	58
<i>swaps procentowe</i>	-	-	-	2	-	2
<i>forwards towarowe, w tym:</i>	-	61	1	190	1	251
<i>energia elektryczna</i>	-	-	-	1	-	1
<i>gaz ziemny</i>	-	61	1	189	1	250
Instrumenty pochodne zabezpieczające wartość godziwą	-	-	-	3	-	3
<i>swaps towarowe</i>	-	-	-	3	-	3
Pozostałe	3	4	-	-	3	4
	2 329	1 408	2 885	1 103	5 214	2 511
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody						
Akcje spółek notowanych na aktywnym rynku	26	25	-	-	26	25
Akcje spółek nienotowanych na aktywnym rynku	1	256	-	-	1	256
	27	281	-	-	27	281
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie						
<i>Sprzedaż niefinansowych aktywów trwałych</i>	68	9	185	10	253	19
<i>Należności z tytułu rozliczonych instrumentów pochodnych **</i>	-	-	224	85	224	85
<i>Cash pool</i>	-	-	3 558	8 870	3 558	8 870
<i>Depozyty zabezpieczające</i>	-	-	160	921	160	921
<i>Pożyczki udzielone</i>	17 765	19 587	3 811	3 912	21 576	23 499
<i>Nabyte papiery wartościowe</i>	303	288	8	8	311	296
<i>Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania</i>	185	182	23	25	208	207
<i>Aktywa z tytułu finansowania</i>	434	496	81	85	515	581
<i>Pozostałe</i>	19	27	75	515	94	542
	18 774	20 589	8 125	14 431	26 899	35 020
Pozostałe aktywa	21 130	22 278	11 010	15 534	32 140	37 812

* Pozycja obejmuje również instrumenty pochodne w ramach centralizacji

** Pozycja obejmuje również należności z tytułu rozliczonych instrumentów pochodnych w ramach centralizacji

Na 31 grudnia 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku Spółka posiadała depozyty zabezpieczające niespełniające definicji ekwiwalentów środków pieniężnych dotyczące zabezpieczenia rozliczeń transakcji towarowych oraz zabezpieczających ryzyko towarowe zawartych na giełdach towarowych (głównie na giełdzie ICE oraz TGE). Wysokość depozytów zabezpieczających zależna jest od wartości wyceny portfela nierozliczonych transakcji oraz cen rynkowych produktów i podlega bieżącym aktualizacjom. Główny wpływ na zmianę wartości depozytów miało kształtowanie się ceny rynkowej uprawnień do emisji CO₂ względem ceny transakcyjnej.



(w mln PLN)

Na 31 grudnia 2025 roku i na 31 grudnia 2024 roku pozycja pożyczki udzielone wyniosła odpowiednio 21 576 mln PLN oraz 23 499 mln PLN i dotyczyła głównie pożyczek wewnątrzgrupowych udzielonych dla spółek Grupy ORLEN konsolidowanych metodą pełną w wysokości odpowiednio 20 720 mln PLN i 22 283 mln PLN oraz dla pozostałych spółek, w tym głównie Baltic Power, wycenianej metodą praw własności, w wysokości odpowiednio 679 mln PLN i 645 mln PLN. Pożyczki zostały udzielone na cele ogólnokorporacyjne oraz inwestycyjne. Pozostałe pożyczki udzielone są w ramach programu pożyczek pracowniczych. Główna zmiana wynika z dokonanego odpisu na pożyczkach udzielonych dla spółki Grupa Azoty Polyolefins S.A. w kwocie 422 mln PLN.

10.11.1.1. Odpis aktualizujący wartość pozostałych aktywów finansowych

	2025	2024
Odpis aktualizujący wartość pozostałych należności	55	90
Odpis aktualizujący wartość pozostałych aktywów długoterminowych	2 066	458
Odpis aktualizujący wartość pozostałych aktywów krótkoterminowych	1 123	455
	3 244	1 003

10.11.1.2 Zmiana stanu oczekiwanej straty kredytowej z tytułu pozostałych aktywów finansowych za wyjątkiem pożyczek

	NOTA	2025	2024
Stan na początek okresu		419	1 437
Utworzenie	9.6	885	356
Odwrocenie	9.6	(426)	(1 366)
Wykorzystanie		(24)	(2)
Pozostałe		-	(6)
		854	419

10.11.1.3. Zmiana stanu oczekiwanej straty kredytowej z tytułu udzielonych pożyczek

	NOTA	2025	2024
Stan na początek okresu		584	959
Utworzenie	9.6	3 176	766
Odwrocenie	9.6	(1 370)	(1 141)
		2 390	584

Dane zaprezentowane w powyższej tabeli dotyczą oczekiwanej straty kredytowej z tytułu udzielonych pożyczek skalkulowanej modelem ogólnym od daty pomiaru na dzień bilansowy w horyzoncie 12 miesięcy (etap 1) oraz w horyzoncie pozostałego oczekiwanego okresu życia składnika (etap 2), a także w wartości bieżącej przepływów pieniężnych, które Spółka oczekuje odzyskać w przyszłości (etap 3).

10.11.1.4. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody

Inwestycje w instrumenty kapitałowe, wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	Wartość godziwa składnika aktywów 31/12/2025	Wartość godziwa składnika aktywów 31/12/2024	Dywidendy ujęte w trakcie okresu sprawozdawczego, odnoszące się do inwestycji utrzymywanych na koniec okresu sprawozdawczego 31/12/2025	Dywidendy ujęte w trakcie okresu sprawozdawczego, odnoszące się do inwestycji utrzymywanych na koniec okresu sprawozdawczego 31/12/2024	Wskazanie przyczyny zastosowania danego wariantu prezentacji
Bank Ochrony Środowiska S.A.	25	24	-	-	Instrumenty nabyte
Wodkan S.A.	1	1	-	-	nieprzeznaczone do obrotu, bez
Grupa Azoty Polyolefins S.A.	-	256	-	-	wplywu reklsyfikacji zysków/strat
Huta Stalowa Wola S.A.	1	-	1	1	na wynik finansowy
	27	281	1	1	

W 2025 roku i 2024 roku nie dokonano zbycia żadnej inwestycji oraz nie wystąpiły przeniesienia skumulowanych zysków ani strat ujętych w kapitale własnym związanych z tymi inwestycjami.



(w mln PLN)

10.11.2. Pozostałe zobowiązania finansowe

Na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku, poza zobowiązaniami handlowymi (nota [10.6.3](#)) oraz kredytami, pożyczkami i obligacjami (nota [10.8](#)), Spółka posiadała również zaprezentowane w tabeli poniżej pozostałe zobowiązania finansowe:

	Długoterminowe		Krótkoterminowe		Razem	Razem
	31/12/2025	31/12/2024 (dane przekształcone)	31/12/2025	31/12/2024 (dane przekształcone)	31/12/2025	31/12/2024 (dane przekształcone)
Instrumenty finansowe zabezpieczające						
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne						
forwards walutowe	6	16	11	4	17	20
swapy towarowe	91	39	281	174	372	213
futures towarowy CO2	1	1	-	15	1	16
	98	56	292	193	390	249
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:						
Instrumenty pochodne niewyznaczone dla celów rachunkowości zabezpieczeń *	501	382	1 386	372	1 887	754
forwards walutowe	146	382	457	253	603	635
swapy towarowe	-	-	696	82	696	82
swapy procentowe	-	-	-	2	-	2
swapy walutowo - procentowe	298	-	-	-	298	-
forwards towarowe, w tym:	57	-	233	35	290	35
gaz ziemny	57	-	233	35	290	35
Instrumenty pochodne zabezpieczające wartość godziwą	6	3	16	6	22	9
swapy towarowe	6	3	16	6	22	9
	605	441	1 694	571	2 299	1 012
Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie						
Zobowiązania inwestycyjne	50	58	2 994	4 125	3 044	4 183
Zobowiązania z tytułu rozliczonych instrumentów pochodnych **	-	-	131	192	131	192
Depozyty zabezpieczające	-	-	227	-	227	-
Cash pool	-	-	11 822	6 545	11 822	6 545
Pozostałe	119	62	172	357	291	419
	169	120	15 346	11 219	15 515	11 339
Pozostałe zobowiązania	774	561	17 040	11 790	17 814	12 351

* Pozycja obejmuje również instrumenty pochodne w ramach centralizacji

** Pozycja obejmuje również zobowiązania z tytułu rozliczonych instrumentów pochodnych w ramach centralizacji

W ramach zarządzania ryzykiem rynkowym w Grupie ORLEN kontynuowany jest proces centralizacji obsługi pochodnych instrumentów finansowych. ORLEN w ramach centralizacji zawiera transakcje z instytucją finansową (Bank lub Giełda ICE), a następnie wewnątrzzgrupową transakcję ze spółką z Grupy ORLEN.

W ramach ekspozycji towarowej i walutowej, ORLEN w tego typu transakcjach występuje w charakterze pośrednika. Efekt pośrednictwa jest prezentowany w pozycji przychody ze sprzedaży usług.

Ponadto w ramach ekspozycji towarowej ORLEN zawiera transakcje ze spółką z Grupy ORLEN, których wyceny i rozliczenia prezentowane są w pozostałej działalności operacyjnej.

Pozycje należności/zobowiązań z tytułu rozliczonych instrumentów pochodnych dotyczą instrumentów pochodnych, których termin zapadalności przypada na koniec okresu sprawozdawczego lub wcześniej, natomiast termin płatności przypada już po dniu bilansowym. Na 31 grudnia 2025 roku w pozycjach tych została ujęta głównie wartość zapadłych swapów towarowych zabezpieczających niedopasowanie czasowe na zakupach ropy, zapasy ponadnormatywne oraz gaz ziemny.



(w mln PLN)

10.11.3. Ustalanie wartości godziwej**WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI****Ustalanie wartości godziwej**

Spółka wykorzystuje w maksymalnym stopniu obserwowalne dane wejściowe i w minimalnym stopniu uwzględnia nieobserwowalne dane wejściowe, aby oszacować wartość godziwą czyli cenę, która zostałaby osiągnięta w transakcji przeprowadzonej na zwykłych warunkach przeniesienia zobowiązania lub instrumentu kapitałowego między uczestnikami rynku na dzień wyceny i w aktualnych warunkach rynkowych.

Spółka wycenia instrumenty pochodne w wartości godziwej przy zastosowaniu modeli wyceny instrumentów finansowych, wykorzystując ogólnie dostępne kursy walutowe, stopy procentowe, krzywe forward i zmienności dla walut i towarów pochodzące z aktywnych rynków.

Wartość godziwa instrumentów pochodnych ustalana jest w oparciu o zdyskontowane przyszłe przepływy z tytułu zawartych transakcji kalkulowane w oparciu o różnicę między ceną terminową a transakcyjną. Kurs terminowy jest wyznaczany bezpośrednio w oparciu o kwotowania punktów swapowych, które dodaje się do kursu spot.

W okresie sprawozdawczym i w okresie porównawczym w Spółce nie wystąpiły przesunięcia pomiędzy Poziomami hierarchii wartości godziwej.

NOTA	31/12/2025		Hierarchia wartości godziwej		
	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Poziom 1*	Poziom 2**	Poziom 3***
Aktywa finansowe					
Akcje notowane	10.11.1	26	26	-	-
Akcje spółek nienotowanych na aktywnym rynku wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	10.11.1	1	-	-	1
Pozostałe aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	10.11.1	3	-	-	3
Pożyczki udzielone	10.11.1	21 576	-	23 179	-
Nabyte papiery wartościowe	10.11.1	311	-	399	-
Instrumenty pochodne	10.11.1	5 211	909	4 302	-
		27 128	935	27 880	4
Zobowiązania finansowe					
Kredyty	10.8.1	4 430	-	4 435	-
Pożyczki	10.8.2	688	-	689	-
Obligacje	10.8.3	14 355	11 526	3 010	-
Instrumenty pochodne	10.11.2	2 299	18	2 281	-
		21 772	11 544	10 415	-

NOTA	31/12/2024		Hierarchia wartości godziwej		
	Wartość księgowa	Wartość godziwa	Poziom 1*	Poziom 2**	Poziom 3***
Aktywa finansowe					
Akcje notowane	10.11.1	25	25	-	-
Pozostałe aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	10.11.1	4	-	-	4
Akcje spółek nienotowanych na aktywnym rynku wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	10.11.1	256	-	-	256
Pożyczki udzielone	10.11.1	23 499	-	23 969	-
Nabyte papiery wartościowe	10.11.1	296	-	399	-
Instrumenty pochodne	10.11.1	2 507	376	2 131	-
		26 587	401	26 499	260
Zobowiązania finansowe					
Kredyty	10.8.1	7 419	-	7 421	-
Pożyczki	10.8.2	720	-	720	-
Obligacje	10.8.3	6 294	5 245	1 007	-
Instrumenty pochodne	10.11.2	1 012	92	920	-
		15 445	5 337	10 068	-

(dane przekształcone)

* wartość godziwa ustalona na podstawie cen giełdowych oferowanych za identyczne aktywa na rynkach aktywnych.

** wartość godziwa dla zobowiązań z tytułu kredytów, obligacji oraz zobowiązań i należności z tytułu pożyczek ustalana przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Stopy dyskontowe ustalone są na podstawie rynkowych stóp na bazie kwotowań 1-miesięcznych, 3-miesięcznych i 6-miesięcznych powiększonych o marże właściwe dla poszczególnych instrumentów finansowych.

*** wartość godziwa ustalana na bazie oczekiwanych zdyskontowanych przepływów pieniężnych, dla których nie ma obserwowalnych danych wejściowych.

Dla pozostałych klas aktywów i zobowiązań finansowych wartość godziwa jest zbliżona do ich wartości księgowej. Informacje w zakresie wartości godziwej Nieruchomości inwestycyjnych zostały przedstawione w nocie [10.2](#).

10.11.4. Pozostałe aktywa i zobowiązania

WWBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Pozostałe aktywa

Pozostałe aktywa niefinansowe obejmują w szczególności należności z tytułu rozliczeń publicznoprawnych, zaliczki na rzeczowe aktywa trwałe, rozliczenia międzyokresowe czynne oraz inne aktywa o charakterze niefinansowym, które nie spełniają definicji instrumentów finansowych.

Pozostałe aktywa niefinansowe ujmowane są w momencie powstania prawa do ich otrzymania i wykazywane w kwocie wymaganej zapłaty lub poniesionego kosztu, pomniejszonej – w uzasadnionych przypadkach – o odpisy aktualizujące wynikające z utraty wartości.

Rozliczenia międzyokresowe czynne obejmują koszty poniesione w bieżącym okresie sprawozdawczym, dotyczące przyszłych okresów, i rozliczane są w czasie proporcjonalnie do upływu okresu, którego dotyczą.

Pozostałe zobowiązania

Pozostałe zobowiązania niefinansowe obejmują w szczególności zobowiązania z tytułu rozliczeń publicznoprawnych, zobowiązania z tytułu wynagrodzeń oraz inne zobowiązania o charakterze niefinansowym oraz dotacje.

Pozostałe zobowiązania niefinansowe, z wyjątkiem dotacji, ujmowane są w momencie powstania obowiązku ich zapłaty i wykazywane w kwocie wymagającej zapłaty.

Dotacje

Dotacje są ujmowane, jeżeli istnieje uzasadniona pewność, że dotacja zostanie uzyskana oraz spełnione zostaną wszystkie związane z nią warunki.

Dotacje dotyczące składników rzeczowych aktywów trwałych są ujmowane jako przychody przyszłych okresów i są rozliczane w sposób systematyczny w pozostałe przychody operacyjne na przestrzeni okresu użytkowania składnika aktywów podlegającego amortyzacji.

Dotacje dotyczące pozycji kosztowych są ujmowane jako pomniejszenie kosztów w momencie ich poniesienia, a nadwyżkę otrzymanej dotacji ponad wartość odpowiednich kosztów ujmuje się w pozostałych przychodach operacyjnych.

Pozostałe aktywa

	Długoterminowe		Krótkoterminowe		Razem	Razem
	31/12/2025	31/12/2024 (dane przekształcone)	31/12/2025	31/12/2024 (dane przekształcone)	31/12/2025	31/12/2024 (dane przekształcone)
Podatek akcyzowy i opłata paliwowa	-	-	140	155	140	155
Inne podatki, cła, ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	-	-	132	129	132	129
Zaliczki na niefinansowe aktywa trwałe	-	-	642	945	642	945
Zaliczki na dostawy	-	-	184	85	184	85
Rozliczenia międzyokresowe czynne	4	24	174	162	178	186
Rekompensaty do kosztów pośrednich dla odbiorców energochłonnych	-	-	198	136	198	136
Pozostałe	6	3	266	17	272	20
	10	27	1 736	1 629	1 746	1 656

Pozostałe zobowiązania

	Długoterminowe		Krótkoterminowe		Razem	Razem
	31/12/2025	31/12/2024 (dane przekształcone)	31/12/2025	31/12/2024 (dane przekształcone)	31/12/2025	31/12/2024 (dane przekształcone)
Wynagrodzenia	-	-	488	439	488	439
Podatek akcyzowy i opłata paliwowa	-	-	2 067	2 020	2 067	2 020
Podatek od towarów i usług	-	-	1 658	2 429	1 658	2 429
Inne podatki, cła, ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	-	-	498	485	498	485
Rozliczenia międzyokresowe bierne z tytułu niewykorzystanych urlopów pracowników	-	-	155	106	155	106
Opłata z tytułu realizacji Narodowego Celu Redukcyjnego (NCR) i Narodowego Celu Wskaźnikowego (NCW)	-	-	283	510	283	510
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	28	25	470	326	498	351
Dotacje	77	76	10	19	87	95
Pozostałe	1	4	210	223	211	227
	106	105	5 839	6 557	5 945	6 662

**10.11.5. Zobowiązania z tytułu umów z klientami****WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI**

Zobowiązania z tytułu umów z klientami to obowiązki jednostki do przekazania na rzecz klienta dóbr i usług, w zamian, za które Spółka otrzymała wynagrodzenie (lub kwota wynagrodzenia jest należna) od klienta.

W ramach zobowiązań z tytułu umów z klientami prezentowane są zobowiązania związane z otrzymanymi zaliczkami oraz przedpłatami. W pozycji tej prezentowana jest także odroczonego przychodu związana z programem lojalnościowym VITAY, zgodnie z którym klientowi przysługuje prawo do świadczeń w przyszłości (tzw. punkty VITAY) oraz bonifikata dla jednostki zależnej za niespełnienie warunków umowy. Punkty zachowują ważność przez okres 3 lat od dnia ich uzyskania. W tym okresie Spółka spodziewa się zrealizować zobowiązanie do wykonania świadczenia poprzez dokonanie wymiany zgromadzonych punktów na wydane dobra/ zrealizowane usługi dla klientów i rozpoznać przychody.

	2025	2024
Stan na początek okresu	351	437
Przychody ujęte w danym okresie sprawozdawczym dotyczące:	(189)	(299)
zobowiązań z tytułu umów na początek okresu	(254)	(366)
zobowiązań do wykonania świadczeń spełnionych w poprzednich okresach	65	67
Otrzymane zaliczki, przedpłaty	336	213
	498	351

10.12. Rezerwy

WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Rezerwy tworzy się w wysokości stanowiącej najbardziej właściwy szacunek nakładów niezbędnych do wypełnienia obecnego obowiązku na koniec okresu sprawozdawczego. Wysokość rezerw jest weryfikowana na bieżąco w trakcie okresu sprawozdawczego w celu skorygowania ich do wysokości szacunków zgodnych ze stanem wiedzy na ten dzień. W przypadku, gdy wpływ zmian wartości pieniądza w czasie jest istotny, wysokość rezerwy ustalana jest na poziomie bieżącej wartości spodziewanych przyszłych wydatków koniecznych do uregulowania zobowiązania.

Rezerwa na koszty likwidacji i środowiskowa

Spółka tworzy rezerwę na przyszłe zobowiązania z tytułu kosztów rekultywacji, remediacji, działań naprawczych skażonego środowiska gruntowo-wodnego oraz likwidacji rzeczowych aktywów trwałych, w tym terenów stacji paliw, terminali paliw, baz paliw, terenów zakładów produkcyjnych, instalacji wytwórczych, odwiertów kopalnianych i magazynowych, stacji elektroenergetycznych oraz składowisk popiołu lub eliminacji szkodliwych substancji w przypadku występowania prawnego lub zwyczajowo oczekiwanego obowiązku wykonania tych czynności.

Spółka tworzy również rezerwy na przyszłe zobowiązania z tytułu poniesienia obowiązkowych kosztów rekultywacji, remediacji i działań naprawczych dzierzawionych gruntów/działek przed przekazaniem gruntu leasingodawcy po zakończeniu umowy.

Wysokość rezerw podlega okresowej weryfikacji uwzględniającej aktualizację szacunku kosztów przewidzianych do poniesienia według cen bieżących oraz ocenę stopnia zanieczyszczenia. Zmiany rezerw, w zakresie w jakim dotyczą instalacji, budowy lub nabycia składnika aktywów, zwiększają lub zmniejszają w bieżącym okresie wartość składnika aktywów wywołującego obowiązek rekultywacji, za wyjątkiem zmian wynikających z okresowego odwracania dyskonta, które Spółka ujmuje jako koszt finansowy w momencie poniesienia. W przypadku, gdy zmniejszenie rezerwy jest większe od wartości bilansowej składnika aktywów, kwotę tej nadwyżki ujmuje się w wyniku finansowym.

Rezerwy dotyczące kosztów powstałych w okresie użytkowania składnika majątku, np. koszty usunięcia zanieczyszczeń związane z jego użytkowaniem nie podlegają kapitalizacji i odnoszone są bezpośrednio w wynik finansowy.

W przypadku rezerw na koszty likwidacji odwiertów poszukiwawczych, eksploatacyjnych i magazynowych, gdy rezerwy dotyczą kosztów likwidacji odwiertów stanowiących aktywa z tytułu poszukiwania i oceny zasobów mineralnych, wartość zdyskontowanej rezerwy zwiększa wartość tych rzeczowych aktywów trwałych i po przejściu do etapu zagospodarowania i wydobywania zasobów mineralnych (eksploatacji) amortyzowana jest w okresie przewidywanego, ekonomicznego użytkowania odwiertów. Wartość rezerw na koszty likwidacji odwiertów poszukiwawczych, eksploatacyjnych i magazynowych uwzględnia również część kosztów likwidacji, która zostanie pokryta z środków zgromadzonych na Funduszu Likwidacji Zakładu Górniczego (FLZG).

FLZG tworzony jest na mocy Ustawy Prawo geologiczne i górnicze, która nakłada na Spółkę obowiązek likwidacji zakładów górniczych po zakończeniu użytkowania. Środki FLZG są gromadzone na wyodrębnionym rachunku bankowym i mogą być wykorzystane wyłącznie w celu pokrycia kosztów likwidacji zakładu górniczego lub jego oznaczonej części, a w szczególności kosztów:

- likwidacji i zabezpieczania otworów eksploatacyjnych, magazynowych, zrutowych, obserwacyjnych i piezometrycznych,
- likwidacji zbędnych obiektów oraz demontażu maszyn i urządzeń,
- rekultywacji gruntów i zagospodarowania terenów po działalności górniczej,
- utrzymania obiektów przeznaczonych do likwidacji w kolejności zapewniającej bezpieczeństwo ruchu zakładu górniczego.

Nagrody jubileuszowe oraz świadczenia po okresie zatrudnienia

Zgodnie z obowiązującymi systemami wynagradzania pracownicy Spółki mają prawo do długoterminowych świadczeń pracowniczych, tj. nagród jubileuszowych wypłacanych po przepracowaniu określonej liczby lat oraz do programów określonych świadczeń po okresie zatrudnienia: odpraw emerytalnych i rentowych wypłacanych w momencie przejścia na emeryturę lub rentę, odpraw pośmiertnych dla beneficjentów pracowników Spółki i świadczeń z fundusz świadczeń socjalnych po okresie zatrudnienia. Wysokość nagród jubileuszowych, odpraw emerytalnych i rentowych oraz odpraw pośmiertnych jest liczona indywidualnie na każdego pracownika na podstawie danych dotyczących jego wieku, płci, stażu pracy w Spółce oraz wysokości podstawy do naliczania świadczeń. Rezerwa na odpisy na fundusz świadczeń socjalnych po okresie zatrudnienia została obliczona jako suma rezerwy utworzonej dla pracowników zatrudnionych na dzień sprawozdawczy w Spółce oraz dla emerytów, rencistów i innych uposażonych, których ostatnim zakładem pracy była Spółka. Wysokość nagród jubileuszowych, odpraw emerytalnych i rentowych oraz odpraw pośmiertnych jest liczona indywidualnie na każdego pracownika na podstawie danych dotyczących jego wieku, płci, stażu pracy w Spółce oraz wysokości podstawy do naliczania świadczeń.

Nagrody jubileuszowe zalicza się do innych długoterminowych świadczeń pracowniczych, natomiast odprawy emerytalne i rentowe, świadczenia z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych oraz odprawy pośmiertne zalicza się do programów określonych świadczeń po okresie zatrudnienia.

Rezerwy są szacowane przez niezależnego aktuarium i przeszacowywane w przypadku wystąpienia istotnych przesłanek mających wpływ na ich wysokość z uwzględnieniem m.in. rotacji zatrudnienia i planowanych zmian wynagrodzeń.

Zyski i straty aktuarialne od świadczeń pracowniczych po okresie zatrudnienia ujmuje się w składnikach innych całkowitych dochodów, a od pozostałych świadczeń pracowniczych ujmuje się w wyniku finansowym.

Emisje CO₂, certyfikaty energetyczne

Spółka tworzy rezerwę na szacowane koszty emisji CO₂ w okresie sprawozdawczym, która jest ujmowana w ciężar kosztów działalności podstawowej (podatki i opłaty). Wartość rezerwy ustala się w oparciu o wartości posiadanych uprawnień z uwzględnieniem metody średniej ważonej, a w przypadku niedoboru uprawnień rezerwę tworzy się na podstawie cen zakupu uprawnień określonych w zawartych kontraktach terminowych lub rynkowych notowań uprawnień do emisji na dzień sprawozdawczy.

Certyfikaty energetyczne są to prawa majątkowe do energii i świadectwa efektywności energetycznej. Spółka tworzy rezerwy na szacowaną ilość praw do energii i świadectw efektywności energetycznej do umorzenia w okresie sprawozdawczym, która jest ujmowana w ciężar kosztów działalności podstawowej, jako koszty zużycia materiałów i energii w przypadku zakupu energii na potrzeby własne lub jako podatki i opłaty w przypadku sprzedaży energii.

Obowiązek przedłożenia certyfikatów energetycznych do umorzenia lub do uiszczenia opłaty zastępczej lub uzyskania oświadczenia wraz audytem efektywności energetycznej jest uregulowany na podstawie odrębnych przepisów.

Pozostałe rezerwy

Pozostałe rezerwy obejmują głównie rezerwy na toczące się postępowania sądowe i tworzone są na bazie dostępnych informacji, w tym opinii niezależnych ekspertów. Spółka tworzy rezerwy w przypadku, gdy na koniec okresu sprawozdawczego na Spółce ciąży obowiązek wynikający ze zdarzeń przeszłych, który można wiarygodnie oszacować i gdy jest prawdopodobne, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wydatkowania środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne.

W pozycji pozostałych rezerw prezentowane są również rezerwy na umowy rodzące obciążenia. Jeżeli Spółka jest stroną umowy, na podstawie której nieuniknione koszty wypełnienia obowiązku przeważają nad korzyściami, które według przewidywań będą uzyskane na jej mocy, obecny obowiązek wynikający z umowy Spółka rozpoznaje i wycenia jako rezerwę, którą ujmuje w ciężar kosztów działalności podstawowej. Na nieuniknione koszty wynikające z umowy składają się co najmniej koszty netto zakończenia umowy, odpowiadające niższej spośród kwot kosztów wypełnienia umowy i kosztów wszelkich odszkodowań lub kar wynikających z jej niewypełnienia.

SZACUNKI

Tworzenie rezerw wymaga dokonania szacunków prawdopodobieństwa wpływu środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne oraz określenia wysokości stanowiącej najbardziej wiarygodny szacunek nakładów niezbędnych do wypełnienia obowiązku obecnego na koniec okresu sprawozdawczego. Rezerwy są tworzone, gdy prawdopodobieństwo wpływu środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne jest większe niż 50%.

Do dyskontowania rezerw Spółka stosuje stopę wolną od ryzyka przed opodatkowaniem (stopę nominalną, odpowiadającą bieżącej stopie obligacji rządowych). Spółka nie dokonuje korekty stopy dyskontowej o inne specyficzne ryzyka, które uwzględnione są w szacunkach przyszłych przepływów pieniężnych.

Rezerwy na koszty likwidacji i środowiskowa

Przy kalkulacji ww. rezerw istnieje znaczna niepewność szacunków, na które wpływają takie czynniki jak zmiany w regulacjach prawnych, dodatkowe niezbędne koszty zidentyfikowane podczas wykonywanych prac lub pojawienie się nowych technik ich realizacji, zmiany klimatyczne, zmiany w przewidywanym okresie użytkowania składników aktywów, jak również zmiany stóp dyskonta oraz wskaźników inflacji. W szczególności dokonywane przez Spółkę szacunki kosztów wycofania z eksploatacji opierają się na znanym otoczeniu regulacyjnym i zewnętrznym. Te szacunki kosztów mogą ulec zmianie w przyszłości, w tym w wyniku transformacji energetycznej i podejmowanych przez Spółkę działań dążących do osiągnięcia neutralności emisyjnej.

Rezerwy

	Długoterminowe		Krótkoterminowe		Razem	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Na koszty likwidacji i środowiskowa	2 680	2 378	47	72	2 727	2 450
Nagrody jubileuszowe i świadczenia po okresie zatrudnienia	553	510	92	86	645	596
Emisje CO ₂ , certyfikaty energetyczne	-	-	3 334	3 327	3 334	3 327
Pozostałe	-	172	750	480	750	652
	3 233	3 060	4 223	3 965	7 456	7 025

Zmiana stanu rezerw

	Na koszty likwidacji i środowiskowa	Rezerwa na nagrody jubileuszowe i świadczenia po okresie zatrudnienia	Emisje CO ₂ , certyfikaty energetyczne	Pozostałe	Razem
01/01/2025	2 450	596	3 327	652	7 025
Utworzenie	341	155	3 371	964	4 831
Odwrocenie	(31)	(29)	(73)	(68)	(201)
Wykorzystanie	(33)	(77)	(3 291)	(792)	(4 193)
Różnice kursowe	-	-	-	(6)	(6)
31/12/2025	2 727	645	3 334	750	7 456
01/01/2024	2 251	609	3 780	659	7 299
Utworzenie	361	109	3 368	58	3 896
Odwrocenie	(41)	(51)	(98)	(58)	(248)
Wykorzystanie	(121)	(71)	(3 723)	(7)	(3 922)
31/12/2024	2 450	596	3 327	652	7 025

10.12.1. Rezerwa środowiskowa i na koszty likwidacji

Spółka jest prawnie zobowiązana do usuwania zanieczyszczeń środowiska gruntowo-wodnego w obrębie zakładu produkcyjnego w Płocku, stacji paliw, terminali paliw, byłych baz magazynowych oraz starych gazowni.

Zarząd ORLEN dokonał szacunków rezerwy na ryzyko środowiskowe związane z usunięciem zanieczyszczeń na podstawie analizy przygotowanej przez niezależnego eksperta uwzględniające przewidywane koszty remediacji. W zależności od rodzaju obiektu generującego zanieczyszczenia, wartość rezerwy jest szacowana poprzez uwzględnienie częstotliwości remediacji, skali zanieczyszczenia środowiska i osiągniętych efektów ekologicznych. Wycofanie z eksploatacji większości obiektów nastąpi w dalszej przyszłości, co skutkuje niepewnością w zakresie oceny szczegółowych wymagań, które będą musiały zostać spełnione w momencie ich usunięcia. Poziom niepewności jest obciążony potencjalną zmianą regulacji dotyczących m.in. ochrony środowiska, czynników związanych ze zmianami klimatu, w tym także zwiększonego ryzyka ekstremalnych zjawisk pogodowych lub zmiany średnich opadów deszczu, jak również oczekiwań społecznych. Czynniki dotyczące zmian klimatu i postępującej transformacji energetycznej mogą dodatkowo wpływać na przesunięcie pierwotnych terminów realizacji prac remedacyjnych w wyniku skrócenia okresów użytkowania aktywów trwałych i spowodować konieczność wcześniejszej rekultywacji/remediacji gruntów, bądź likwidacji odwiertów lub kopalni. Jednocześnie, istotnym czynnikiem jest postęp technologiczny, który będzie kształtował przyszłe koszty likwidacji.

Na etapie poszukiwania, zagospodarowania i wydobywania złóż węglowodorów Spółka tworzy rezerwy na koszty likwidacji odwiertów i infrastruktury wspierającej.

Rezerwę na koszty likwidacji odwiertów tworzy się, gdy na Spółce ciąży obowiązek likwidacji dokonanych odwiertów po zakończeniu ich wykorzystywania. W przypadku, gdy rezerwy dotyczą kosztów likwidacji odwiertów stanowiących rzeczowe aktywa trwałe wartość zdyskontowanej rezerwy zwiększa wartość początkową odwiertów i po przejściu do fazy eksploatacji amortyzowana jest w okresie przewidywanego, ekonomicznego użytkowania odwiertów. Późniejsze korekty wysokości rezerwy będące skutkiem zmian szacunków są również ujmowane jako korekta wartości składnika rzeczowych aktywów trwałych. Korekty wysokości rezerwy wynikające ze zmiany dyskonta (z tytułu upływu czasu) ujmują się w rachunku zysków i strat.

Wartość rezerwy na koszty likwidacji odwiertów oparta jest na szacunkach przyszłych kosztów likwidacji aktywów i rekultywacji gruntów, na które znaczący wpływ mają przyjęte stopy dyskonta oraz szacunek okresu wystąpienia przyszłych wpływów pieniężnych. Rezerwa na przyszłe koszty likwidacji odwiertów wyliczona jest w oparciu o koszt stanowiący średni koszt likwidacji odwiertów w poszczególnych oddziałach wydobywczych w ciągu ostatnich trzech pełnych lat poprzedzających okres sprawozdawczy, skorygowany o prognozowany wskaźnik wzrostu cen towarów i usług konsumpcyjnych oraz zmianę wartości pieniądza w czasie. Uwzględnienie trzyletniego horyzontu czasowego wiąże się ze zróżnicowaniem ilości likwidowanych odwiertów i ich kosztu likwidacji w poszczególnych latach.

Spółka do kalkulacji rezerw zastosowała zmienne stopy dyskonta uwzględniające przewidywane zmiany oprocentowania 10-letnich obligacji rządowych dla poszczególnych krajów. Dla pierwszych 5-ciu lat zastosowana stopa dyskonta odzwierciedla zmienną stopę wolną od ryzyka oszacowaną na podstawie krzywej rentowności obligacji 10-letnich.

Od roku 2031 stopa wolna od ryzyka została oszacowana jako suma celu inflacyjnego oraz średniej z lat 2007-2020 spreadu pomiędzy historyczną dochodowością obligacji 10-cioletnich a historyczną inflacją. Na 31 grudnia 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku średnia ważona stopa dyskonta wynosiła odpowiednio 4,76% i 4,63%.

W 2025 roku zmiany stóp dyskonta spowodowały wzrost wartości rezerwy o kwotę 130 mln PLN.

Na 31 grudnia 2025 roku Spółka dokonała analizy wrażliwości zmiany stóp dyskonta finansowego o +/- 0,5 p.p. zastosowanych do kalkulacji rezerwy środowiskowej i na koszty likwidacji. Gdyby zastosowane stopy dyskonta wzrosły o 0,5 p.p. rezerwa byłaby niższa o 157 mln PLN, gdyby nastąpił spadek stóp dyskonta o 0,5 p.p. rezerwa byłaby wyższa o 172 mln PLN.

10.12.2. Rezerwa na nagrody jubileuszowe i świadczenia po okresie zatrudnienia

Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych

	Rezerwa na nagrody jubileuszowe		Świadczenia po okresie zatrudnienia		Razem	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Stan na początek okresu	302	303	294	306	596	609
Koszty bieżącego zatrudnienia	17	17	12	11	29	28
Koszty odsetek	17	16	17	16	34	32
Zyski i straty aktuarialne, powstałe na skutek zmian założeń:	25	10	34	(13)	59	(3)
demograficznych	(6)	2	-	-	(6)	2
finansowych	18	(7)	19	(4)	37	(11)
pozostałych	13	15	15	(9)	28	6
Koszty przeszłego zatrudnienia	1	-	1	-	2	-
Płatności w ramach programu	(44)	(44)	(31)	(26)	(75)	(70)
	318	302	327	294	645	596

Wartość księgowa zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych na 31 grudnia 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku jest równa wartości bieżącej.

Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych w podziale na pracowników aktywnych i emerytów

Pracownicy aktywni		Emeryci		Razem	
31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
565	525	80	71	645	596

Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych dotyczą pracowników aktywnych i emerytów na terenie Polski.

	Rezerwa na nagrody jubileuszowe		Świadczenia po okresie zatrudnienia		Razem	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Analiza płatności świadczeń pracowniczych						
do 1 roku	49	45	43	41	92	86
powyżej 1 do 5 lat	122	119	76	70	198	189
powyżej 5 lat	147	138	208	183	355	321
	318	302	327	294	645	596

Średni ważony okres obowiązywania zobowiązania dla świadczeń po okresie zatrudnienia w 2025 i w 2024 roku wyniósł odpowiednio 11 i 12 lat.

W 2025 roku wartość rezerwy na świadczenia pracownicze zmieniła się w efekcie aktualizacji założeń, w głównej mierze w zakresie stopy dyskonta i przewidywanej inflacji oraz zmiany wskaźnika planowanego wzrostu wynagrodzeń. Rezerwa na świadczenia pracownicze oszacowana na bazie założeń z roku 2024 byłaby niższa o (32) mln PLN.

Na 31 grudnia 2025 roku Spółka przyjęła następujące założenia aktuarialne, które miały wpływ na wysokość rezerw aktuarialnych: stopa dyskonta: 5,2%, wskaźnik wzrostu wynagrodzeń: 5% w roku 2026, 2,5% w roku 2027 i w latach kolejnych.

Analiza wrażliwości na zmiany założeń aktuarialnych

Stopa dyskonta, wskaźnik rotacji pracowniczej oraz planowane wzrosty wynagrodzeń są kluczowymi założeniami używanymi w modelu aktuarialnym. Wybór stopy dyskonta jest w głównej mierze podyktowany aktualną sytuacją na rynku obligacji Skarbu Państwa, natomiast wybór planowanych wzrostów wynagrodzeń jest odzwierciedleniem strategii Spółki w zakresie kształtowania polityki płacowej w przyszłości. Dodatkowo analizie poddano wpływ zmiany wskaźników rotacji pracowniczej, które również istotnie wpływają na saldo rezerw na świadczenia pracownicze, ale zależą od historycznej rotacji pracowników Spółki. Analiza wrażliwości dokonana przy zastosowaniu dla powyższych założeń odchylenia rzędu +/- 0,5 p.p. nie wykazała istotnego wpływu na poziom rezerw.



W ramach świadczeń pracowniczych w Spółce występują również dodatkowe programy określonych składek, gdzie obowiązek Spółki jest spełniony przez odprowadzanie składek do wyodrębnionych funduszy (Pracowniczy Program Emerytalny oraz Pracowniczy Program Kapitałowy). Koszty z tego tytułu prezentowane są w pozycji Świadczenia pracownicze.

10.12.3. Rezerwa na emisje CO₂, certyfikaty energetyczne

Rezerwa na emisje CO₂ i certyfikaty energetyczne obejmuje głównie rezerwy na szacowane w okresie sprawozdawczym koszty emisji CO₂. Na 31 grudnia 2025 roku oraz na 31 grudnia 2024 roku wartość rezerwy na emisję CO₂ wyniosła odpowiednio 3 069 mln PLN oraz 3 100 mln PLN. Wartość rezerwy na 31 grudnia 2025 roku była niższa o (31) mln PLN w porównaniu ze stanem z końca 2024 roku, głównie w wyniku dokonania aktualizacji rezerwy z 2024 roku w kwocie (72) mln PLN.

10.12.4. Pozostałe rezerwy

Na 31 grudnia 2025 roku i na 31 grudnia 2024 roku pozostałe rezerwy obejmowały głównie rezerwy na ryzyka niekorzystnych rozstrzygnięć toczących się procesów administracyjnych, sądowych, podatkowych oraz rezerwę na kontrakty generujące obciążenia w kwocie odpowiednio 571 mln PLN oraz 401 mln PLN.



11. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Spółka w ramach sprawozdania z przepływów pieniężnych stosuje m.in. następujące zasady:

- przepływy pieniężne z działalności operacyjnej wykazuje metodą pośrednią,
- składniki środków pieniężnych wykazane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych i w sprawozdaniu z sytuacji finansowej są tożsame,
- wpływy i wydatki z tytułu rozliczenia pochodnych instrumentów finansowych prezentuje w działalności operacyjnej.

11.1. (Zysk) z tytułu różnic kursowych

	NOTA	2025	2024
Nadwyżka dodatknych różnic kursowych zaprezentowana w sprawozdaniu z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów	9.5.1	270	154
Korekty zysku/(straty) przed opodatkowaniem z tytułu różnic kursowych zaprezentowane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych		(430)	(132)
zrealizowane różnice kursowe dotyczące działalności inwestycyjnej i finansowej		102	(19)
niezrealizowane różnice kursowe dotyczące działalności inwestycyjnej i finansowej		(563)	(131)
różnice kursowe od środków pieniężnych		31	18
Różnice kursowe dotyczące działalności operacyjnej nie korygujące zysku/(straty) przed opodatkowaniem		(160)	22

11.2. Odsetki netto

	NOTA	2025	2024
Przychody i koszty finansowe z tytułu odsetek netto zaprezentowane w sprawozdaniu z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów	9.5.1, 9.5.2	2 019	1 751
Korekty zysku/(straty) przed opodatkowaniem z tytułu odsetek zaprezentowane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych		(1 450)	(1 557)
otrzymane odsetki dotyczące działalności inwestycyjnej		(1 958)	(1 861)
zapłacone odsetki dotyczące działalności finansowej		1 246	965
naliczone odsetki dotyczące działalności inwestycyjnej i finansowej		(738)	(661)
Przychody i koszty finansowe z tytułu odsetek netto dotyczące działalności operacyjnej nie korygujące zysku/(straty) przed opodatkowaniem		569	194

11.3. Strata na działalności inwestycyjnej

	NOTA	2025	2024
(Zysk)/Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	9.4.1, 9.4.2	(59)	(390)
Utworzenie/(odwrócenie) odpisów aktualizujących wartość rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i pozostałych składników majątku	9.4.1, 9.4.2	5 615	5 196
Utworzenie odpisów aktualizujących wartość akcji i udziałów w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych	9.5.2	14 311	5 974
Strata/(odwrócenie straty) z tytułu utraty wartości udzielonych pożyczek	9.6	1 806	(375)
Strata/(odwrócenie straty) z tytułu utraty wartości aktywów z tytułu cash pool	9.6	(82)	(997)
Strata/(odwrócenie straty) z tytułu utraty wartości aktywów z tytułu finansowania	9.6	552	(28)
Pozostałe		4	(266)
		22 147	9 114

11.4. Zmiana stanu rezerw

	NOTA	2025	2024
Zmiana stanu rezerw zaprezentowana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej		431	(274)
Wykorzystanie rezerwy na emisje CO ₂ , certyfikaty energetyczne z roku poprzedniego		3 055	3 503
Zmiana stanu rezerw rekultywacyjnych odniesiona na aktywa trwałe	10.1, 13.3.1	(270)	(216)
Zyski i straty aktuarialne		(34)	15
Zmiana stanu rezerw w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych		3 182	3 028



(w mln PLN)

11.5. Pozostałe korekty

	NOTA	2025	2024 (dane przekształcone)
Rozliczenie dotacji na prawa majątkowe		(1 291)	(1 412)
Depozyty zabezpieczające	10.11.1, 10.11.2	988	(717)
Zapasy obowiązkowe	10.6.1	1 319	(661)
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu kontraktów wycenionych na moment rozliczenia połączenia jednostek		-	(2 461)
Instrumenty pochodne		1 368	(4 123)
Zmiana zobowiązań z tytułu umów z klientami	10.11.4, 10.11.5	147	(105)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu podatku od towarów i usług	10.11.4	(771)	303
Pozostałe		(126)	(648)
		1 634	(9 824)

11.6. Podatek dochodowy (zapłacony)

	NOTA	2025	2024 (dane przekształcone)
Podatek dochodowy od zysku/(straty) przed opodatkowaniem	9.8.1	(1 625)	(2 089)
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu podatku odroczonego	9.8.2	(832)	201
Zmiana stanu należności i zobowiązań z tytułu podatku dochodowego		1 430	198
Podatek ujęty w innych całkowitych dochodach		(534)	489
Pozostałe		(11)	37
		(1 572)	(1 164)

12. NOTY DOTYCZĄCE RYZYK FINANSOWYCH I RACHUNKOWOŚCI ZABEZPIECZEŃ

12.1. Identyfikacja ryzyka

Prowadzone przez Spółkę działania w zakresie zarządzania ryzykiem mają na celu ograniczenie wpływu trudnej do przewidzenia rynkowej zmienności poszczególnych czynników ryzyka na wyniki finansowe Spółki.

Rodzaj ryzyka	Opis ryzyka	Identyfikacja ekspozycji	Zarządzanie/Zabezpieczanie
RYNKOWE	Towarowe - ryzyko zmienności wysokości marż generowanych na sprzedawanych produktach rafineryjnych i petrochemicznych; - ryzyko zmienności cen ropy naftowej, gazu ziemnego i produktów związanych z niedopasowaniem czasowym; - ryzyko zmienności cen uprawnień do emisji CO ₂ ; - ryzyko zmienności cen gazu ziemnego; - ryzyko zmienności cen ropy naftowej i produktów rafineryjnych związane z obowiązkiem utrzymywania zapasów obowiązkowych ropy i paliw; - ryzyko wynikające z uprawdopodobnionych zobowiązań i należności związane z oferowaniem kontrahentom produktów po cenie stałej w czasie; - ryzyko zmienności cen energii elektrycznej oraz produktów pochodnych do niej na rynku hurtowym.	W oparciu o planowane przepływy pieniężne.	Polityka zarządzania ryzykiem rynkowym oraz strategię/plany zabezpieczeń, które określają zasady pomiaru poszczególnych ekspozycji, parametry i horyzont czasowy zabezpieczania danego ryzyka oraz stosowane instrumenty zabezpieczające. Zarządzanie ryzykiem rynkowym odbywa się przy wykorzystaniu m.in. instrumentów pochodnych, które są stosowane do ograniczenia ryzyka zmian wartości godziwej i ryzyka zmian przepływów pieniężnych.
	Zmian kursów walutowych - operacyjna ekspozycja walutowa wynikająca z wpływów i wydatków indeksowanych do lub denominowanych w walucie innej niż waluta funkcjonalna; - ekspozycja walutowa wynikająca z inwestycji bądź uprawdopodobnionych zobowiązań i należności w walutach obcych; - ekspozycja walutowa wynikająca z denominowanych w walutach obcych aktywów i pasywów, w tym finansowych zobowiązań dłużnych w walutach obcych m.in. zaciągniętych w ramach ustanowionych programów emisji obligacji.	W oparciu o planowane przepływy pieniężne. W oparciu o analizy pozycji bilansowych.	Ustalając wycenę rynkową instrumentów, Spółka korzysta z własnych systemów ewidencji i wyceny instrumentów pochodnych jak również polega na informacjach pozyskiwanych z wiodących na danym rynku banków oraz firm brokerskich lub serwisów informacyjnych. Transakcje zawierane są w oparciu o odpowiednią wymaganą dokumentację, wyłącznie z wiarygodnymi partnerami, dopuszczonymi do udziału w transakcjach w wyniku zastosowania odpowiednich procedur mających na celu ich uprzednią weryfikację.
	Zmian stóp procentowych -ekspozycja wynikająca z posiadanych aktywów oraz pasywów, dla których przychody oraz koszty odsetkowe uzależnione są od zmiennych stóp procentowych, w tym lokowanych nadwyżek pieniężnych i zobowiązań dłużnych.	W oparciu o analizy pozycji bilansowych.	
Płynności	Ryzyko nieprzewidzianego niedoboru środków pieniężnych lub braku dostępu do źródeł finansowania zarówno w horyzoncie krótko jak i długoterminowym, prowadzące do przejściowej lub trwałej utraty zdolności do regulowania zobowiązań skutkujących koniecznością pozyskania finansowania na mniej korzystnych warunkach lub utratą potencjalnych korzyści wynikających z nadpłynności.	W oparciu o planowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej w horyzoncie krótko i długoterminowym.	Polityka zarządzania płynnością, która określa zasady raportowania i konsolidacji płynności. Spółka prowadzi politykę dywersyfikacji źródeł finansowania oraz wykorzystuje różnicowane narzędzia dla efektywnego zarządzania płynnością. Spółka prowadzi również bieżący monitoring poziomu kowenantów finansowych oraz sporządza ich projekcję w perspektywie długoterminowej.
Kredytowe	Ryzyko upadłości banków krajowych lub zagranicznych, na rachunkach których są przetrzymywane lub w których lokowane są środki pieniężne, lub ryzyko niewypłacalności emitentów, których papiery wartościowe zostały nabyte, będące bilansową ekspozycją posiadanych aktywów finansowych: środków pieniężnych i ich ekwiwalentów a także krótkoterminowych aktywów finansowych.	Regularny przegląd wiarygodności kredytowej banków, emitentów papierów wartościowych i ich ratingów oraz wyznaczanie limitów koncentracji środków.	Zarządzanie w oparciu o zasady zarządzania nadwyżkami pieniężnymi, które określają możliwości przyznawania limitów koncentracji dla poszczególnych banków ustalanych na podstawie m.in. ratingów oraz danych sprawozdawczych. Współpraca głównie z bankami kredytującymi. Ograniczenie rodzajowe nabywanych papierów wartościowych pod kątem terminu ich wykupu i podmiotowe pod kątem ryzyka kredytowego emitenta.
	Ryzyko nieuregulowania należności za dostarczone produkty i usługi przez kontrahentów, z którymi zawierane są transakcje handlowe z odroczonym terminem płatności.	Analiza wiarygodności i wypłacalności kontrahentów.	Zarządzanie w oparciu o przyjęte procedury i politykę w zakresie zarządzania kredytem kupieckim i windykacją, w tym wyznaczania limitów kredytowych i ustanawiania zabezpieczeń.

Spółka zabezpiecza ryzyko finansowe w oparciu o polityki i strategię zarządzania ryzykiem rynkowym pod nadzorem Komitetu Ryzyka Rynkowego, Komitetu Ryzyka Kredytowego, Zarządu i Rady Nadzorczej ORLEN.

Ryzyko towarowe

Poziom zabezpieczenia poszczególnych ekspozycji ryzyka towarowego jest określony w dedykowanej strategii zabezpieczającej zaakceptowanej przez Komitet Ryzyka Rynkowego.

Ekspozycja na ryzyko cen towarów związana z:

- niedopasowania czasowego na nienormatywnych zapasach operacyjnych zabezpieczana jest dla 100% uprawdopodobnionego wolumenu zapasów narażonego na przedmiotowe ryzyko;
- uprawdopodobnionych zobowiązań lub należności zabezpieczana jest dla 100 % wolumenu narażonego na ryzyko (związane z oferowaniem kontrahentom formuł cenowych opartych na cenie stałej w czasie);
- niedopasowania czasowego na zakupach ropy jest zabezpieczana dla wolumenu odpowiadającego 90% wolumenu zakupionej ropy desygnowanej do zabezpieczenia.

Realizacja strategii zarządzania ryzykiem towarowym związanym z zakupem i sprzedażą gazu ziemnego polega na zabezpieczaniu identyfikowanej otwartej pozycji, wynikającej z wydobywania własnego oraz zawieranych kontraktów, uwzględniającej ewentualny efekt netowania przeciwstawnych pozycji. Mając na uwadze dostępność instrumentów umożliwiających efektywne zarządzanie ryzykiem zmienności cen gazu ziemnego, pomimo – co do zasady – długoterminowego charakteru zawartych kontraktów zakupowych Spółka zarządza przedmiotową kategorią ryzyka każdorazowo w horyzoncie kolejnych 60 miesięcy.

Ekspozycja na ryzyko zmienności marży rafineryjnej może być zabezpieczana - zgodnie z przyjętymi w tym zakresie decyzjami - w horyzoncie do 36 miesięcy dla wolumenu planowanej produkcji.

Spółka zarządza ryzykiem związanym z kosztem rozliczenia emisji CO₂ w modelu scentralizowanym. W ramach realizowanego procesu zarządzania ryzykiem ORLEN nabywa uprawnienia zarówno na potrzeby własne jak również w celu zabezpieczenia szacowanego wolumenu oraz kosztów nabycia uprawnień do emisji CO₂ spółek z Grupy. Ekspozycja na ryzyko związane z kosztem rozliczenia CO₂ jest wyznaczana m.in. w oparciu o aktualne saldo posiadanych uprawnień, wykonane transakcje zakupu uprawnień z dostawą w przyszłości, zrealizowaną oraz szacowaną w przyszłych okresach emisyjność poszczególnych instalacji w Grupie oraz prognozy przydziału darmowych uprawnień.

Ryzyko zmian kursów walut

Standardowe zabezpieczanie walutowej ekspozycji realizowane jest w sposób rolowany i powtarzalny obejmując każdorazowo okres kolejnych 12 miesięcy, przy czym dopuszcza się zabezpieczanie walutowej ekspozycji ekonomicznej w EUR na okresy maksymalnie do 60 miesięcy. Dedykowana strategia zabezpieczająca ryzyko walutowe wyznacza optymalne poziomy zabezpieczenia do 100% kwoty narażonej na ryzyko dla standardowego okresu oraz dopuszczalne odchylenia. Z uwagi na prognozowaną ekspozycję Spółki na ryzyko kursowe walut EUR oraz USD wynikającą z działalności operacyjnej oraz z perspektywy możliwości zastosowania hedgingu naturalnego Spółka posiada zobowiązania dłużne częściowo w walucie obcej, w tym w szczególności w EUR.

Ryzyko zmian stóp procentowych

Spółka zarządza ryzykiem stopy procentowej przy wykorzystaniu swapów stóp procentowych (IRS) oraz swapów walutowo-procentowych (CIRS). Ewentualne transakcje zabezpieczające ryzyko stóp procentowych są realizowane przy uwzględnieniu wskaźnika udziału zadłużenia o stałym oprocentowaniu w zadłużeniu ogółem, jak również wymogów instytucji finansujących projekty inwestycyjne w formule *Project Finance*. Zapadalność instrumentów zabezpieczających ryzyko stopy procentowej jest każdorazowo dostosowywane do horyzontu spłaty zobowiązań finansowych.

Wszystkie transakcje zabezpieczające ryzyko towarowe, walutowe i stóp procentowych wykonywane przez ORLEN ze Spółkami z Grupy, ewidencjonowane są na bilansie ORLEN, a następnie przenoszone na spółki na zasadzie transakcji wewnątrzgrupowych.

Ryzyko płynności

Spółka zarządza ryzykiem płynności głównie poprzez planowanie i monitorowanie bieżących przepływów pieniężnych w horyzoncie do 12 miesięcy oraz poprzez planowanie długoterminowe w horyzoncie do 5 lat. Spółka zarządza ryzykiem Grupy w modelu scentralizowanym, gdzie ORLEN zapewnia dostęp spółkom Grupy do zdywersyfikowanych źródeł finansowania. Proces zarządzania płynnością realizowany jest w oparciu o obowiązującą politykę zarządzania płynnością. Dodatkowe informacje przedstawione zostały w nocie [12.1.4.](#)

Ryzyko kredytowe

Spółka zarządza ryzykiem kredytowym głównie poprzez ocenę sytuacji finansowej kontrahenta, a także wyznaczanie dopuszczalnych limitów transakcyjnych dla odbiorców oraz, w przypadku ryzyka rozliczeniowego, dla dostawców.

Powołany w strukturach ORLEN Komitet Ryzyka Kredytowego akceptuje kierunki rozwoju zarządzania ryzykiem kredytowym w Spółce, w tym zatwierdza narzędzia kontrolne oraz monitoruje zgodność prowadzonych działań z przyjętą polityką zarządzania ryzykiem kredytowym w poszczególnych obszarach działalności Spółki.

Szczegółowy opis procesu został zawarty w nocie [12.1.4.](#)



(w mln PLN)

12.1.1. Ryzyko towarowe

Zamieszczona poniżej tabela przedstawia wolumeny otwartych instrumentów finansowych zabezpieczających ryzyko zmienności cen produktów rafineryjnych i petrochemicznych oraz surowców według stanu na 31 grudnia 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku.

Rodzaj zabezpieczonego surowca/produktu	Jednostka miary	31/12/2025	31/12/2024 (dane przekształcone)
Ropa naftowa	bbl	10 565 260	8 847 390
Gaz ziemny THE	MWh	17 459 881	9 166 550
Gaz ziemny TTF	MWh	121 515 850	13 220 680
Gaz ziemny HH	mmBtu	264 453 798	62 389 500
Uprawnienia do emisji CO ₂	t	29 375 000	20 948 000

Analiza wrażliwości na zmiany cen produktów i surowców

W zamieszczonej poniżej tabeli zaprezentowano możliwy wpływ zmiany wartości księgowej instrumentów finansowych na wynik przed opodatkowaniem i kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń w związku z hipotetyczną - skalkulowaną na podstawie zmienności historycznej w latach 2024-2025 – zmianą cen produktów i surowców.

	Założone odchylenia		Wpływ na wynik przed opodatkowaniem		Wpływ na kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń			
	2025	2024	2025	2024 (dane przekształcone) Wzrost cen	2025	2024	2025	2024 (dane przekształcone) Razem
Ropa naftowa USD/bbl	31%	28%	(132)	(273)	67	68	(65)	(205)
Gaz ziemny Henry Hub USD/mmBtu	71%	77%	-	-	2 446	458	2 446	458
Gaz ziemny TTF EUR/MWh	45%	52%	1 624	-	(3 549)	(1 005)	(1 925)	(1 005)
Gaz ziemny THE EUR/MWh	45%	45%	934	941	-	-	934	941
Uprawnienia do emisji CO ₂	38%	38%	-	-	4 118	2 221	4 118	2 221
			2 426	668	3 082	1 742	5 508	2 410

Przy analogicznym procentowym spadku cen analiza wrażliwości wykazuje odchylenia tej samej wartości, jak w powyższej tabeli, ale ze znakiem przeciwnym.

Analiza wrażliwości na zmiany cen pozostałych produktów stanowi wartość niematerialną i sporządzona została przy takich samych założeniach.

W przypadku instrumentów pochodnych zbadano wpływ zmian cen produktów na wartość godziwą przy niezmiennym poziomie kursów walut.

Wartość księgowa instrumentów pochodnych z rachunkowością zabezpieczeń i bez rachunkowości zabezpieczeń zabezpieczających ryzyka towarowe zaprezentowana została w notach [10.11.1](#) oraz [10.11.2](#).



(w mln PLN)

12.1.2. Ryzyko zmian kursów walutowych**Struktura walutowa instrumentów finansowych**

Zamieszczona poniżej tabela przedstawia klasy instrumentów finansowych narażone na ryzyko zmiany kursów walut obcych występujących w Spółce.

Przedstawione w tabeli kwoty wyrażone są w walutach obcych, a w kolumnie Razem przedstawiono ich łączną wartość po przeliczeniu na walutę PLN.

Klasy instrumentów finansowych	EUR		USD		CZK		CAD		Pozostałe waluty po przeliczeniu na PLN		Razem waluty obce po przeliczeniu na PLN	
	31/12/2025	31/12/2024*	31/12/2025	31/12/2024*	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024*
Aktywa finansowe												
Dostawy i usługi	324	382	459	462	-	-	-	-	13	27	3 035	3 551
Pożyczki udzielone	451	456	-	-	-	-	306	292	-	-	2 711	2 784
Instrumenty pochodne	1 069	406	22	21	-	-	-	-	-	-	4 596	1 818
Środki pieniężne	994	43	92	66	4	2	-	-	14	4	4 546	459
Cash pool	171	243	1	450	-	-	-	-	-	-	725	2 884
Depozyty zabezpieczające	-	124	21	52	27	27	-	-	-	-	83	747
Należności z tytułu rozliczonych instrumentów pochodnych	32	6	20	10	-	-	-	-	-	-	208	65
Pozostałe	29	5	15	106	-	-	-	-	9	1	183	458
	3 070	1 665	630	1 167	31	29	306	292	36	32	16 087	12 766
Zobowiązania finansowe												
Kredyty	579	839	-	-	-	-	-	-	-	-	2 449	3 588
Pożyczki	135	137	30	30	-	-	-	-	-	-	678	709
Obligacje	1 612	1 004	1 262	-	-	-	-	-	-	-	11 349	4 290
Dostawy i usługi	537	606	1 276	1 208	15	10	-	-	65	57	6 933	7 602
Leasing	146	112	-	-	-	-	-	-	-	1	618	483
Zobowiązania inwestycyjne	168	390	22	61	155	96	-	-	16	2	830	1 936
Instrumenty pochodne	303	65	111	23	-	-	-	-	-	-	1 680	371
Cash pool	63	63	272	35	-	-	-	-	-	-	1 246	409
Depozyty zabezpieczające	54	-	-	-	-	-	-	-	-	-	227	-
Zobowiązania z tytułu rozliczonych instrumentów pochodnych	21	33	2	7	-	-	-	-	-	-	98	168
Niezrealizowane zobowiązanie wobec Gazprom	-	-	883	883	-	-	-	-	-	-	3 178	3 619
Pozostałe	2	72	8	2	-	-	-	-	-	11	37	328
	3 620	3 321	3 866	2 249	170	106	-	-	81	71	29 323	23 503

* dane przekształcone

Analiza wrażliwości na zmiany kursów walutowych

Poniższa tabela ilustruje, w jakim stopniu hipotetyczna zmiana kursów walutowych (o +15%) mogłaby wpłynąć na rachunek zysków lub strat i inne całkowite dochody Spółki, w odniesieniu do instrumentów finansowych narażonych na ryzyko zmiany kursów walutowych.

	Założone odchylenia		Wpływ na wynik przed opodatkowaniem		Wpływ na kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń		Razem	
	31/12/2025	31/12/2024	2025	2024 *	2025	2024	2025	2024 *
EUR/PLN	+15%	+15%	(1 561)	(1 443)	(1 022)	(1 341)	(2 583)	(2 784)
USD/PLN	+15%	+15%	(1 671)	(628)	94	54	(1 577)	(574)
CZK/PLN	+15%	+15%	(4)	(2)	-	-	(4)	(2)
CAD/PLN	+15%	+15%	121	125	-	-	121	125
			(3 115)	(1 948)	(928)	(1 287)	(4 043)	(3 235)

* dane przekształcone

Przy odchyleniu kursów walutowych o (-)15% analiza wrażliwości wykazuje odchylenia tej samej wartości, jak w powyższej tabeli, ale ze znakiem przeciwnym.

Powyższe odchylenia kursów skalkulowano na podstawie średnich zmienności poszczególnych kursów walut w 2025 i 2024 roku. Wpływ odchylenia kursów walut na wartość godziwą instrumentów pochodnych oszacowano przy założeniu niezmiennych poziomach stóp procentowych.

Ze względu na nieistotny wpływ na wynik przed opodatkowaniem z tytułu pośrednictwa Spółka nie prezentuje szczegółowej analizy wrażliwości na zmiany kursów walutowych.

12.1.3. Ryzyko zmian stóp procentowych

Struktura instrumentów finansowych narażonych na ryzyko zmiany stóp procentowych

Poniższa tabela prezentuje klasy instrumentów finansowych wrażliwych na zmiany stóp procentowych, zarówno w zakresie bezpośredniego wpływu tych zmian, jak i pośredniego wpływu wynikającego z zastosowania krzywej dyskontowej opartej o stopy procentowe. Wartości zostały przedstawione w walucie PLN.

Klasy instrumentów finansowych	WIBOR		SOFR		EURIBOR		CORRA		Razem		
	NOTA	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Aktywa finansowe											
Pożyczki udzielone	10.11.1	18 865	20 715	-	-	1 906	1 950	805	834	21 576	23 499
Instrumenty pochodne	10.11.1	-	-	80	86	3 623	1 108	-	-	3 703	1 194
Cash pool	10.11.1	2 833	5 986	4	1 844	721	1 040	-	-	3 558	8 870
Aktywa z tytułu finansowania	10.11.1	515	581	-	-	-	-	-	-	515	581
		22 213	27 282	84	1 930	6 250	4 098	805	834	29 352	34 144
Zobowiązania finansowe											
Kredyty	10.8.1	1 981	3 831	-	-	1 686	2 816	-	-	3 667	6 647
Pożyczki	10.8.2	-	11	107	123	-	9	-	-	107	143
Obligacje	10.8.3	2 002	1 001	-	-	-	-	-	-	2 002	1 001
Instrumenty pochodne	10.11.2	-	-	400	94	1 279	226	-	-	1 679	320
Cash pool	10.11.2	10 576	6 136	979	142	267	267	-	-	11 822	6 545
		14 559	10 979	1 486	359	3 232	3 318	-	-	19 277	14 656

Analiza wrażliwości na zmiany stóp procentowych

W zamieszczonej poniżej tabeli zaprezentowano możliwy wpływ zmiany wartości księgowej instrumentów finansowych i pozycji bilansowych na wynik przed opodatkowaniem i kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń w związku z hipotetyczną – skalkulowaną na podstawie zmienności historycznej w latach 2024-2025 – zmianą wysokości rynkowych stóp procentowych.

Stopa procentowa	Założone odchylenia		Wpływ na wynik przed opodatkowaniem		Wpływ na kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń		Razem	
	31/12/2025	31/12/2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
WIBOR	+0,5 p.p.	+0,5 p.p.	38	82	-	-	38	82
SOFR USD	+0,5 p.p.	+0,5 p.p.	(5)	8	-	-	(5)	8
EURIBOR	+0,5 p.p.	+1,0 p.p.	(183)	(1)	(15)	(12)	(198)	(13)
CORRA	+1,5 p.p.	+1,5 p.p.	12	13	-	-	12	13
			(138)	102	(15)	(12)	(153)	90
WIBOR	-0,5 p.p.	-0,5 p.p.	(38)	(82)	-	-	(38)	(82)
SOFR USD	-0,5 p.p.	-0,5 p.p.	5	(8)	-	-	5	(8)
EURIBOR	-0,5 p.p.	-1,0 p.p.	192	1	15	12	207	13
CORRA	-1,5 p.p.	-1,5 p.p.	(12)	(13)	-	-	(12)	(13)
			147	(102)	15	12	162	(90)

Wpływ zmian stóp procentowych zaprezentowano w skali rocznej.

W przypadku instrumentów pochodnych w analizie wrażliwości na ryzyko zmian stóp procentowych zastosowano równoległe przesunięcie krzywej stóp procentowych o potencjalnie możliwą zmianę referencyjnych stóp procentowych, przy założeniu niezmienności innych czynników ryzyka.

Ze względu na nieistotny wpływ na wynik przed opodatkowaniem z tytułu pośrednictwa Spółka nie prezentuje szczegółowej analizy wrażliwości na zmiany stóp procentowych.

Reforma wskaźnika referencyjnego stóp procentowych (Reforma IBOR)

W wyniku obowiązywania od 1 stycznia 2018 roku Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych („Reforma IBOR”), w latach 2022-2024 część wskaźników referencyjnych dotychczas stosowanych przez Spółkę została zastąpiona wskaźnikami alternatywnymi, a dla części stawek zreformowana została metodologia ich wyznaczania. Szczegóły zostały opisane w Jednostkowym Sprawozdaniu Finansowym ORLEN za rok 2023 w nocie [5.1.](#)

Obecnie Reforma IBOR kontynuowana jest dla stawki referencyjnej WIBOR. 28 marca 2025 roku Komitet Sterujący Narodowej Grupy Roboczej („KS NGR”) opublikował zaktualizowaną Mapę Drogową, w której potwierdzono wybór POLSTR jako nowego wskaźnika referencyjnego oraz wskazano koniec 2027 roku jako finalny moment konwersji portfela umów i instrumentów z WIBOR na nowy wskaźnik. Ponadto w Mapie Drogowej przewidziano przygotowanie rynku do pełnego wykorzystania POLSTR w produktach kredytowych, obligacjach i instrumentach pochodnych. Mapa Drogowa przewiduje też opracowanie i publikację katalogu konwencji odsetkowych dla instrumentów opartych o POLSTR.

Zgodnie z harmonogramem Mapy Drogowej 2 czerwca 2025 roku rozpoczęto oficjalne wyznaczanie indeksu stopy procentowej POLSTR oraz indeksów z rodziny indeksów składanych POLSTR. Administratorem POLSTR jest GPW Benchmark SA – podmiot posiadający zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego oraz wpisany do rejestru administratorów wskaźników referencyjnych prowadzonego przez Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA).

GPW Benchmark SA, poinformował 30 września 2025 roku o podjęciu decyzji o zaprzestaniu opracowywania poniższych stawek referencyjnych WIBID i WIBOR we wskazanych terminach:

- Overnight (O/N) – od 1 października 2026 roku,
- Tomorrow/Next (T/N) oraz 2 tygodnie (2W) – od 22 grudnia 2025 roku,
- 1 rok (1Y) – od 22 grudnia 2025 roku w oparciu o dotychczasową metodę, a od 22 grudnia 2026 roku w oparciu o metodę algorytmiczną.

Spółka stosuje następujące rozwiązania w odniesieniu do instrumentów finansowych, które ulegną zmianie w konsekwencji zmiany wskaźników wynikających z Reformy IBOR:

- w przypadku, gdy warunki umowne dotyczące finansowań zostają zmienione bezpośrednio w wyniku Reformy IBOR, a nowa stawka będąca podstawą określania przepływów pieniężnych wynikających z umowy jest ekwiwalentem ekonomicznym dotychczasowej stawki obowiązującej bezpośrednio przed dokonaniem zmiany, Spółka zmieni podstawę określania przepływów pieniężnych wynikających z umowy prospektywnie, zmieniając efektywną stopę procentową. W odniesieniu do wszelkich innych zmian wprowadzonych w tym okresie, które nie są bezpośrednio związane z reformą, Spółka zastosuje odpowiednie wymogi określone przez MSSF 9.
- w przypadku, gdy bezpośrednio w wyniku Reformy IBOR zmiana ulega umowa leasingu, a nowa stawka określania opłat leasingowych jest ekwiwalentem ekonomicznym dotychczasowej stawki, Spółka dokona ponownej wyceny zobowiązania z tytułu leasingu, aby odzwierciedlić zmienione opłaty leasingowe przy zastosowaniu zaktualizowanej stopy dyskontowej.
- jeżeli Reforma IBOR przy zachowaniu ekonomicznej ekwiwalentności nowej stopy powoduje zmianę instrumentów zabezpieczających, pozycji zabezpieczanej oraz zabezpieczanego ryzyka, Spółka dokona aktualizacji dokumentacji zabezpieczenia, nie rozwiązując powiązania zabezpieczającego. Zmiana wyceny odzwierciedlająca zaktualizowaną stopę dyskontową jest traktowana jak rynkowa zmiana wyceny, zgodnie z Polityką Rachunkowości dla rachunkowości zabezpieczeń. W odniesieniu do wszelkich innych zmian wprowadzonych w tym okresie, które nie są bezpośrednio związane z reformą, Spółka zastosuje odpowiednie wymogi określone przez MSSF 9.

Poniżej zostały zaprezentowane informacje na temat charakteru i zakresu ryzyka, na które narażona jest Spółka w związku ze zmianą wskaźnika WIBOR.

Ryzyko operacyjne i systemowe

Spółka ocenia ryzyko jako niskie i wzorem dotychczas przeprowadzonych zmian pozostałych wskaźników, planuje stosować rozwiązania rynkowe zgodnie z ukształtowaną w tym zakresie praktyką, przeprowadzić odpowiednie zmiany i aktualizacje w używanych systemach informatycznych w celu implementacji zamienników obecnie pozyskiwanych danych rynkowych, jak również uzgodnić ewentualne zmiany do istniejących umów w taki sposób, aby umożliwić zastosowanie zwolnień przewidzianych w MSSF 9.

Ryzyko płynności

Obecna stawka WIBOR oraz wybrany alternatywny wskaźnik referencyjny istotnie się od siebie różnią. Stawki IBOR są stawkami dotyczącymi przyszłych okresów wyznaczanymi na określony okres (np. trzy miesiące) na początku takiego okresu i uwzględniają spread kredytowy na rynku międzybankowym. Alternatywne wskaźniki referencyjne to wolne od ryzyka stawki overnight publikowane na koniec dnia, które nie zawierają spreadu kredytowego.

Różnice te będą powodować dodatkową niepewność co do płatności odsetek według zmiennego oprocentowania, jednak w ocenie Spółki nie będą miały istotnego wpływu na zarządzanie płynnością.

Proces przejścia na alternatywne wskaźniki referencyjne

W nowych aktywach i zobowiązaniach handlowych oraz finansowych, gdzie istnieje odwołanie do zmiennej stopy procentowej WIBOR, stosowane są ogólne postanowienia dotyczące alternatywnego wskaźnika referencyjnego lub stosowane są takie wskaźniki, których kwotowania są zapewnione.

Reforma IBOR nie ma istotnego wpływu w odniesieniu do stosowanej przez Spółkę rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych oraz wartości godziwej.



(w mln PLN)

12.1.4. Ryzyko płynności i kredytowe**Ryzyko płynności****Analiza wymagalności zobowiązań finansowych na 31 grudnia 2025 roku**

		do 1 roku	powyżej 1 do 3 lat	powyżej 3 do 5 lat	powyżej 5 lat	Razem	Wartość księgowa
	NOTA						
Kredyty	10.8.1	288	609	1 558	3 119	5 574	4 430
Pożyczki	10.8.2	688	2	2	12	704	688
Obligacje	10.8.3	610	3 341	3 292	11 649	18 892	14 355
o zmiennym oprocentowaniu – wartość niezdyskontowana		95	198	196	2 197	2 686	2 002
o stałym oprocentowaniu – wartość niezdyskontowana		515	3 143	3 096	9 452	16 206	12 353
Dostawy i usługi	10.6.3	9 614	-	-	-	9 614	9 614
Zobowiązania inwestycyjne	10.11.2	2 994	15	14	21	3 044	3 044
Instrumenty pochodne - wartość niezdyskontowana	10.11.2	1 695	317	22	253	2 287	2 299
wymiana środków pieniężnych brutto, w tym:		491	112	8	253	864	900
forwardy walutowe		258	54	8	-	320	311
swapy walutowo - procentowe		-	-	-	253	253	298
forwardy towarowe (gaz ziemny)		233	57	-	-	290	290
wymiana środków pieniężnych netto, w tym:		1 204	205	14	-	1 423	1 399
forwardy walutowe		218	89	14	-	321	309
swapy towarowe		986	116	-	-	1 102	1 090
Cash pool	10.11.2	11 822	-	-	-	11 822	11 822
Zobowiązania z tytułu rozliczonych instrumentów pochodnych	10.11.2	131	-	-	-	131	131
Depozyty zabezpieczające	10.11.2	227	-	-	-	227	227
Niezrealizowane zobowiązanie wobec Gazprom	10.6.3	3 178	-	-	-	3 178	3 178
Pozostałe	10.6.3, 10.11.2	293	50	44	25	412	412
		31 540	4 334	4 932	15 079	55 885	50 200

Ponadto Spółka zobowiązana jest dokonać wypłaty środków pieniężnych w związku z podpisanymi umowami pożyczek ze spółkami Grupy. Część z tych umów ma charakter odnawialny.

	do 1 roku	powyżej 1 do 3 lat	powyżej 3 do 5 lat	powyżej 5 lat	Razem
Niewykorzystane pożyczki wewnątrzgrupowe	4 416	6 922	-	1 110	12 448

Analiza wymagalności zobowiązań finansowych na 31 grudnia 2024 roku

		do 1 roku	powyżej 1 do 3 lat	powyżej 3 do 5 lat	powyżej 5 lat	Razem	Wartość księgowa
	NOTA						
Kredyty	10.8.1	3 253	2 617	836	1 018	7 724	7 419
Pożyczki	10.8.2	149	584	-	-	733	720
Obligacje	10.8.3	1 221	309	2 421	3 281	7 232	6 294
o zmiennym oprocentowaniu – wartość niezdyskontowana		1 067	-	-	-	1 067	1 001
o stałym oprocentowaniu – wartość niezdyskontowana		154	309	2 421	3 281	6 165	5 293
Dostawy i usługi	10.6.3	10 569	-	-	-	10 569	10 569
Zobowiązania inwestycyjne	10.11.2	4 125	15	14	29	4 183	4 183
Instrumenty pochodne - wartość niezdyskontowana	10.11.2	618	393	58	-	1 069	1 012
wymiana środków pieniężnych brutto, w tym:		261	201	35	-	497	465
forwardy walutowe		210	187	35	-	432	414
forwardy towarowe (gaz ziemny)		36	14	-	-	50	35
wymiana środków pieniężnych netto		357	192	23	-	572	547
forwardy walutowe		54	186	23	-	263	241
swapy towarowe		300	6	-	-	306	304
Cash pool	10.11.2	6 545	-	-	-	6 545	6 545
Zobowiązania z tytułu rozliczonych instrumentów pochodnych	10.11.2	192	-	-	-	192	192
Niezrealizowane zobowiązanie wobec Gazprom	10.6.3	3 619	-	-	-	3 619	3 619
Pozostałe	10.6.3, 10.11.2	716	32	7	23	778	778
		31 007	3 950	3 336	4 351	42 644	41 331

(dane przekształcone)

	do 1 roku	powyżej 1 do 3 lat	powyżej 3 do 5 lat	powyżej 5 lat	Razem
Niewykorzystane pożyczki wewnątrzgrupowe	2 515	8 352	12	1 070	11 949

Analiza wymagalności zobowiązań z tytułu leasingu została zaprezentowana w nocie [13.3.1](#).

Spółka definiuje ryzyko płynności finansowej jako utratę zdolności do terminowego regulowania bieżących zobowiązań. Miernikiem tego ryzyka jest wskaźnik płynności bieżącej jako relacja aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych. Na 31 grudnia 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku wskaźnik płynności bieżącej wyniósł odpowiednio 1,3 i 1,1.

Celem procesu zarządzania ryzykiem płynności finansowej jest zapewnienie bezpieczeństwa i stabilizacji finansowej Spółki w krótkim i długim terminie, a podstawowym narzędziem ograniczającym powyższe ryzyko jest bieżące planowanie i monitorowanie poziomu płynności oraz bieżący przegląd dopasowania terminów zapadalności aktywów i wymagalności zobowiązań. Wykonanie planowanych przepływów pieniężnych podlega bieżącej weryfikacji i obejmuje m.in. analizę odchyleń i identyfikację przyczyn ich powstawania.

Spółka zapewnia dostępność różnych instrumentów finansowych, wspierających płynność Spółki, a także prowadzi politykę dywersyfikacji źródeł finansowania. Dostępność narzędzi o różnej charakterystyce daje możliwość szybkiego wykorzystania i elastyczność dopasowania pod konkretne potrzeby, co z kolei prowadzi do nadrzędnego celu tj. efektywnego zarządzania płynnością Spółki. Do wykorzystywanych w Spółce narzędzi należą:

- systemy koncentracji środków finansowych („systemy cash-pool”) dzięki którym optymalizowana jest płynność i koszty finansowe w ramach Grupy. Na 31 grudnia 2025 roku funkcjonowały trzy systemy cash-pool, zarządzane przez ORLEN obejmujące łącznie 114 spółek Grupy, w tym jeden cash-pool wielowalutowy.
- czynne programy emisji obligacji, w ramach których Spółka może kierować ofertę obligacji różnym grupom inwestorów. Wartość dwóch czynnych programów obligacji Spółki na 31 grudnia 2025 wynosiła odpowiednio 4 000 mln PLN oraz 5 000 mln EUR, do wykorzystania pozostało odpowiednio 1 000 mln PLN oraz 2 335 mln EUR. Dodatkowe informacje o obligacjach w nocie [10.8.3](#).
- obowiązujące umowy kredytowe z bankami o różnym charakterze (konsorcjalne, bilateralne), dające elastyczność wyboru waluty wykorzystania czy możliwość decydowania o terminach spłaty transz, od kredytów inwestycyjnych, obrotowych/rewolwingowych do kredytów w rachunkach bieżących. Na 31 grudnia 2025 roku i na 31 grudnia 2024 roku maksymalne zadłużenie z tytułu zawartych umów kredytowych i pożyczek wyniosło odpowiednio 30 838 mln PLN i 30 876 mln PLN. Do wykorzystania na 31 grudnia 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku pozostało odpowiednio 25 717 mln PLN i 22 761 mln PLN. Wzrost wartości maksymalnego możliwego zadłużenia Spółki oraz otwartych linii kredytowych wynika głównie z podpisania w marcu 2025 roku 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 październiku 2025 roku dwóch umów pożyczek z Bankiem Gospodarstwa Krajowego z KPO w ramach Inwestycji G3.1.5 Budowa morskich farm wiatrowych. W umowie pożyczki w wysokości 900 mln PLN związanej z realizacją projektu Baltic Power, na 31 grudnia 2025 roku cała kwota z umowy możliwa jest do uruchomienia. Natomiast w ramach drugiej umowy pożyczki w wysokości 900 mln PLN oraz 397 mln EUR związanej z realizacją projektu Baltic East pierwsze wypłaty możliwe będą po 30 czerwca 2028 roku.
- czynne umowy faktoringu pełnego (bez regresu), umożliwiające pozyskanie dodatkowych środków w okresach przejściowego, zwiększonego zapotrzebowania. Dodatkowe informacje o wartości należności handlowych możliwych do wykorzystania w ramach obowiązujących limitów zaprezentowane zostały w nocie [10.6.2](#).

Ograniczanie ryzyka płynności finansowej realizowane jest poprzez monitoring poziomu koncentracji posiadanych środków pieniężnych i ocenę ryzyka banków, którym powierzane są środki. Poziom koncentracji jest regulowany wewnętrznymi procedurami a nadmierna koncentracja ryzyka kredytowego nie występuje. Udział procentowy trzech banków o największej koncentracji środków pieniężnych zgromadzonych na rachunkach bankowych na 31 grudnia 2025 roku wynosił: 36%, 20% oraz 18%, a ratingi inwestycyjne tych banków wynoszą odpowiednio: A2, A2 oraz Aa3. W ciągu 2025 roku Spółka inwestowała nadwyżki środków pieniężnych głównie w lokaty bankowe. Decyzje dotyczące lokat bankowych opierają się na maksymalizacji stopy zwrotu przy ustalonych limitach koncentracji dla każdego z banków oraz bieżącej ocenie kondycji finansowej banków wymagającej posiadania przez bank krótkoterminowej oceny ratingowej dla depozytów na poziomie inwestycyjnym. W przypadku doboru instrumentów obligacyjnych brane są pod uwagę limity koncentracji oraz warunki brzegowe dopuszczonych do zakupu papierów (emitent, termin wykupu). Wartość oczekiwanej straty kredytowej (ECL) z tytułu zawartych w Spółce na 31 grudnia 2025 roku lokat terminowych i obligacji była niematerialna.

Istotnym narzędziem wspierającym zarządzanie ryzykiem płynności finansowej jest stosowanie gwarancji i akredytyw, jako alternatywy do depozytów zabezpieczających i kaucji gotówkowych, czego efektem jest zabezpieczanie transakcji handlowych bez angażowania własnych środków pieniężnych. Kwota gwarancji dotyczących zobowiązań wobec osób trzecich wystawionych w toku bieżącej działalności na 31 grudnia 2025 roku oraz na 31 grudnia 2024 roku wyniosła odpowiednio 3 908 mln PLN oraz 4 872 mln PLN. Gwarancje dotyczyły głównie: gwarancji cywilnoprawnych związanych z zabezpieczeniem należytego wykonania umów oraz gwarancji publicznoprawnych wynikających z przepisów powszechnie obowiązujących zabezpieczających prawidłowość prowadzenia działalności koncesjonowanych w sektorze paliw ciekłych i wynikających z tej działalności należności podatkowych oraz celnych.

Ponadto udzielone gwarancje i poręczenia jednostkom zależnym na rzecz podmiotów trzecich wyniosły na 31 grudnia 2025 roku i na 31 grudnia 2024 roku odpowiednio 13 314 mln PLN i 14 097 mln PLN. Dotyczyły one głównie zabezpieczenia zobowiązań wynikających z prowadzonej działalności operacyjnej spółek ORLEN Energy Trading GmbH, ORLEN Upstream Norway AS, ORLEN Trading Switzerland GmbH, ORLEN LNG Shipping Limited i ORLEN LNG Trading Limited w łącznej w wysokości 10 823 mln PLN oraz terminowego regulowania innych zobowiązań przez jednostki zależne. Spółka z tytułu udzielonych gwarancji osiągnęła przychody w 2025 roku i w 2024 roku w kwocie odpowiednio 62 mln PLN i 69 mln PLN.

Spółka określiła na koniec okresu sprawozdawczego prawdopodobieństwo realizacji zobowiązań warunkowych wynikających z powyższych kwot jako niskie.

Spółka jest w trakcie realizacji porozumień zawartych ze spółkami Grupy, z których wynikają następujące zobowiązania do:

- zapewnienia środków na finansowanie nakładów inwestycyjnych CCGT Ostrołęka, poprzez objęcie określonej w porozumieniu liczby udziałów w CCGT Ostrołęka lub udzielenie finansowania ENERGA niezbędnego do sfinansowania projektu w kwocie nie wyższej niż 1,55 mld PLN - związanych z budową elektrowni gazowej w Ostrołęce. W ramach przedmiotowego porozumienia ORLEN zrealizował podwyższenie kapitału zakładowego oraz dopłaty do kapitału CCGT Ostrołęka w łącznej kwocie 967 mln PLN;
- zapewnienia środków na finansowanie do 100% nakładów inwestycyjnych CCGT Grudziądz - związanych z budową elektrowni gazowo-parowej w Grudziądzu, ale nie więcej niż 1,8 mld PLN. W ramach przedmiotowego porozumienia, w dniu 29 grudnia 2023 roku podpisana została umowa pożyczki pomiędzy CCGT Grudziądz i ORLEN w kwocie do 1,746 mld PLN. Na 31 grudnia 2025 roku pożyczka była wykorzystana w całej kwocie;
- zapewnienia środków na finansowanie do 100% nakładów inwestycyjnych ORLEN Lietuva - związanych z realizacją budowy instalacji „Bottom of Barrel” w zakładzie produkcyjnym ORLEN Lietuva w Możejkach, ale nie więcej niż do kwoty około 633 mln EUR. Na 31 grudnia 2025 roku ustalenia z porozumienia realizacji projektu zostały zabezpieczone w innej formule;
- uzgodnienia kierunkowego sposobu sfinansowania zadań inwestycyjnych w ORLEN Południe: „Projektu i budowy linii produkcji i destylacji UCO FAME” oraz „Budowy kompleksu instalacji do produkcji bioetanolu II generacji (B2G)” - „Projekt B2G”. W ramach przedmiotowego porozumienia dotyczącego finansowania zadań inwestycyjnych w spółce ORLEN Południe, w latach 2022 - 2025 wypłacone zostały transze pożyczki wewnątrzgrupowej pochodzące ze środków uzyskanych przez ORLEN z Europejskiego Banku Inwestycyjnego (w łącznej kwocie 197 mln PLN oraz 67 mln EUR) oraz zwiększony został kapitał własny spółki o kwotę 555 mln PLN;
- zapewnienia ENERGA i jej spółkom środków na finansowanie przedsięwzięcia, zwanego „Zespołem projektów OZE”, na które składają się projekty związane z inwestycjami w odnawialne źródła energii, rozumiane zarówno jako ich budowa lub ich akwizycja w kwocie do 5,5 mld PLN. W ramach przedmiotowego porozumienia, do 2025 roku zabezpieczono spółce z Grupy Energa ok. 3 421 mln PLN na sfinansowanie projektów budowy farm wiatrowych i farm fotowoltaicznych;
- zapewnienia środków poprzez zwiększenie przez ORLEN kapitału własnego ORLEN Południe na finansowanie przez ORLEN Południe zadania inwestycyjnego pt. „Budowa Tłoczni oleju rzepakowego z ekstrakcją o wydajności 200 tys. ton rocznie, a także magazynów ziarna rzepaku, oleju rzepakowego i śruty rzepakowej wraz z obiektami towarzyszącymi i niezbędną infrastrukturą kolejową i drogową w Kętrzynie” w kwocie do 850,7 mln PLN. Na 31 grudnia 2025 roku w ramach porozumienia zwiększono kapitał własny ORLEN Południe o kwotę 400 mln PLN;
- zapewnienie środków na finansowanie 51% wkładu własnego w inwestycję budowy morskiej farmy wiatrowej dla spółki Baltic Power (pozostałe 49% zapewnia partner JV), z czego na 31 grudnia 2025 roku niezrealizowane pozostało jedynie warunkowe zobowiązanie do wniesienia środków rezerwowych w maksymalnej kwocie 26 mln EUR na wypadek ewentualnego wzrostu nakładów inwestycyjnych.
- zapewnienia środków na finansowanie nakładów inwestycyjnych CCGT Grudziądz - związanych z budową elektrowni gazowo-parowej blok BO2 w Grudziądzu, w kwocie nie większej niż 3 700 mln PLN oraz udzielenia pożyczki obrotowej CCGT Grudziądz w kwocie do 300 mln PLN. W ramach przedmiotowego porozumienia, na 31 grudnia 2025 roku obowiązywała kwota pożyczki 922 mln PLN. Na 31 grudnia 2025 roku pożyczka była wykorzystana w kwocie 597 mln PLN;
- zapewnienia środków na finansowanie nakładów inwestycyjnych CCGT Gdańsk - związanych z budową elektrowni gazowo-parowej w Gdańsku, w kwocie nie większej niż 3 700 mln PLN oraz udzielenia pożyczki obrotowej CCGT Gdańsk w kwocie do 300 mln PLN. W ramach przedmiotowego porozumienia, na 31 grudnia 2025 roku obowiązywała kwota pożyczki 914 mln PLN. Na 31 grudnia 2025 roku pożyczka była wykorzystana w kwocie 600 mln PLN;

Ryzyko kredytowe

Spółka posiada ekspozycję na ryzyko kredytowe głównie w związku z należnościami z tytułu dostaw i usług, a także udzielonymi pożyczkami oraz zawartymi transakcjami dotyczącymi instrumentów pochodnych.

Spółka ocenia, że ryzyko nieuregulowania należności z tytułu dostaw i usług przez kontrahentów w zakresie należności nieprzeterminowanych oraz należności przeterminowanych nieobjętych odpisem jest znikome, ze względu na prowadzone zarządzanie ryzykiem kredytowym.

Spółka w procesie przyznawania kredytu kupieckiego: dokonuje oceny wiarygodności kredytowej swoich kontrahentów na podstawie pozyskanych danych finansowych, przeprowadzanej analizy finansowej i/lub aktualnego raportu z wywiadowni gospodarczych oraz w oparciu o dotychczasową historię współpracy, a następnie określa limity kredytowe, i w tym w uzasadnionych przypadkach pozyskuje odpowiednie zabezpieczenia. Spółka ma również możliwość dokonywania kompensaty wzajemnych wierzytelności oraz stosuje rozwiązanie w postaci faktoringu odwrotnego. W celu okresowej weryfikacji kondycji finansowej kontrahentów, limity kredytowe, co do zasady w miarę możliwości, nadawane są na okresy nie dłuższe niż do 1 roku. Przyjmowane zabezpieczenia obejmują głównie: gwarancje bankowe lub ubezpieczeniowe, poręczenia innych podmiotów, kaucje wpłacone na rachunek Spółki, hipoteki, weksle, ubezpieczenia limitu kredytu kupieckiego, dobrowolne poddanie się egzekucji. Spółka na 31 grudnia 2025 roku oraz na 31 grudnia 2024 roku otrzymała gwarancje bankowe i ubezpieczeniowe w wysokości odpowiednio 3 264 mln PLN oraz 3 890 mln PLN. Gwarancje dotyczyły głównie zabezpieczenia zwrótu zaliczek przekazanych dostawcom.

W efekcie powyższych działań ograniczone zostaje ryzyko zawarcia transakcji z odroczonym terminem płatności obciążonej nadmiernym ryzykiem kredytowym. Dla klientów z segmentu Upstream & Supply ze względu na uwarunkowania Prawa Energetycznego, ekspozycja kredytowa jest liczona z uwzględnieniem dodatkowego czasu sprzedaży (1 miesiąc), kiedy to paliwo gazowe musi być dostarczane, nawet w sytuacji kiedy klient przestaje regulować swoje zobowiązania.

Dodatkowo Spółka dąży do takiego kształtowania umów, aby występowała możliwość dokonywania kompensaty wzajemnych wierzytelności. Aktywa i zobowiązania finansowe Spółki podlegają kompensacie, a w sprawozdaniu z sytuacji finansowej prezentowana jest kwota netto, wyłącznie w przypadku gdy Spółka posiada prawnie egzekwowalne prawo do dokonania kompensaty ujętych kwot oraz istnieje zamiar rozliczenia w kwocie netto lub jednoczesnej realizacji aktywa i uregulowania zobowiązania.

Spółka posiada również umowy, które nie spełniają kryteriów kompensaty określonych w MSSF 32, jednak przewidują możliwość kompensaty powiązanych kwot w określonych okolicznościach, takich jak niewykonanie zobowiązań przez stronę umowy, ogłoszenie jej upadłości lub wcześniejsze rozwiązanie umowy.

Dla części pożyczek udzielonych Spółce przyjęte zostały zabezpieczenia. W okresie objętym niniejszym jednostkowym sprawozdaniem finansowym ani po dniu sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki niewywiązania się ze spłaty kapitału bądź odsetek lub naruszenia innych warunków umów pożyczek poza zdarzeniem opisanym poniżej.

Spółka Grupa Azoty Polyolefins S.A. ujmowana jako inwestycje w instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody, nie wywiązała się ze spłaty kapitału oraz odsetek w wymaganym terminie przypadającym na dzień 27 stycznia 2026 roku z tytułu umowy pożyczki zawartej z ORLEN. ORLEN prowadzi obecnie działania zmierzające do wyegzekwowania przeterminowanej należności (w tym potencjalnie w ramach rozpoczętej przez spółkę procedury postępowania o zatwierdzenie układu) oraz analizuje możliwości wykorzystania posiadanych zabezpieczeń. Wartość pożyczki została objęta 100% odpisem (nota [10.11.1](#))

Spółka w procesie windykacyjnym na bieżąco monitoruje stan należności przeterminowanych w tym ilość dni przeterminowania. W ramach realizowanych czynności windykacyjnych stosuje standardowe czynności: powiadomienie o istniejących zaległościach, wezwanie do zapłaty, wstrzymanie dostaw, uruchomienie posiadanych zabezpieczeń, skierowanie sprawy do firm windykacyjnych, a w ostateczności wypowiedzenie umowy i skierowanie sprawy na drogę postępowania sądowego i egzekucyjnego. Wierzytelności nieodzyskane w ramach przewidzianych procedurami działań windykacyjnych, mogą być kierowane do sprzedaży.

Część transakcji dotyczących sprzedaży gazu zawieranych jest na Towarowej Giełdzie Energii. Zawarte na TGE transakcje nie powodują powstania ekspozycji na ryzyko kredytowe, gdyż prowadzony za pośrednictwem Izby Rozliczeniowej Giełdy Towarowych system rozliczeń oparty o ustanawianie depozytów zabezpieczających oraz dodatkowo fundusz gwarancyjny zapewniają bezpieczeństwo płatności z odroczonym terminem każdemu Członkowi Izby, nawet w przypadku niewypłacalności uczestników rynku.

Transakcje dotyczące instrumentów pochodnych zawierane są z bankami o uznanej renomie i wysokim standingu finansowym lub zawierane są na giełdach towarowych z obowiązującym systemem rozliczeń opartym na depozytach zabezpieczających. Podstawą współpracy z bankami są zawarte Umowy Ramowe lub umowy ISDA (ang. International Swaps and Derivatives Association Master Agreements), gdzie dla części umów określone są kwoty progowe na maksymalną ekspozycję z tytułu zawartych instrumentów pochodnych. Zapisy umów umożliwiają kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych w ramach rozliczeń transakcji w tej samej walucie sumowanych w jedną kwotę netto, płatną przez jedną stronę umowy. W przypadku zaistnienia zdarzenia naruszenia w stosunku do którejś ze stron umowy (np. niewywiązywanie się z zobowiązań), wszystkie nierozliczone transakcje w ramach umowy zostają rozwiązane i rozliczone jedną kwotą netto. Spółka ocenia ryzyko poniesienia strat z tytułu nieuregulowania czy nierozliczenia na czas zawartych transakcji zabezpieczających przez banki jako niskie. Ryzyko takie przy transakcjach giełdowych nie występuje.

W ocenie Spółki nie występuje nadmierna koncentracja ryzyka kredytowego. Udział procentowy trzech kontrahentów spoza Grupy o największej koncentracji należności handlowych na 31 grudnia 2025 roku wynosił: 21%, 11% oraz 10%, a wewnętrzna ocena kredytowa Spółki dla tych kontrahentów odpowiada ocenie: Caa2, B3 oraz B1 według skali agencji ratingowych. Wartość oczekiwanej straty kredytowej (ECL) z tytułu tych należności skalkulowana została na 31 grudnia 2025 roku zgodnie z obowiązującymi procedurami.

W związku z istotnymi wzrostami cen surowców energetycznych dla producentów europejskich (branży petrochemicznej, chemicznej i nawozowej), przede wszystkim gazu ziemnego, część klientów Spółki wyraża oczekiwania w zakresie wydłużonych terminów płatności za dostarczane paliwo gazowe.

Spółka wychodząc naprzeciw potrzebom swoich Klientów, w uzasadnionych przypadkach, wydłuża terminy płatności, co powoduje okresowo zwiększenie ekspozycji kredytowej. Każdy z takich przypadków podlega szczegółowej analizie biznesowej i równoległe każdy z Klientów mających wydłużone terminy płatności podlega szczegółowej analizie sytuacji finansowej.

Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe w odniesieniu do poszczególnych klas aktywów finansowych posiadanych przez Spółkę jest równa ich wartościom księgowym (nota [10.6.2](#) i [10.11.1](#)).

Opis praktyk zarządzania ryzykiem kredytowym (w tym: przyjęta definicja niewypłacalności) oraz opis danych wejściowych, założeń oraz techniki szacowania przyjętych na potrzeby zastosowania modelu oczekiwanych strat kredytowych zostały zawarte w nocie [10.6.2](#) (należności handlowe) oraz [10.11.1](#) (pozostałe aktywa finansowe).

12.2. Rachunkowość zabezpieczeń

WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Rachunkowość zabezpieczeń

W obszarze rachunkowości zabezpieczeń Spółka stosuje wymogi MSSF 9.

W Spółce występują dwa rodzaje powiązań zabezpieczających: zabezpieczenie przepływów pieniężnych oraz zabezpieczenie wartości godziwej.

Zabezpieczenia wartości godziwej

W przypadku stosowania rachunkowości zabezpieczeń wartości godziwej, Spółka ujmuje zyski lub straty wynikające z przeszacowania wartości godziwej pochodnego instrumentu zabezpieczającego w wyniku finansowym oraz koryguje wartość księgową pozycji zabezpieczanej o zyski lub straty związane z pozycją zabezpieczaną, wynikające z zabezpieczanego ryzyka i ujmuje je w wyniku finansowym (w tej samej pozycji, w której są ujmowane zabezpieczające instrumenty pochodne). Skumulowana korekta wyceny pozycji zabezpieczanej z tytułu zabezpieczanego ryzyka jest przenoszona do wyniku finansowego w momencie, gdy realizacja pozycji zabezpieczanej ma wpływ na wynik finansowy.

Zabezpieczenia przepływów pieniężnych

W przypadku stosowania rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych, Spółka ujmuje w innych całkowitych dochodach część zysków lub strat związanych z instrumentem zabezpieczającym, która stanowi efektywne zabezpieczenie (tj. część, która kompensuje się ze zmianą kapitału z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń), natomiast nieefektywną część ujmuje w wyniku finansowym (pozostałe przychody/ koszty operacyjne).

Spółka ocenia efektywność zabezpieczenia przepływów pieniężnych zarówno w momencie ustanowienia zabezpieczenia, jak i w okresach późniejszych, co najmniej na koniec okresu sprawozdawczego.

Do oceny efektywności zabezpieczenia Spółka wykorzystuje metody statystyczne, w tym w szczególności metodę bezpośredniej kompensaty.

Weryfikacja spełnienia warunków w zakresie efektywności powiązania dokonywana jest na bazie prospektywnej, w oparciu o analizę jakościową. Jeśli to konieczne, Spółka wykorzystuje analizę ilościową (metoda regresji liniowej) w celu potwierdzenia istnienia ekonomicznego powiązania pomiędzy instrumentem zabezpieczającym i pozycją zabezpieczaną.

W przypadku zabezpieczenia ryzyka walutowego, gdy Spółka oddziela element terminowy (forward) od elementu bieżącego (spot) kontraktu forward i wyznacza jedynie element bieżący (spot) jako instrument zabezpieczający, wtedy w odniesieniu do elementu terminowego ujmuje zmiany wartości elementu terminowego w odrębnym składniku kapitału – koszcie zabezpieczenia.

Jeśli zabezpieczenie planowanej transakcji skutkuje ujęciem składnika aktywów niefinansowych (zapasy, wartości niematerialne), Spółka wyłącza zyski lub straty z kapitału z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń i włącza je do początkowego kosztu nabycia składnika aktywów. W każdym innym przypadku, zyski lub straty przeklasyfikowuje się z kapitału z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń do odpowiedniej pozycji wyniku finansowego (przychody, koszty wytworzenia) w tym samym okresie albo w okresach, w których zabezpieczane oczekiwane przyszłe przepływy pieniężne mają wpływ na wynik finansowy. W odniesieniu do zabezpieczenia ryzyka walutowego, Spółka przeprowadza przeklasyfikowanie kwot zmian elementu terminowego skumulowanych w odrębnym składniku kapitału własnego – koszcie zabezpieczenia do wyniku finansowego (pozostałe przychody/koszty operacyjne) jako korektę wynikającą z przeklasyfikowania w tym samym okresie lub okresach, w których zabezpieczane oczekiwane przepływy pieniężne wpływają na wynik finansowy.

Spółka zaprzestaje stosowania zasad rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych jeżeli powiązanie (lub jego część) przestaje spełniać kryteria rachunkowości zabezpieczeń, w tym w szczególności, gdy realizacja pozycji zabezpieczanej przestaje być wysoce prawdopodobna, instrument zabezpieczający wygasa, zostaje sprzedany, rozwiązany lub wykonany lub następuje zmiana celu zarządzania ryzykiem, a ustanowione powiązanie nie realizuje nowego celu zarządzania ryzykiem. Jeśli Spółka zaprzestaje stosowania rachunkowości zabezpieczeń w odniesieniu do zabezpieczenia przepływów pieniężnych, wtedy jeżeli Spółka wciąż oczekuje, że nastąpią zabezpieczane przyszłe przepływy pieniężne, kwota ta pozostaje w pozycji kapitału z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń, dopóki przyszłe przepływy pieniężne nie nastąpią. Jeżeli Spółka nie oczekuje już, że nastąpią zabezpieczane przyszłe przepływy pieniężne, przeprowadza natychmiastowe przeklasyfikowanie skumulowanej kwoty z kapitału z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń do wyniku finansowego jako korektę wynikającą z przeklasyfikowania.

PROFESJONALNY OSĄD

Instrumenty finansowe

Zarząd dokonuje osądu w zakresie oceny charakteru i zakresu ryzyka związanego z instrumentami finansowymi oraz zastosowania rachunkowości zabezpieczeń.

W zamieszczonej poniżej tabeli przedstawiono podsumowanie wykorzystywanych przez Spółkę strategii zabezpieczeń ryzyka rynkowego wraz z syntetycznym opisem odpowiadających im stosowanych rodzajów rachunkowości zabezpieczeń.

Strategie zabezpieczające w ramach rachunkowości zabezpieczeń wykorzystywane w 2025 roku	Komponent	Rodzaj powiązania
Zapasy ponadnormatywne	Komponent ryzyka Brent DTD, będący elementem przyszłego zakupu ropy; pozycja identyfikowana na podstawie dostaw ropy z miesiąca realizacji/dostawy transakcji zabezpieczającej według kolejności ich otrzymania	zabezpieczenie przepływów pieniężnych
	Komponent ryzyka EBOB / ULSD / 3,5PCT, będący elementem składowym sprzedaży benzyny / oleju napędowego / oleju opałowego; pozycja identyfikowana na podstawie faktur sprzedażowych wystawionych w miesiącu realizacji/dostawy transakcji zabezpieczającej według kolejności ich wystawienia.	
Sprzedaż produktów denominowanych /indeksowanych w walutach obcych	Faktury dotyczące sprzedaży denominowanej w walucie obcej lub indeksowanej do kursu waluty obcej wystawione w dniu zapadalności transakcji Forward i dniach kolejnych według kolejności ich wystawienia; wartość nominalna w walucie obcej do wysokości wartości nominalnej instrumentu zabezpieczającego w walucie obcej.	zabezpieczenie przepływów pieniężnych
Zakupy towarów denominowanych w walucie obcej lub indeksowanych do kursu waluty obcej	Zakup towarów denominowanych w walucie obcej lub indeksowanych do kursu waluty obcej otrzymanych w dniu zapadalności transakcji Forward i dniach kolejnych według kolejności ich dostarczenia; wartość nominalna w walucie obcej do wysokości wartości nominalnej instrumentu zabezpieczającego w walucie obcej.	zabezpieczenie przepływów pieniężnych
Zakup gazu ziemnego skroplonego LNG po cenach indeksowanych	Wolumen ekspozycji zakupu gazu skroplonego LNG po cenach wyrażonych w indeksie Henry Hub	zabezpieczenie przepływów pieniężnych
Sprzedaż i zakup gazu ziemnego po cenach indeksowanych	Komponent ryzyka wynikający z kontraktów sprzedaży i zakupu gazu po cenach opartych o indeksy gazowe z rynku europejskiego skorelowane z indeksem TTF (komponent indeksu TTF)	zabezpieczenie przepływów pieniężnych
Zabezpieczenie cen uprawnień do emisji CO ₂	Zabezpieczenie ceny zakupu uprawnień do emisji CO ₂ wynikających z fizycznego zakupu uprawnień, koniecznych do realizacji obowiązku rozliczenia emisji (wysokie prawdopodobieństwo prognozowanych przyszłych transakcji zakupu uprawnień CO ₂ przez Spółkę).	zabezpieczenie przepływów pieniężnych
Sprzedaż asfaltu w cenie stałej	Komponent ryzyka Brent / Fuel Oil / Gas Oil, będący elementem składowym bezwarunkowego i wiążącego zobowiązania komercyjnego z zawartej transakcji sprzedaży w cenie stałej.	zabezpieczenie wartości godziwej

Obecnie źródłami nieefektywności w przypadku stosowania rachunkowości zabezpieczeń dla ryzyka walutowego jest różnica pomiędzy terminem zapadalności dla instrumentu zabezpieczającego, przypadającego na ostatnie dni robocze miesiąca M-1 a terminem zapadalności pozycji zabezpieczanej, gdzie przychody ze sprzedaży produktów petrochemicznych i rafineryjnych realizowane są w pierwszych kolejnych dniach danego miesiąca M lub różnica między wartością początkową instrumentu zabezpieczającego i pozycji zabezpieczanej.

Natomiast w przypadku ryzyka towarowego źródła nieefektywności wynikają z wyznaczonych na pozycję zabezpieczaną komponentów ryzyka, będących elementem składowym uprawdopodobnionego planowanego przyszłego zakupu ropy, sprzedaży i kupna gazu a instrumentami zabezpieczającymi opartymi wyłącznie o indeksy towarowe sprzedawanych produktów rafineryjnych oraz instrumentami zabezpieczającymi opartymi o europejski indeks gazowy TTF.

Spółka identyfikuje istnienie relacji ekonomicznej pomiędzy instrumentem zabezpieczającym a pozycją zabezpieczaną w oparciu o zgodność kluczowych parametrów, w szczególności waluty rozliczenia, referencyjnych indeksów cenowych towarów, wolumenów, kwot nominalnych, terminów realizacji oraz zapadalności wynikających z odpowiadających im przepływów pieniężnych. Efektywność zabezpieczenia jest oceniana poprzez analizę, czy instrument pochodny wyznaczony w danej relacji zabezpieczającej jest oczekiwany jako skuteczny oraz czy był skuteczny w kompensowaniu zmian przepływów pieniężnych pozycji zabezpieczanej na datę ustanowienia powiązania zabezpieczającego a także na każdą datę pomiaru efektywności, przy zastosowaniu metody hipotetycznego instrumentu.

We wszystkich strategiach zabezpieczających w ramach rachunkowości zabezpieczeń wykorzystywanych w 2025 roku Spółka stosowała wskaźnik zabezpieczenia na poziomie 1:1.



(w mln PLN)

Informacja o instrumentach zabezpieczających

W poniższej tabeli zaprezentowano analizę wymagalności dla istotnych instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne, sporządzoną według wartości nominalnych transakcji wraz ze średnioważonymi cenami wykonania.

2025

Rodzaj ryzyka / typ instrumentu	Jednostka miary	do 1 roku	powyżej 1 do 3 lat	powyżej 3 do 5 lat
Ryzyko walutowe				
Forwardy walutowe - (transakcje kupna)				
Nominał	USD	39 984 047	29 100 907	-
Średni kurs USD/PLN		3,88	3,82	-
Forwardy walutowe - (transakcje sprzedaży)				
Nominał	EUR	449 500 000	984 000 000	975 000 000
Średni kurs EUR/PLN		5,13	5,43	4,83
Ryzyko towarowe				
Swapy towarowe - (transakcje sprzedaży)				
Gaz ziemny				
Wolumen	MWh	37 871 025	43 242 830	-
Średnia cena (EUR/MWh)		35,77	29,67	-
Swap towarowy - (transakcje kupna)				
Gaz ziemny				
Wolumen	MWh	9 346 745	-	-
Średnia cena (EUR/MWh)		28,64	-	-
Gaz ziemny				
Wolumen	mmBtu	146 013 798	118 440 000	-
Średnia cena (USD/mmBtu)		4,08	3,97	-
Futures towarowy CO₂ - (transakcje kupna)				
Wolumen	MT	23 147 000	6 228 000	-
Średnia cena (EUR/EUA)		80,01	80,46	-

2024

Rodzaj ryzyka / typ instrumentu	Jednostka miary	do 1 roku	powyżej 1 do 3 lat	powyżej 3 do 5 lat
Ryzyko walutowe				
Forwardy walutowe - (transakcje kupna)				
Nominał	USD	53 186 454	18 067 636	-
Średni kurs USD/PLN		4,14	4,07	-
Forwardy walutowe - (transakcje sprzedaży)				
Nominał	EUR	402 000 000	1 433 500 000	515 000 000
Średni kurs EUR/PLN		4,78	5,34	4,91
Ryzyko towarowe				
Swapy towarowe - (transakcje sprzedaży)				
Gaz ziemny				
Wolumen	MWh	9 510 420	2 023 680	-
Średnia cena (EUR/MWh)		41,31	40,82	-
Swap towarowy - (transakcje kupna)				
Gaz ziemny				
Wolumen	MWh	1 686 580	-	-
Średnia cena (EUR/MWh)		35,44	-	-
Gaz ziemny				
Wolumen	mmBtu	62 389 500	-	-
Średnia cena (USD/mmBtu)		3,29	-	-
Futures towarowy CO₂ - (transakcje kupna)				
Wolumen	MT	18 140 000	2 808 000	-
Średnia cena (EUR/EUA)		69,32	68,76	-

Planowana data realizacji zabezpieczanego przepływu pieniężnego

	31/12/2025	31/12/2024
Ekspozycja walutowa operacyjna	2026-2030	2025-2030
Ekspozycja na ryzyko towarowe	2026-2028	2025-2027



(w mln PLN)

Skutki rachunkowości zabezpieczeń dla sytuacji finansowej i wynik

Poniższa tabela przedstawia wartość bilansową instrumentów zabezpieczających w podziale na kategorie ryzyka wraz ze zmianą wartości godziwej. Instrumenty zabezpieczające prezentowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji Pozostałe aktywa/ zobowiązania finansowe (więcej w notach [10.11.1](#) i [10.11.2.](#))

2025

Typ powiązania / rodzaj ryzyka / typ instrumentu	Kupno (K)/ Sprzedaż (S)	Strategie zabezpieczające w ramach zabezpieczenia przepływów pieniężnych	Jednostka miary	Nominal/ wolumen 31/12/2025	Aktywa 31/12/2025	Zobowiązania 31/12/2025	Zmiany wartości godziwej (jako podstawa do ustalenia części nieefektywnej w danym okresie)
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych							
Ryzyko walutowe							
EUR/PLN	S	sprzedaż produktów denominowanych / indeksowanych w walutach obcych	EUR	2 408 500 000	1 651	-	605
USD/PLN	K	dostawy za zakupy denominowane w walucie obcej lub indeksowane do kursu waluty obcej	USD	69 084 954	-	17	(19)
					1 651	17	586
Ryzyko towarowe							
Gaz ziemny	S	sprzedaż gazu ziemnego po cenach indeksowanych	MWh	81 113 855	745	2	952
Gaz ziemny	K	zakup gazu ziemnego po cenach indeksowanych	MWh	9 346 745			
Gaz ziemny	K	zakup gazu ziemnego skroplonego LNG po cenach indeksowanych	mmBtu	264 453 798	71	370	(377)
Uprawnienia do emisji CO ₂	K	zabezpieczenie ceny zakupu uprawnień do emisji CO ₂	MT	29 375 000	893	1	535
					1 709	373	1 110
Pozostałe					4	-	1
					3 364	390	1 697

2024

Typ powiązania / rodzaj ryzyka / typ instrumentu	Kupno (K)/ Sprzedaż (S)	Strategie zabezpieczające w ramach zabezpieczenia przepływów pieniężnych	Jednostka miary	Nominal/ wolumen 31/12/2024	Aktywa 31/12/2024	Zobowiązania 31/12/2024	Zmiany wartości godziwej (jako podstawa do ustalenia części nieefektywnej w danym okresie)
Zabezpieczenie przepływów pieniężnych							
Ryzyko walutowe							
EUR/PLN	S	sprzedaż produktów denominowanych / indeksowanych w walutach obcych	EUR	2 350 500 000	1 062	16	(7)
USD/PLN	K	dostawy za zakupy denominowane w walucie obcej lub indeksowane do kursu waluty obcej	USD	71 254 090	6	4	33
					1 068	20	26
Ryzyko towarowe							
Gaz ziemny	S	sprzedaż gazu ziemnego po cenach indeksowanych	MWh	11 534 100	-	209	(446)
Gaz ziemny	K	zakup gazu ziemnego po cenach indeksowanych	MWh	1 686 580			
Gaz ziemny	K	zakup gazu ziemnego skroplonego LNG po cenach indeksowanych	mmBtu	62 389 500	81	3	87
Uprawnienia do emisji CO ₂	K	zabezpieczenie ceny zakupu uprawnień do emisji CO ₂	MT	20 948 000	373	16	98
					454	228	(261)
Pozostałe					4	1	(200)
					1 526	249	(435)



(w mln PLN)

Poniżej zaprezentowano zmiany wartości godziwej istniejących pozycji zabezpieczanych (r/r), stosowanych jako podstawa ujęcia nieefektywności zabezpieczenia w danym okresie oraz przypisaną do pozycji zabezpieczanych wartość kapitału z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń dla kontynuowanych zabezpieczeń.

2025

Rodzaj ryzyka / typ pozycji	Zmiany wartości godziwej pozycji zabezpieczanej (jako podstawa do ustalenia części nieefektywnej w danym okresie - pozycja pozabilansowa)	Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń (wartość brutto) dla powiązań pozostających w rachunkowości zabezpieczeń
Ryzyko walutowe (EUR)		
Przyszłe przychody ze sprzedaży	(414)	551
Ryzyko walutowe (USD)		
Przyszłe koszty wytworzenia	28	(10)
	(386)	541
Ryzyko towarowe		
Zapasy	754	(517)
Przyszłe przychody ze sprzedaży	(1 641)	1 379
Wartości niematerialne	(201)	426
Inne aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży	(334)	466
	(1 422)	1 754
	(1 808)	2 295

2024

Rodzaj ryzyka / typ pozycji	Zmiany wartości godziwej pozycji zabezpieczanej (jako podstawa do ustalenia części nieefektywnej w danym okresie - pozycja pozabilansowa)	Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń (wartość brutto) dla powiązań pozostających w rachunkowości zabezpieczeń
Ryzyko walutowe (EUR)		
Przyszłe przychody ze sprzedaży	225	751
Przyszłe koszty wytworzenia	3	-
Ryzyko walutowe (USD)		
Przyszłe koszty wytworzenia	(29)	1
	199	752
Ryzyko towarowe		
Zapasy	(4)	(141)
Przyszłe przychody ze sprzedaży	242	(36)
Wartości niematerialne	(102)	225
Inne aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży	37	132
	173	180
	372	932



(w mln PLN)

Wpływ rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych na sprawozdanie z zysków lub strat i inne całkowite dochody**2025**

Rodzaj ryzyka / typ pozycji	Zyski lub straty z tytułu zabezpieczenia dla okresu sprawozdawczego ujęte w innych całkowitych dochodach	Nieefektywność zabezpieczenia ujęta w wyniku finansowym w okresie	Kwota przeklasyfikowana z innych całkowitych dochodów do wyniku finansowego jako korekta z tytułu przeklasyfikowania, ze względu na realizację pozycji zabezpieczanej	Pozycja w wyniku finansowym, która zawiera korektę z tytułu przeklasyfikowania
Ryzyko walutowe (EUR/PLN)				
forwady walutowe	(200)	-	185	Przychody ze sprzedaży
forwady walutowe	804	-	31	Pozostałe przychody/koszty operacyjne
Ryzyko walutowe (USD/PLN)				
forwady walutowe	(12)	-	(28)	Koszty wytworzenia (operacyjne)
forwady walutowe	(7)	-	(1)	Pozostałe przychody/koszty operacyjne
	585	-	187	
Ryzyko towarowe				
swapy towarowe	(375)		(461)	Zapasy
swapy towarowe	1 415	1	250	Przychody ze sprzedaży
futures towarowy	200	-	(13)	Wartości niematerialne
futures towarowy	334	-	305	Inne aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży
	1 574	1	81	
	2 159	1	268	

W składnikach innych całkowitych dochodów dotyczących kapitału z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń brutto w kwocie 3 003 mln PLN Spółka ujmuje zyski lub straty w kwocie 2 159 mln PLN ujęte w okresie 12 miesięcy 2025 roku oraz rozliczone instrumenty zabezpieczające oczekujące na pozycję zabezpieczaną w kwocie 844 mln PLN w tym 832 mln PLN dotyczące 2025 roku i 12 mln PLN rozliczone z poprzedniego roku.

2024

Rodzaj ryzyka / typ pozycji	Zyski lub straty z tytułu zabezpieczenia dla okresu sprawozdawczego ujęte w innych całkowitych dochodach	Nieefektywność zabezpieczenia ujęta w wyniku finansowym w okresie	Kwota przeklasyfikowana z innych całkowitych dochodów do wyniku finansowego jako korekta z tytułu przeklasyfikowania, ze względu na realizację pozycji zabezpieczanej	Pozycja w wyniku finansowym, która zawiera korektę z tytułu przeklasyfikowania
Ryzyko walutowe (EUR/PLN)				
forwady walutowe	536	-	234	Przychody ze sprzedaży
forwady walutowe	(597)	-	162	Pozostałe przychody/koszty operacyjne
Ryzyko walutowe (USD/PLN)				
forwady walutowe	24	-	(36)	Koszty wytworzenia (operacyjne)
forwady walutowe	-	-	(162)	Zapasy
forwady walutowe	9	-	5	Pozostałe przychody/koszty operacyjne
	(28)	-	203	
Ryzyko towarowe				
swapy towarowe	232		(189)	Zapasy
swapy towarowe	(2 916)	2	2 550	Przychody ze sprzedaży
futures towarowy	101	-	(99)	Wartości niematerialne
futures towarowy	(3)	-	(83)	Inne aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży
	(2 586)	2	2 179	
	(2 614)	2	2 382	

Pozycja Zyski lub straty z tytułu zabezpieczenia dla okresu sprawozdawczego ujęte w innych całkowitych dochodach dotyczy rozpoznanej w okresie części efektywnej oraz kosztów zabezpieczenia dla zawartych instrumentów zabezpieczających. Wartość ta prezentowana jest w ramach kapitałów z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń.

W 2025 i 2024 roku nie wystąpiły korekty z tytułu przeklasyfikowania dotyczące pozycji, dla których stosowano uprzednio rachunkowość zabezpieczeń, ale w przypadku których nie oczekuje się już wystąpienia zabezpieczanych przyszłych przepływów pieniężnych.

Uzgodnienie kapitału z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń

Poniżej przedstawiono uzgodnienie zmian w okresie pozycji kapitałów z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń z uwzględnieniem wpływu podatku dochodowego odroczonego oraz bieżącego.

2025

Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń	Część efektywna zmiany wartości godziwej	Część efektywna z tytułu rozliczenia instrumentów	Koszt zabezpieczenia związany z wystąpieniem transakcji	Razem
Ryzyko walutowe				
01/01/2025	752	8	302	1 062
Wpływ wyceny transakcji (część skuteczna)	(60)	(1)	820	759
Reklasyfikacja do wyniku finansowego w związku z realizacją pozycji zabezpieczanej, w tym:	(151)	(6)	(30)	(187)
reklasyfikacja instrumentów z poprzedniego roku	-	(6)	(7)	(13)
Instrumenty do rozliczenia	-	2	12	14
31/12/2025	541	3	1 104	1 648
Ryzyko towarowe				
01/01/2025	180	(57)	-	123
Wpływ wyceny transakcji (część skuteczna)	1 680	-	n/d	1 680
Reklasyfikacja do wyniku finansowego w związku z realizacją pozycji zabezpieczanej, w tym:	(250)	-	n/d	(250)
reklasyfikacja instrumentów z poprzedniego roku	-	-	n/d	-
Reklasyfikacja do wartości bilansowych w związku z realizacją pozycji zabezpieczanej w tym:	144	25	n/d	169
reklasyfikacja instrumentów z poprzedniego roku	-	25	n/d	25
Instrumenty do rozliczenia	-	818	n/d	818
31/12/2025	1 754	786	-	2 540
Kapitał brutto 01/01/2025	932	(49)	302	1 185
Podatek odroczoney	(177)	9	(58)	(226)
Kapitał netto 01/01/2025	755	(40)	244	959
Kapitał brutto 31/12/2025	2 295	789	1 104	4 188
Podatek odroczoney	(430)	(11)	(208)	(649)
Podatek bieżący	-	(161)	(2)	(163)
Kapitał netto 31/12/2025	1 865	617	894	3 376



(w mln PLN)

2024

Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń	Część efektywna zmiany wartości godziwej	Część efektywna z tytułu rozliczenia instrumentów	Koszt zabezpieczenia związany z wystąpieniem transakcji	Razem
Ryzyko walutowe				
01/01/2024	192	(22)	911	1 081
Wpływ wyceny transakcji (część skuteczna)	622	-	(449)	173
Reklasyfikacja w związku z realizacją pozycji zabezpieczanej, w tym:	(60)	24	(167)	(203)
reklasyfikacja instrumentów z poprzedniego roku	-	24	(28)	(4)
Instrumenty do rozliczenia	-	6	7	13
Rozliczenie części nieefektywnej	(2)	-	-	(2)
31/12/2024	752	8	302	1 062
Ryzyko towarowe				
01/01/2024	2 766	(77)	-	2 689
Wpływ wyceny transakcji (część skuteczna)	(308)	-	n/d	(308)
Reklasyfikacja w związku z realizacją pozycji zabezpieczanej, w tym:	(2 149)	(30)	n/d	(2 179)
reklasyfikacja instrumentów z poprzedniego roku	-	(30)	-	(30)
Instrumenty do rozliczenia	-	50	-	50
Rozliczenie części nieefektywnej	(129)	-	-	(129)
31/12/2024	180	(57)	-	123
Kapitał brutto 01/01/2024	2 958	(99)	911	3 770
Podatek odroczony	(562)	19	(174)	(717)
Kapitał netto 01/01/2024	2 396	(80)	737	3 053
Kapitał brutto 31/12/2024	932	(49)	302	1 185
Podatek odroczony	(177)	9	(58)	(226)
Kapitał netto 31/12/2024	755	(40)	244	959



13. POZOSTAŁE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

13.1. Posiadane koncesje

Spółka prowadzi działalność gospodarczą, która ze względu na interes publiczny wymaga posiadania koncesji.

31/12/2025	Okresy pozostałe do wygaśnięcia koncesji (w latach)
Energia elektryczna: wytwarzanie, obrót	5 - 10
Energia ciepła: wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja, obrót	5 - 15
Paliwa ciekłe: wytwarzanie, przesyłanie, magazynowanie, przeładunek, obrót w kraju i zagranicą	4 - 15
Gaz ziemny: obrót w kraju i zagranicą	4 - 15
Gaz ziemny: eksploatacja, poszukiwanie i wydobywanie złóż ropy naftowej i gazu ziemnego oraz magazynowanie	25 - 32

Na 31 grudnia 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku Spółka nie posiadała zobowiązań umownych na usługi koncesjonowane zgodnie z interpretacją KIMSF 12 – Umowy na usługi koncesjonowane.

Opłaty koncesyjne, ponoszone z tytułu posiadanych koncesji na prowadzenie działalności uzyskanych zgodnie z postanowieniami Prawa energetycznego oraz przepisów wykonawczych wydanych na podstawie tej ustawy są ujmowane w ramach kosztów działalności operacyjnej w pozycji Podatki i opłaty.

13.2. Ujawnienia wynikające z Art. 44 Ustawy – Prawo energetyczne

ORLEN jest przedsiębiorstwem energetycznym i w związku z tym realizuje obowiązki wynikające z Art. 44 Ustawy – Prawo energetyczne. W ramach ujawnień prezentuje odrębnie działalności koncesjonowane związane z obrotem paliwami gazowymi. Podstawowe klucze alokacji wybranych pozycji aktywów i pasywów oraz kosztów odpowiadających przychodom to: ustalony klucz mocy, wolumenowy lub procentowy. Dla pozycji nieprzypisanych lub nieidentyfikowalnych stosuje się dodatkowe klucze podziałowe udziału prezentowanych odrębnie działalności w całej sprzedaży / kosztach Spółki.

Wybrane pozycje jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej – w tys. PLN

	31/12/2025 Obrót gazem	31/12/2024 Obrót gazem (dane przekształcone)
Aktywa trwałe		
Zapasy obowiązkowe	301 358	387 780
Aktywa obrotowe		
Zapasy	2 568 100	3 551 543
Należności handlowe	3 350 872	3 719 464
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania handlowe	4 139 257	4 453 393

Jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat – w tys. PLN

	2025 Obrót gazem	2024 Obrót gazem (dane przekształcone)
Przychody ze sprzedaży	46 884 527	53 403 163
Koszt własny sprzedaży	(42 149 685)	(35 842 078)
Zysk brutto ze sprzedaży	4 734 842	17 561 085
Zysk z działalności operacyjnej	4 734 842	17 561 085
Zysk netto	4 734 842	17 561 085

Obrót gazem jest prowadzony w ramach działalności koncesjonowanej i niekoncesjonowanej. Dodatkowo Spółka prowadzi w ramach działalności niekoncesjonowanej obrót wodorem, który wyniósł 80 tys. PLN.

13.3. Leasing

WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Spółka jako leasingobiorca

Prawa wynikające z umów leasingu, najmu, dzierżawy oraz innych umów, które spełniają definicję leasingu zgodnie z wymogami MSSF 16 są ujmowane jako aktywa z tytułu praw do użytkowania bazowych składników aktywów w ramach aktywów trwałych oraz drugostronnie jako zobowiązania z tytułu leasingu.

Początkowe ujęcie i wycena

Spółka ujmuje składnik aktywów z tytułu praw do użytkowania oraz zobowiązanie z tytułu leasingu w dacie rozpoczęcia leasingu. W dacie rozpoczęcia Spółka wycenia składnik aktywów z tytułu praw do użytkowania według kosztu.

Koszt składnika aktywów z tytułu praw do użytkowania obejmuje:

- kwotę początkowej wyceny zobowiązania z tytułu leasingu,
- wszelkie opłaty leasingowe zapłacone w dacie rozpoczęcia lub przed tą datą, pomniejszone o wszelkie otrzymane zachęty leasingowe,
- wszelkie początkowe koszty bezpośrednio poniesione przez Spółkę oraz
- szacunek kosztów, które mają zostać poniesione przez Spółkę w związku z demontażem i usunięciem bazowego składnika aktywów, przeprowadzeniem renowacji miejsca, w którym się znajdował, lub przeprowadzeniem renowacji bazowego składnika aktywów do stanu wymaganego przez warunki leasingu, chyba że te koszty są ponoszone w celu wytworzenia zapasów.

W przypadku, gdy warunkiem ciągłego wykorzystywania składnika aktywów z tytułu praw do użytkowania jest przeprowadzanie istotnych okresowych przeglądów lub remontów Spółka kapitalizuje koszty jego przeprowadzenia jako komponent leasingowanego aktywa, który jest amortyzowany do czasu rozpoczęcia kolejnego przeglądu lub remontu. Skapitalizowane koszty komponentów remontowych w trakcie ich realizacji są wykazywane jako Prawa do użytkowania aktywów w przygotowaniu, a po ich zakończeniu prezentowane są w ramach tych samych kategorii, co składnik aktywów z tytułu praw do użytkowania, którego dotyczą.

W przypadku jeśli przegląd lub remont leasingowanego aktywa wymagany jest przez warunki podpisanej umowy leasingowej (dotyczy na przykład taboru kolejowego), Spółka tworzy rezerwę na przyszłe koszty przeprowadzenia najbliższego planowanego przeglądu lub remontu i ujmuje ją jako komponent leasingowanego aktywa w dniu jego początkowego ujęcia, a następnie w dniu rozpoczęcia kolejnego wymaganego umową przeglądu lub remontu. Komponent powinien zostać całkowicie zamortyzowany do czasu rozpoczęcia kolejnego wymaganego umową przeglądu lub remontu, a poniesione wydatki rozliczone jako wykorzystanie rezerwy.

Opłaty leasingowe zawarte w wycenie zobowiązania z tytułu leasingu obejmują:

- stałe opłaty leasingowe, pomniejszone o wszelkie należne zachęty leasingowe
- zmienne opłaty leasingowe, które zależą od indeksu lub stawki, wycenione początkowo z zastosowaniem tego indeksu lub tej stawki zgodnie z ich wartością w dacie rozpoczęcia,
- kwoty, których zapłaty przez leasingobiorcę oczekuje się w ramach gwarantowanej wartości końcowej,
- cenę wykonania opcji kupna, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć, że Spółka skorzysta z opcji kupna,
- kary pieniężne za wypowiedzenie leasingu, chyba że można z wystarczającą pewnością założyć, że Spółka nie skorzysta z opcji wypowiedzenia.

Opłaty zmienne, które nie zależą od indeksu lub stawki nie są wliczane do wartości zobowiązania z tytułu leasingu. Opłaty te są ujmowane w rachunku wyników w okresie zaistnienia zdarzenia, które powoduje ich wymagalność.

W dacie rozpoczęcia, zobowiązanie z tytułu leasingu jest wyceniane w wysokości wartości bieżącej opłat leasingowych pozostających do zapłaty w tej dacie, zdyskontowanych z zastosowaniem krańcowych stóp procentowych leasingobiorcy.

Spółka nie dyskontuje zobowiązań z tytułu leasingu przy użyciu stóp procentowych leasingu, gdyż dla celów określenia tej stopy wymagane byłoby informacje na temat niegwarantowanej wartości końcowej przedmiotu leasingu jak również bezpośrednich kosztów poniesionych przez leasingodawcę, czyli informacji, które mogą być znane tylko leasingodawcy.

Spółka uznaje umowy dotyczące prawa do korzystania z podziemnych części gruntu, w której umieszczone są ropociągi i gazociągi, umowy dotyczące służebności przesyłu dla potrzeb posadowienia urządzeń elektroenergetycznych w postaci kabli na nieruchomościach, jak również umowy dające Spółce prawo do korzystania z przestrzeni nad nieruchomością zajmowaną przez zachodzące łopaty wimika turbiny wiatrowej za umowy leasingu. Ponoszone koszty niezbędne do rozpoczęcia korzystania ze służebności zwiększają wartość prawa do użytkowania.

Ustalenie krańcowej stopy leasingobiorcy

Krańcowe stopy procentowe zostały określone jako suma:

- stopy wolnej od ryzyka (risk free rate), wyznaczonej na bazie IRS (Interest Rate Swap) zgodnie z okresem zapadalności stopy dyskonta i odpowiedniej stopy bazowej dla danej waluty oraz
- premii za ryzyko kredytowe Spółki w oparciu o marżę kredytową.

Późniejsza wycena

Po dacie rozpoczęcia Spółka wycenia składnik aktywów z tytułu praw do użytkowania stosując model kosztu.

W konsekwencji Spółka wycenia składnik aktywów z tytułu praw do użytkowania według kosztu:

- pomniejszonego o łączne odpisy amortyzacyjne (umorzenie) i łączne odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości, oraz
- skorygowanego z tytułu jakiegokolwiek aktualizacji wyceny zobowiązania z tytułu leasingu nieskutkującej koniecznością ujęcia odrębnego składnika leasingu.

Po dacie rozpoczęcia Spółka wycenia zobowiązanie z tytułu leasingu poprzez:

- A. zwiększenie wartości bilansowej w celu odzwierciedlenia odsetek od zobowiązania z tytułu leasingu,
- B. zmniejszenie wartości bilansowej w celu uwzględnienia zapłaconych opłat leasingowych oraz
- C. zaktualizowanie wyceny wartości bilansowej w celu uwzględnienia wszelkiej ponownej oceny lub zmiany leasingu lub w celu uwzględnienia zaktualizowanych zasadniczo stałych opłat leasingowych.

Spółka aktualizuje wycenę zobowiązania z tytułu leasingu z powodu ponownej oceny, gdy zaistnieje zmiana w przyszłych opłatach leasingowych wynikająca ze zmiany w indeksie lub stawce stosowanej do ustalenia opłat (np. zmieni się opłata w prawie wieczystego użytkowania), gdy zmieni się kwota, której zapłaty Spółka oczekuje w ramach gwarantowanej wartości końcowej lub jeżeli Spółka zmieni ocenę prawdopodobieństwa skorzystania z opcji kupna, przedłużenia lub wypowiedzenia leasingu.

Aktualizacja zobowiązania z tytułu leasingu koryguje również wartość składnika aktywów z tytułu praw do użytkowania. Jeżeli wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu praw do użytkowania została zmniejszona do zera, dalsze zmniejszenie wyceny zobowiązania z tytułu leasingu Spółka ujmuje w zysku lub stracie.

Amortyzacja

Aktywa z tytułu praw do użytkowania są amortyzowane liniowo przez krótszy z dwóch okresów: okres leasingu lub okres użytkowania bazowego składnika aktywów, chyba, że Spółka posiada wystarczającą pewność, że uzyska tytuł własności przed upływem okresu leasingu – wówczas prawo do użytkowania amortyzuje się od dnia rozpoczęcia leasingu do końca okresu użytkowania składnika aktywów.

Szacowany okres użytkowania aktywów z tytułu praw do użytkowania jest określany w ten sam sposób jak w przypadku rzeczowych aktywów trwałych.

Spółka posiada umowy leasingu dotyczące głównie:

A. Gruntów, w tym:

- praw wieczystego użytkowania gruntów zawartych na czas określony do 99 lat,
- gruntów pod stacje paliw i miejsca obsługi podróżnych zawartych na czas określony do 30 lat.

B. Budynków i budowli, w tym stacji paliw, zbiorników magazynowych, powierzchni biurowych zawartych na czas określony do 30 lat.

C. Środków transportu i pozostałych, w tym:

- cystern kolejowych zawartych na czas określony od 3 do 10 lat,
- samochodów osobowych zawartych na czas określony do 3 lat,
- lokomotyw zawartych na czas określony do 3 lat.

Utrata wartości

Spółka stosuje MSR 36 Utrata wartości aktywów w celu określenia, czy składnik aktywów z tytułu praw do użytkowania utracił wartość oraz w celu ujęcia jakiegokolwiek zidentyfikowanej straty z tytułu utraty wartości.

Wyłączenia, uproszczenia i praktyczne rozwiązania w zakresie zastosowania MSSF 16

Wyłączenia

Następujące umowy w Spółce nie wchodzą w zakres MSSF 16:

- umowy licencyjne udzielone objęte zakresem MSSF 15 - Przychody z tytułu umów z klientami oraz
- umowy leasingu aktywów niematerialnych objętych zakresem MSR 38 - Aktywa niematerialne.

Uproszczenia i praktyczne rozwiązania

Leasing krótkoterminowy

Spółka stosuje praktyczne rozwiązanie dla wszystkich klas aktywów w odniesieniu do umów leasingu krótkoterminowego, które charakteryzują się maksymalnym możliwym okresem trwania umów, włączając opcje ich odnowienia, o długości do 12 miesięcy.

Uproszczenia dotyczące tych umów polegają na rozliczaniu opłat leasingowych jako kosztów:

- metodą liniową, przez okres trwania umowy leasingu, lub
- inną systematyczną metodą, jeżeli lepiej odzwierciedla ona sposób rozłożenia w czasie korzyści czerpanych przez korzystającego.

Leasing przedmiotów o niskiej wartości

Spółka nie stosuje ogólnych zasad ujmowania, wyceny i prezentacji zawartych w MSSF 16 do umów leasingu, których przedmiot ma niską wartość.

Za składniki aktywów o niskiej wartości uważa się te, które, gdy są nowe, mają wartość nie wyższą niż 5 000 USD lub ekwiwalentu w innej walucie według średniego kursu zamknięcia NBP na moment początkowego ujęcia dla każdej zawieranej umowy leasingu.

Uproszczenia dotyczące tych umów polegają na rozliczaniu opłat leasingowych jako kosztów:

- metodą liniową, przez okres trwania umowy leasingu, lub
- inną systematyczną metodą, jeżeli lepiej odzwierciedla ona sposób rozłożenia w czasie korzyści czerpanych przez korzystającego.

Przedmiot umowy leasingu nie może być zaliczany do przedmiotów o niskiej wartości, jeżeli z jego charakteru wynika, że nowy (nieużywany) składnik aktywów ma zazwyczaj wysoką wartość. Jako przedmioty o niskiej wartości Spółka ujmuje np.: butle z gazem technicznym, ekspresy do kawy, drobny sprzęt biurowy oraz teleinformatyczny, inne małe elementy wyposażenia.

Bazowy składnik aktywów może mieć niską wartość tylko wtedy, gdy:

- A. Spółka może odnosić korzyści z użytkowania samego bazowego składnika aktywów lub wraz z innymi zasobami, które są dla niej łatwo dostępne oraz
- B. bazowy składnik aktywów nie jest w dużym stopniu zależny od innych aktywów ani nie jest z nimi w dużym stopniu powiązany.

Jeżeli Spółka przekazuje składnik aktywów w subleasing lub spodziewa się przekazania składnika aktywów w subleasing, wówczas główny leasing nie kwalifikuje się jako leasing składnika aktywów o niskiej wartości.

Ustalenie okresu leasingu: umowy na czas nieokreślony

Ustalając okres leasingu dla umów na czas nieokreślony Spółka określa czas trwania leasingu, który uznaje jako rozsądnie pewny ("reasonably certain") biorąc przy jego określaniu między innymi takie czynniki jak:

- poniesione nakłady w związku z daną umową, lub
- potencjalne koszty związane z wypowiedzeniem umowy leasingu, w tym koszty pozyskania nowej umowy leasingu takie jak koszty negocjacji, koszty relokacji, koszty zidentyfikowania innego bazowego składnika aktywów odpowiadającego potrzebom leasingobiorcy, koszty zintegrowania nowego składnika aktywów z działalnością Spółki lub kary za wypowiedzenie i podobne koszty, w tym koszty związane ze zwrotem bazowego składnika aktywów w stanie określonym w umowie lub na miejsce wskazane w umowie lub
- istniejące plany biznesowe oraz inne istniejące umowy uzasadniające wykorzystanie leasingowanego przedmiotu w danym okresie.

W przypadku gdy koszty związane z wypowiedzeniem umowy leasingu są istotne, przyjmuje się okres leasingu równy przyjętemu okresowi amortyzacji podobnego środka trwałego o parametrach zbliżonych do przedmiotu leasingu.

W przypadku gdy poniesione nakłady w związku z daną umową są istotne, przyjmuje się okres leasingu równy oczekiwanemu okresowi czerpania korzyści ekonomicznych z tytułu wykorzystywania poniesionych nakładów.

Wartość poniesionych nakładów stanowi odrębny składnik aktywów od aktywa z tytułu praw do użytkowania.

Ponadto, w przypadku umów zawartych na czas nieokreślony, gdy leasingodawca i leasingobiorca mają prawo do wypowiedzenia umowy bez zgody drugiej strony i koszty wyjścia z umowy nie są istotne brany jest okres wypowiedzenia.

Wydzielanie komponentów nieleasingowych

Z umów, które zawierają komponenty leasingowe i nieleasingowe, Spółka dla wszystkich klas aktywów wydziela i ujmuje odrębnie komponenty nieleasingowe np. serwis składników aktywów stanowiących przedmiot umowy i alokuje odpowiednio wynagrodzenie na bazie warunków umowy, chyba że elementy nieleasingowe są uznane za nieistotne w kontekście całej umowy.

Spółka jako leasingodawca

Gdy Spółka występuje jako leasingodawca, w dacie rozpoczęcia klasyfikuje leasing jako leasing finansowy lub operacyjny.

Spółka, w celu dokonania ww. klasyfikacji, dokonuje oceny czy następuje przeniesienie zasadniczo całego ryzyka i pożytków wynikających z posiadania bazowego składnika aktywów na leasingobiorcę. Jeżeli ma miejsce przeniesienie zasadniczo całego ryzyka i korzyści, leasing zostaje zaklasyfikowany jako leasing finansowy, w odwrotnej sytuacji – jako leasing operacyjny.

Ustalenie czy następuje przekazanie ryzyka i korzyści zależy od oceny istoty treści ekonomicznej transakcji.

W ramach oceny klasyfikacji leasingu Spółka rozważa pewne sytuacje, takie jak na przykład czy ma miejsce przeniesienie na leasingobiorcę własności danego składnika przed końcem okresu leasingu czy jaki jest stosunek okresu leasingu do ekonomicznego okresu użytkowania bazowego składnika aktywów, nawet jeżeli tytuł prawny nie ulega przeniesieniu.

Jeżeli umowa zawiera elementy leasingowe i nieleasingowe, Spółka alokuje wynagrodzenie w umowie do każdego elementu stosując MSSF 15.

W dacie rozpoczęcia leasingodawca ujmuje aktywa oddane w leasing finansowy w sprawozdaniu z sytuacji finansowej i prezentuje je jako należności w kwocie równej inwestycji leasingowej netto.

W dacie rozpoczęcia, opłaty leasingowe uwzględnione w wycenie inwestycji leasingowej netto obejmują następujące opłaty za prawo do użytkowania bazowego składnika aktywów podczas okresu leasingu, które nie są otrzymane w dacie rozpoczęcia:

- A. stałe opłaty leasingowe (w tym zasadniczo stałe opłaty leasingowe), pomniejszone o zachęty leasingowe przypadające do zapłaty,
- B. zmienne opłaty leasingowe, które zależą od indeksu lub stawki, wycenione początkowo z zastosowaniem tego indeksu lub tej stawki zgodnie z ich wartością w dacie rozpoczęcia,
- C. wszelkie gwarantowane wartości końcowe udzielone leasingodawcy przez leasingobiorcę, podmiot powiązany z leasingobiorcą lub niezależną osobę trzecią zdolną finansowo do wywiązania się ze swoich zobowiązań w ramach tej gwarancji,
- D. cenę wykonania opcji kupna, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć, że leasingobiorca skorzysta z tej opcji oraz
- E. kary pieniężne za wypowiedzenie leasingu, jeżeli w warunkach leasingu przewidziano, że leasingobiorca może skorzystać z opcji wypowiedzenia leasingu.

Jeżeli Spółka oddała do używania innej jednostce składnik aktywów na podstawie umowy leasingu finansowego, wartość bieżąca opłat leasingowych oraz niegwarantowanej wartości końcowej jest prezentowana jako należności, z podziałem na część krótkoterminową i długoterminową. Dyskontowanie opłat leasingowych oraz niegwarantowanej wartości końcowej odbywa się poprzez zastosowanie stopy procentowej leasingu, tj. stopy procentowej, która powoduje, że wartość bieżąca:

- A. opłat leasingowych oraz
- B. niegwarantowanej wartości końcowej równa się sumie:
 - I. wartości godziwej bazowego składnika aktywów oraz
 - II. wszelkich początkowych kosztów bezpośrednich poniesionych przez leasingodawcę.

Aktywa oddawane przez Spółkę innym podmiotom do użytkowania na podstawie umowy leasingu operacyjnego zaliczane są do aktywów Spółki. Opłaty leasingowe z tytułu leasingów operacyjnych są ujmowane liniowo przez okres leasingu jako przychody ze sprzedaży produktów i usług.

**Umowy subleasingu**

W przypadku subleasingu, Spółka działa zarówno jako leasingobiorca, jak i leasingodawca w stosunku do tego samego bazowego składnika aktywów. Takie umowy są klasyfikowane jako leasing operacyjny bądź finansowy, na podstawie analizy takich samych kryteriów, jakie stosuje leasingodawca, ale są one rozpatrywane w odniesieniu do prawa do użytkowania w leasingu głównym (a nie w stosunku do bazowego składnika aktywów). Jeżeli główny leasing jest leasingiem krótkoterminowym, Spółka klasyfikuje subleasing jako leasing operacyjny.

PROFESJONALNY OSĄD**Ustalenie okresu leasingu**

Przy ustalaniu okresu leasingu, Spółka rozważa wszystkie istotne fakty i zdarzenia, powodujące istnienie zachęt ekonomicznych do skorzystania z opcji przedłużenia lub nie skorzystania z opcji wypowiedzenia. Spółka dokonuje również profesjonalnego osądu do ustalenia okresu egzekwowalności umowy (okresu leasingu, w którym wypowiedzenie umowy nie będzie uzasadnione) w przypadku umów zawartych na czas nieokreślony. Ocena okresu leasingu przeprowadzana jest na dzień rozpoczęcia leasingu. Ponowna ocena jest dokonywana w przypadku wystąpienia znaczącego zdarzenia lub znaczącej zmiany w okolicznościach, które leasingobiorca kontroluje, wpływających na tę ocenę.

SZACUNKI**Okresy użytkowania składników aktywów z tytułu praw do użytkowania**

Szacowany okres użytkowania aktywów z tytułu praw do użytkowania jest określany w ten sam sposób jak w przypadku rzeczowych aktywów trwałych, przy czym okres użytkowania aktywów z tytułu praw do użytkowania obejmuje nieodwoływalny okres leasingu oraz okres użytkowania rzeczowego składnika aktywów trwałych wynikający z wysoce prawdopodobnego wykorzystania z opcji jego wykupu.

Ustalenie krańcowej stopy procentowej leasingobiorcy

W związku z tym, że Spółka nie posiada informacji odnośnie stopy procentowej dla umów leasingowych, stosuje krańcową stopę procentową do wyceny zobowiązań z tytułu leasingu, jaką Spółka musiałaby zapłacić, aby na podobny okres i przy podobnych zabezpieczeniach pożyczyć środki w danej walucie niezbędne do zakupu składnika aktywów o podobnej wartości co składnik aktywów z tytułu praw do użytkowania w podobnym środowisku gospodarczym.



(w mln PLN)

13.3.1. Spółka jako leasingobiorca**Zmiana stanu aktywów z tytułu praw do użytkowania**

	Grunty	Budynki i budowle	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu i pozostałe	Razem
Wartość księgowa netto na 01/01/2025					
Wartość księgowa brutto	4 122	1 063	4	1 273	6 462
Skumulowane umorzenie oraz odpisy aktualizujące	(516)	(464)	(3)	(714)	(1 697)
	3 606	599	1	559	4 765
zwiększenia/(zmniejszenia) netto	98	48	-	(154)	(8)
Nowe umowy leasingu, zwiększenie wynagrodzenia leasingowego	263	178	1	356	798
Amortyzacja	(127)	(130)	(1)	(264)	(522)
Odpisy aktualizujące	(5)	-	-	(34)	(39)
<i>Utworzenie</i>	(8)	(1)	-	(34)	(43)
<i>Odwrocenie</i>	3	1	-	-	4
Rezerwa na rekultywację*	10	-	-	-	10
Pozostałe	(43)	-	-	(212)	(255)
	3 704	647	1	405	4 757
Wartość księgowa netto na 31/12/2025					
Wartość księgowa brutto	4 340	1 237	5	990	6 572
Skumulowane umorzenie oraz odpisy aktualizujące	(636)	(590)	(4)	(585)	(1 815)
	3 704	647	1	405	4 757
Wartość księgowa netto na 01/01/2024					
Wartość księgowa brutto	3 952	971	4	1 149	6 076
Skumulowane umorzenie oraz odpisy aktualizujące	(396)	(398)	(2)	(584)	(1 380)
	3 556	573	2	565	4 696
zwiększenia/(zmniejszenia) netto	50	26	(1)	(6)	69
Nowe umowy leasingu, zwiększenie wynagrodzenia leasingowego, zakup	162	123	-	242	527
Amortyzacja	(121)	(110)	(1)	(230)	(462)
Odpisy aktualizujące	(3)	32	-	(12)	17
<i>Utworzenie</i>	(4)	-	-	(39)	(43)
<i>Odwrocenie</i>	1	32	-	27	60
Rezerwa na rekultywację*	17	-	-	-	17
Pozostałe	(5)	(19)	-	(6)	(30)
	3 606	599	1	559	4 765
Wartość księgowa netto na 31/12/2024					

* Pozycja rezerwa na rekultywację ujmuje zwiększenia klasyfikowane jako CAPEX, w 2025 oraz w 2024 roku wartość wyniosła odpowiednio 11 mln PLN oraz 17 mln PLN

Łączna wartość wydatków z tytułu umów leasingowych, zaprezentowanych w działalności finansowej i operacyjnej w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych w roku 2025 i w 2024 wyniosła odpowiednio (802) mln PLN i (742) mln PLN.

Zobowiązania z tytułu leasingu

	31/12/2025	31/12/2024
Krótkoterminowe	536	559
Długoterminowe	2 900	2 871
	3 436	3 430

Analiza wymagalności zobowiązań z tytułu leasingu

	31/12/2025	31/12/2024 (dane przekształcone)
do jednego roku	639	661
od 1 roku do 2 lat	472	566
od 2 lat do 3 lat	328	425
od 3 lat do 4 lat	266	277
od 4 lat do 5 lat	215	231
powyżej 5 lat	4 360	3 939
	6 280	6 099

Kwoty z tytułu umów leasingu ujęte w sprawozdaniu z zysku lub strat i innych całkowitych dochodów

	2025	2024
Koszty z tytułu:	(275)	(314)
odsetek z tytułu leasingu	(162)	(162)
leasingu krótkoterminowego	(44)	(77)
zmiennych opłat leasingowych nieujętych w wycenie zobowiązań leasingowych	(69)	(75)

13.3.2. Spółka jako leasingodawca**Leasing operacyjny****Analiza wymagalności opłat leasingowych**

	31/12/2025	31/12/2024
do jednego roku	101	81
od 1 roku do 2 lat	18	28
od 2 lat do 3 lat	15	25
od 3 lat do 4 lat	14	22
od 4 lat do 5 lat	13	22
powyżej 5 lat	105	176
	266	354

Na 31 grudnia 2025 roku i na 31 grudnia 2024 roku wartość księgowa netto rzeczowych aktywów trwałych Spółki oddanych innym podmiotom do użytkowania na podstawie umowy leasingu operacyjnego wyniosła odpowiednio 2 700 mln PLN i 2 695 mln PLN i dotyczyła głównie budynków i budowli (odpowiednio 2 037 mln PLN i 2 129 mln PLN), maszyn i urządzeń (odpowiednio 419 mln PLN i 450 mln PLN) oraz gruntów, w tym gruntów własnych i prawa wieczystego użytkowania gruntów wykazywanych w kategorii aktywa z tytułu praw do użytkowania (odpowiednio 238 mln PLN i 109 mln PLN). Składniki rzeczowych aktywów trwałych objętych leasingiem operacyjnym dotyczą przede wszystkim infrastruktury podziemnych magazynów gazu, które Spółka w ramach podpisanej umowy oddała do wyłącznego dysponowania do Gas Storage Poland Sp. z o.o., pełniącego funkcje operatora krajowego systemu magazynowania gazu ziemnego.

Przychody z tytułu leasingu operacyjnego w 2025 roku i w 2024 wyniosły odpowiednio 796 mln PLN i 776 mln PLN, w tym 646 mln PLN i 755 mln PLN odnoszące się do zmiennych opłat leasingowych, które nie są zależne od indeksu lub stopy.

13.4. Poniesione nakłady inwestycyjne oraz przyszłe zobowiązania z tytułu podpisanych kontraktów inwestycyjnych

Łączna wartość nakładów inwestycyjnych wraz z kosztami finansowania zewnętrznego poniesionych w 2025 roku i 2024 roku wyniosła odpowiednio 10 790 mln PLN i 12 206 mln PLN.

Na 31 grudnia 2025 roku i na 31 grudnia 2024 roku wartość przyszłych zobowiązań z tytułu podpisanych do tego dnia kontraktów inwestycyjnych wyniosła odpowiednio 9 670 mln PLN i 12 493 mln PLN.

13.5. Aktywa i zobowiązania warunkowe

WYBRANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Spółka ujawnia na koniec okresu sprawozdawczego informacje o aktywach warunkowych, jeśli wpływ korzyści ekonomicznych jest prawdopodobny. Jeśli jest to wykonalne w praktyce, Spółka szacuje skutki finansowe aktywów warunkowych, wyceniając je zgodnie z zasadami obowiązującymi przy wycenie rezerw.

Spółka ujawnia na koniec okresu sprawozdawczego informacje o zobowiązaniach warunkowych jeśli:

- ma możliwy obowiązek, który powstał na skutek zdarzeń przeszłych, których istnienie zostanie potwierdzone dopiero w momencie wystąpienia lub niewystąpienia jednego lub większej ilości niepewnych przyszłych zdarzeń, które nie w pełni podlegają kontroli Spółki lub,
- ma obecny obowiązek, który powstał na skutek zdarzeń przeszłych, ale wypływ środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne nie jest prawdopodobny lub Spółka nie jest w stanie wycenić kwoty zobowiązania wystarczająco wiarygodnie.

Spółka nie ujawnia zobowiązania warunkowego, gdy prawdopodobieństwo wypływu środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne jest znikome.

SZACUNKI

Aktywa warunkowe

Spółka dokonuje szacunków w odniesieniu do skutków finansowych ujawnianych aktywów warunkowych w oparciu o wartość wcześniej rozpoznanych kosztów, które Spółka spodziewa się odzyskać (np. na mocy podpisanych umów ubezpieczenia), bądź wartość przedmiotu postępowań, w których Spółka występuje w roli powoda.

Zobowiązania warunkowe

Spółka szacuje możliwe przyszłe zobowiązania, stanowiące zobowiązania warunkowe, w oparciu o wartość roszczeń w ramach toczących się postępowań, w których ORLEN jest stroną pozwaną.



(w mln PLN)

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

Strony postępowania	Przedmiot roszczenia	Data wszczęcia postępowania	Kwota roszczenia		Etap postępowania
			31.12.2025	31.12.2024	
Elektrobudowa vs ORLEN	Rozliczenie umowy EPC z 1 sierpnia 2016 roku na budowę Instalacji Metateza oddanej do eksploatacji w 2019 roku	31.12.2019	-	178	Sprawa z powództwa syndyka masy upadłości Elektrobudowy S.A. została zakończona.
UNIMOT Terminale Sp. z o.o. vs ORLEN	Spór arbitrażowy ORLEN z UNIMOT Terminale dot. rozliczenia finalnej ceny sprzedaży 100% akcji LOTOS Terminale.	16.02.2026	84	-	W dniu 19 grudnia 2025 roku ORLEN złożył powództwo arbitrażowe przed Krajową Izbą Gospodarczą o zapłatę od UNIMOT kwoty 0,3 mln PLN, celem zakończenia procesu rozliczenia ceny sprzedaży akcji Lotos Terminale. W dniu 16 lutego 2026 roku UNIMOT Terminale złożył powództwo wzajemne o zapłatę przez ORLEN kwoty 84 mln PLN tytułem korekty ceny sprzedaży akcji. Na podstawie przeprowadzonej analizy prawnej roszczeń, Grupa nie utworzyła rezerwy z tego tytułu, ponieważ uważa, że ryzyko niekorzystnego rozstrzygnięcia sprawy dla ORLEN jest niskie.
ANWIM S.A. vs ORLEN, ORLEN Paliwa Sp. z o.o.	Sprawa dot. roszczeń odszkodowawczych ANWIM S.A. z tytułu nadużycia pozycji dominującej przez ORLEN polegającego na rzekomym obniżaniem cen paliw SPOT przed wyborami w 2023 roku	17.11.2025	176	-	26 lutego 2026 roku doręczono Spółce pozew. ORLEN przygotowuje odpowiedź na pozew. Na podstawie przeprowadzonej analizy prawnej roszczeń, Grupa nie utworzyła rezerwy z tego tytułu, ponieważ uważa, że ryzyko niekorzystnego rozstrzygnięcia sprawy dla ORLEN jest niskie.
Węglkokoks Energia ZCP Sp. z o.o. vs ORLEN, myORLEN Sp. z o.o. (dawniej: PGNiG Obrót Detaliczny Sp. z o.o.)	Sprawa dot. roszczeń odszkodowawczych Węglkokoks Energia ZCP sp. z o.o. z tytułu nadużycia pozycji dominującej przez ORLEN i myORLEN sp. z o.o. na rynku gazowym poprzez jednostronne narzucenie niekorzystnych i nietransparentnych warunków handlowych ws. zakupów gazu wysokometanowego od 13 maja 2022 roku.	20.03.2026	63	-	20 marca 2026 roku doręczono Spółce pozew. Na podstawie przeprowadzonej analizy prawnej roszczeń, Grupa nie utworzyła rezerwy z tego tytułu, ponieważ uważa, że ryzyko niekorzystnego rozstrzygnięcia sprawy dla ORLEN jest niskie.
PBG S.A. w restrukturyzacji w likwidacji vs ORLEN S.A. (dawniej PGNiG S.A.)	Pozew wzajemny dotyczący rozliczeń pomiędzy stronami w zakresie realizacji umów na rozbudowę Podziemnego Magazynu Gazu Wierchowice.	01.04.2019	118	118	Pozew wzajemny z 1 kwietnia 2019 roku wniesiony przez PBG SA przeciwko PGNiG S.A. o zapłatę kwoty 118 mln PLN, w sprawie toczącej się przed Sądem Okręgowym w Warszawie, z pozwu PGNiG SA przeciwko PBG SA, w Wysogotowie, TCM w Paryżu oraz Tecnimont w Mediolanie (wartość przedmiotu sporu tej sprawy 147 mln PLN). Podstawą roszczeń w pozwie wzajemnym jest kwestionowanie przez PBG SA oświadczeń o potrąceniu wzajemnych należności i zobowiązań dokonanych przez PGNiG SA w trakcie rozliczania umów na realizację rozbudowy PMG Wierchowice. Etap postępowania w zakresie pozwu wzajemnego jest identyczny, jak w przypadku pozwu głównego, tzn. postępowanie dowodowe jest w toku, sąd przesłuchał wszystkich świadków, dopuścił dowód z opinii biegłego. Zespół biegłych CCM Sp. z o.o. sporządził opinię w sprawie. ORLEN zgłosił uwagi w zakresie procentowego zaangażowania prac, natomiast pozostałe strony wystąpiły o przedłużenie terminu na zajęcia stanowiska.
Gazprom vs ORLEN	Rozliczenia za gaz ziemny dostarczany w ramach Kontraktu jamalskiego oraz wstrzymanie dostaw gazu ziemnego przez Gazprom	14.01.2022	Postępowanie arbitrażowe w toku. Szczegółowy opis postępowania przedstawiono poniżej.		

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

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

12 kwietnia 2022 roku Zarząd PGNiG 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 „nieprzyjanych Federacji Rosyjskiej” (w tym z Polski), jeżeli płatności za gaz ziemny dostarczany do takich krajów poczynając od 1 kwietnia 2022 roku, będą dokonywane niezgodnie z warunkami Dekretu.

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

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

Sprawy sporne powstałe w okresie obowiązywania Kontraktu jamalskiego pozostają w toku i rozpatrywane są w ramach postępowania arbitrażowego, które rozstrzygnie roszczenia stron w sprawie m.in. zmiany warunków cenowych dostaw gazu ziemnego w oparciu o szereg wniosków o renegocjację składanych przez Gazprom i ORLEN (jako następcę prawnego PGNiG) od 2021 roku oraz przyczyn i skutków wstrzymania przez Gazprom dostaw gazu ziemnego od 27 kwietnia 2022 roku.

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

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

Ponowne wsteczne rozliczenie ceny Kontraktu jamalskiego w okresie od stycznia 2018 roku do stycznia 2021 roku (tj. do kolejnej potencjalnej zmiany ceny kontraktowej, która to kwestia zostanie rozstrzygnięta w kolejnej fazie postępowania arbitrażowego), powoduje występowanie różnicy do zapłaty przez ORLEN w szacunkowej kwocie około 291 mln USD, przy czym uznanie roszczeń pierwotnie składanych przez Gazprom w zakończonym etapie postępowania skutkowałoby występowaniem różnicy do zapłaty przez ORLEN w kwocie około 1,7 mld USD. W następstwie Gazprom zgłosił wobec ORLEN roszczenie o odsetki od wartości wstecznego rozliczenia ceny Kontraktu jamalskiego. Strony nie osiągnęły dotychczas porozumienia ani co do zasadności, ani wysokości ewentualnego rozliczenia, w związku z czym zagadnienie to będzie rozstrzygane na dalszym etapie sporu.

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

Ww. sprawy sporne pomiędzy ORLEN a Gazprom pozostają w toku i obejmują potencjalnie istotną z perspektywy Spółki 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 równoległego 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 dotyczący kwoty głównej w wysokości 118 mln USD. Ponadto, Trybunał zasądził na rzecz ORLEN odsetki od ww. kwoty głównej, jak również zasądził na rzecz Orlen zwrot kosztów postępowania. Łączny efekt finansowy na korzyść ORLEN wyniósł szacunkowo około 146 mln USD. Wyżej wskazana kwota została przez ORLEN potrącona z należności Gazprom wynikającej z opisanego powyżej wyroku dotyczącego wstecznego rozliczenia ceny Kontraktu jamalskiego w okresie od stycznia 2018 roku do stycznia 2021 roku.

W związku z wydaniem wyroku końcowego w październiku 2025 roku oraz dokonaniem potrąceniem wzajemnych należności i zobowiązań pomiędzy stronami, Spółka ujęła aktywo finansowe w wysokości 527 mln PLN (146 mln USD), rozpoznając jednocześnie pozostały przychód operacyjny. Równoległe, Spółka rozpoznała również zobowiązanie finansowe w tej samej wysokości odnoszące się do wyroku dotyczącego wstecznego rozliczenia ceny Kontraktu jamalskiego w okresie od stycznia 2018 roku do stycznia 2021 roku, jako wykorzystanie wcześniej utworzonej rezerwy w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych. Aktywo oraz zobowiązanie zostały skompensowane w jednostkowym sprawozdaniu z sytuacji finansowej, zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i zaprezentowane w niniejszym jednostkowym sprawozdaniu finansowym w wartości netto.

W odniesieniu do pozostałej kwoty potencjalnego zobowiązania wobec Gazprom wynikającego ze wstecznego rozliczenia ceny Kontraktu jamalskiego w okresie od stycznia 2018 roku do stycznia 2021 roku, w związku z ograniczeniami wynikającymi z sankcji nałożonych na Federację Rosyjską oraz Gazprom, w ocenie Spółki istnieje niepewność co do możliwości wpływu środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne w przyszłości, jak również terminu zapłaty do Gazprom. Niemniej jednak Spółka uznała, że istnieje prawdopodobieństwo wpływu środków pieniężnych, w związku z czym ujęła rezerwę z tego tytułu. Szacunek rezerwy z uwzględnieniem rozwoju sporu ujęty w niniejszym jednostkowym sprawozdaniu finansowym wyniósł 378 mln PLN (105 mln USD) i został przygotowany w oparciu o różne scenariusze ważne prawdopodobieństwem obejmujące spłatę roszczenia w różnych terminach w latach 2027-2050, jak również wariant zakładający brak zapłaty do Gazprom w przyszłości.



Warianty zakładające wypłatę środków pieniężnych w różnych terminach zostały zdyskontowane do wartości bieżącej z zastosowaniem stopy dyskontowej 4,15%. Jak wskazano powyżej, szacunek rezerwy obarczony jest niepewnością co do terminu i możliwości wystąpienia w przyszłości wpływu środków pieniężnych. W związku z tym wartość rezerwy może ulec istotnym zmianom w kolejnych okresach sprawozdawczych. W ocenie Spółki, w tym zakresie szczególne znaczenie będą miały zmiany czynników geopolitycznych wpływających na politykę sankcyjną Unii Europejskiej oraz Polski wobec Rosji.

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

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

Powstała infrastruktura będzie wykorzystana przez ORLEN jako baza do realizacji projektu Nowa Chemia. Projekt Nowa Chemia oparto o nowe założenia technologiczne, operacyjne i biznesowe, w tym również zakładające ograniczenie emisyjności. W ramach projektu powstanie nowoczesna instalacja do produkcji monomerów oraz zwiększone zostaną możliwości sprzedażowe Grupy w obszarze tlenu etylenu i glikoli oraz frakcji butadienowej C4 w wolumenie zoptymalizowanym do potrzeb rynkowych. Realizacja projektu Nowa Chemia zakłada pełne uruchomienie instalacji w 2030 roku. ORLEN w ciągu ostatnich miesięcy koncentrował swoje prace na dostosowaniu Projektu do nowej formuły, w tym uzupełnieniu o niezbędne dla efektywności inwestycji elementy oraz na realizacji prac inwestycyjnych, w szczególności pakietów OSBL. W dniu 15 kwietnia 2026 roku zatwierdzono aktualizację budżetu projektu Nowa Chemia, w wysokości 35,8 mld PLN, w tym 4,6 mld PLN kosztów finansowania.

Obecnie ORLEN koncentruje swoje działania związane z Projektem Nowa Chemia tak by zapewnić realizację zgodnie z założonym harmonogramem. Ponadto, w związku z przesunięciem terminu zakończenia projektu w stosunku do pierwotnego harmonogramu oraz zmianą założeń jego realizacji, ORLEN podjął rozmowy z partnerami handlowymi, którzy na gruncie podpisanych umów mieli być odbiorcami produktów z nowego kompleksu Olefin. W ramach tego procesu w wyniku prowadzonych negocjacji 18 grudnia 2025 roku ORLEN podpisał z Synthos S.A. umowę na zakup 100% udziałów w spółce S54 Sp. z o.o. budującej nową jednostkę butadienu w Zakładzie Produkcyjnym w Płocku.

Szacowane przepływy pieniężne wynikające ze zmian założeń projektu Olefiny i jego dalszej realizacji w ramach projektu Nowa Chemia zostały odzwierciedlone w przeprowadzonych na 31 grudnia 2025 roku testach na utratę wartości w segmencie Downstream (szczegółowe informacje nota [10.5](#)).

Biorąc pod uwagę fakty i okoliczności istniejące na 31 grudnia 2025 roku, Spółka oceniła, że nie ma przesłanek do rozpoznania dodatkowych zobowiązań, w tym rezerw, związanych z podjętą decyzją o wstrzymaniu realizacji projektu budowy kompleksu Olefiny III w dotychczasowym zakresie i jego dalszą kontynuacją w ramach projektu Nowa Chemia.

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

13.6. Zabezpieczenia akcyzowe

Zabezpieczenia akcyzowe i akcyza od wyrobów i towarów znajdujących się w procedurze zawieszonego poboru stanowią element zobowiązań pozabilansowych i na 31 grudnia 2025 roku oraz na 31 grudnia 2024 roku wyniosły odpowiednio 3 446 mln PLN i 3 686 mln PLN. Spółka ocenia zmaterializowanie się tego typu zobowiązania jako bardzo niskie.

13.7. Transakcje z podmiotami powiązanymi

W 2025 roku oraz w 2024 roku oraz na 31 grudnia 2025 oraz 31 grudnia 2024 roku nie wystąpiły istotne transakcje podmiotów powiązanych z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki i z bliskimi im osobami, z pozostałym kluczowym personelem kierowniczym Spółki oraz z bliskimi im osobami.

13.7.1. Wynagrodzenia wypłacone i należne lub potencjalnie należne członkom Zarządu, Rady Nadzorczej oraz pozostałym członkom kluczowego personelu kierowniczego

	2025	2024
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	93,1	76,1
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0,2	0,6
Pozostałe świadczenia długoterminowe	0,1	0,4
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	6,8	32,4
	100,2	109,5



(w mln PLN)

Zasady premiowania kluczowego personelu kierowniczego

Regulaminy dotyczące premiowania funkcjonujące dla Zarządu ORLEN oraz kluczowych stanowisk ORLEN mają wspólne podstawowe cechy. Osoby objęte wyżej wymienionymi systemami premiowane są za realizację indywidualnych celów, wyznaczanych na początku okresu premiowego przez Radę Nadzorczą dla Członków Zarządu oraz przez Zarząd dla pracowników kluczowego personelu kierowniczego. Systemy Premiowania wspierają realizację Strategii Grupy, referują do wyzwań przyjętego Planu Finansowego, wspierają zarządzanie segmentowe oraz kształtują praktyki współpracy pomiędzy obszarami ORLEN i spółkami Grupy. Postawione cele mają charakter zarówno jakościowy, jak i ilościowy, i są rozliczane po zakończeniu roku, na który zostały wyznaczone.

Wynagrodzenia z tytułu zakazu konkurencji i rozwiązania umowy w rezultacie odwołania z zajmowanego stanowiska

Dyrektorzy bezpośrednio podlegli Zarządowi ORLEN standardowo zobowiązani są do powstrzymania się od działalności konkurencyjnej przez okres 6 miesięcy po rozwiązaniu umowy. W tym czasie otrzymują odszkodowanie w wysokości 75% sześciokrotności miesięcznego wynagrodzenia zasadniczego, płatne w 6 równych ratach miesięcznych. Odprawa z tytułu rozwiązania umowy przez Pracodawcę wynosi standardowo sześciokrotność miesięcznego wynagrodzenia zasadniczego.

Zgodnie z umowami Członkowie Zarządu ORLEN zobowiązani są przez okres 6 miesięcy po rozwiązaniu umowy do powstrzymania się od działalności konkurencyjnej. Z tytułu zakazu konkurencji, Członkowie Zarządu ORLEN otrzymują odszkodowanie w wysokości sześciokrotności miesięcznego wynagrodzenia stałego. Zapisy w umowach dotyczące zakazu konkurencji po ustaniu funkcji Członka Zarządu wchodzi w życie dopiero po upływie 3 miesięcy pełnienia funkcji Członka Zarządu. Ponadto umowy przewidują wypłatę odprawy w przypadku rozwiązania umowy przez Spółkę z innych przyczyn niż naruszenie podstawowych, istotnych obowiązków wynikających z umowy, pod warunkiem pełnienia funkcji Członka Zarządu przez okres co najmniej 12 miesięcy. Odprawa w takim przypadku wynosi trzykrotność miesięcznego wynagrodzenia stałego.

Dyrektorzy bezpośrednio podlegli Zarządowi ORLEN standardowo zobowiązani są do powstrzymania się od działalności konkurencyjnej po rozwiązaniu umowy. W tym czasie otrzymują odszkodowanie. Otrzymują również odprawę z tytułu rozwiązania umowy przez Pracodawcę.

13.7.2. Transakcje oraz stan rozrachunków Spółki z jednostkami powiązanymi

	Jednostki zależne		Jednostki współkontrolowane		Razem	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Sprzedaż	70 144	86 170	2 374	2 767	72 518	88 937
Przychody w ramach centralizacji pochodnych instrumentów finansowych	1 578	2 722	-	-	1 578	2 722
Zakupy	42 808	42 054	48	42	42 856	42 096
Koszty w ramach centralizacji pochodnych instrumentów finansowych	1 857	2 581	-	-	1 857	2 581
Przychody finansowe, w tym:	4 369	4 763	-	51	4 369	4 814
<i>Dywidendy</i>	2 224	2 483	-	51	2 224	2 534
Koszty finansowe (głównie odsetki)	215	269	-	-	215	269

	Jednostki zależne		Jednostki współkontrolowane		Razem	
	31/12/2025	31/12/2024*	31/12/2025	31/12/2024*	31/12/2025	31/12/2024*
Należności handlowe	4 967	5 993	454	490	5 421	6 483
Pozostałe aktywa finansowe, w tym:	25 410	32 594	-	-	25 410	32 594
<i>Pożyczki udzielone</i>	21 576	23 190	-	-	21 576	23 190
<i>Cash pool</i>	3 558	8 870	-	-	3 558	8 870
<i>Należności z tytułu rozliczonych instrumentów pochodnych</i>	21	76	-	-	21	76
Pozostałe aktywa	312	211	1	1	313	212
Zobowiązania handlowe	2 589	3 581	8	7	2 597	3 588
Pożyczki	679	709	-	-	679	709
Pozostałe zobowiązania finansowe, w tym:	13 087	7 725	-	-	13 087	7 725
<i>Cash pool</i>	11 819	6 542	-	-	11 819	6 542
<i>Zobowiązania z tytułu rozliczonych instrumentów pochodnych</i>	630	659	-	-	630	659
Pozostałe zobowiązania	1	3	-	-	1	3
Zobowiązania z tytułu leasingu	135	457	-	1	135	458

*dane przekształcone

Powyższe transakcje z jednostkami zależnymi i współkontrolowanymi obejmują głównie sprzedaż i zakupy produktów rafineryjnych i petrochemicznych oraz usług.



(w mln PLN)

13.7.3. Transakcje z jednostkami powiązanymi ze Skarbem Państwa

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

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

W 2025 i w 2024 roku oraz na 31 grudnia 2025 roku i na 31 grudnia 2024 roku Spółka zidentyfikowała następujące transakcje:

	2025	2024
Sprzedaż	6 323	6 490
Zakupy	(3 707)	(3 377)
	31/12/2025	31/12/2024
Należności handlowe	633	721
Zobowiązania handlowe	492	333

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

Dodatkowo występowały również transakcje o charakterze finansowym (kredyty, opłaty bankowe, prowizje) z Bankiem Gospodarstwa Krajowego, opłaty transakcyjne na Towarowej Giełdzie Energii oraz operacje rozliczeniowe realizowane przez Zarządcę Rozliczeń S.A.

W 2025 roku i w 2024 roku w Spółce nie wystąpiły transakcje zawarte z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

13.8. Wynagrodzenie wynikające z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

	2025	2024
Badanie sprawozdań finansowych	7,4	5,0
Inne usługi poświadczające:	2,7	1,9
przeglądy sprawozdań finansowych	1,6	1,1
pozostałe usługi	1,1	0,8
	10,1	6,9

Wynagrodzenie za 2025 rok zawiera wynagrodzenie KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością s.k. natomiast za 2024 rok wynagrodzenie Forvis Mazars Audyt Sp. z o.o.

W dniu 29 października 2024 roku Rada Nadzorcza ORLEN S.A., działając zgodnie z Polityką wyboru Audytora wybrała firmę KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością s.k., jako podmiot do przeprowadzenia:

- badań jednostkowych sprawozdań finansowych ORLEN S.A. i skonsolidowanych sprawozdań Grupy ORLEN za lata obrotowe 2025-2026;
- przeglądów śródrocznych skróconych jednostkowych sprawozdań finansowych ORLEN S.A. oraz śródrocznych skróconych skonsolidowanych sprawozdań Grupy Kapitałowej ORLEN za I i III kwartał oraz pierwsze półrocze 2025 i 2026 roku.

14. WYDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO

14.1. Istotne finansowania pozabankowe

W dniu 17 marca 2026 roku ORLEN dokonał uzupełniającej emisji drugiej transzy obligacji serii C o łącznej wartości nominalnej 250 mln USD w ramach zaktualizowanego globalnego programu emisji obligacji średnioterminowych (GMTN). Obligacje zostały wyemitowane na stałej stopie procentowej wynoszącej 6% z terminem wykupu 30 stycznia 2035 roku i zostaną zasymilowane z obligacjami serii C Spółki o wartości nominalnej 1,25 mld USD wyemitowanymi 30 stycznia 2025 roku. Środki z emisji zostaną wykorzystane na finansowanie prowadzonej działalności, z uwzględnieniem realizacji planów inwestycyjnych wynikających ze Strategii ORLEN 2035. Obligacje zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Euronext Dublin.

14.2. Wpływ sytuacji geopolitycznej w Iranie i w krajach ościennych na działalność operacyjną i finansową Spółki

Od dłuższego czasu Spółka funkcjonuje w warunkach podwyższonej niepewności geopolitycznej, wynikającej m.in. z nadal trwającej wojny w Ukrainie, a także z nowego konfliktu zbrojnego w Iranie, którego dynamika oraz kierunki dalszego rozwoju pozostają obecnie trudne do przewidzenia. Nakładanie się tych zdarzeń istotnie zwiększa poziom ryzyka politycznego i makroekonomicznego w skali regionalnej i globalnej.

Ze względu na dynamiczny charakter konfliktu w Iranie, proces oceny jego wpływu na działalność Spółki ma charakter ciągły. Wpływ ten będzie uzależniony w szczególności od skali i czasu trwania konfliktu, możliwych scenariuszy jego rozwoju, a także od działań podejmowanych przez rządy innych krajów i organizacje międzynarodowe, w tym w szczególności w zakresie kontynuacji restrykcji handlowych.

Identyfikacja ryzyk związanych z trwającymi konfliktami zbrojnymi:

Eskalacja konfliktów w regionach mających kluczowe znaczenie dla globalnych rynków surowców energetycznych, w szczególności na Bliskim Wschodzie, prowadzi do istotnej, obserwowanej przez Spółkę zmienności cen ropy naftowej i produktów ropopochodnych, a także cen gazu oraz energii elektrycznej, zwłaszcza w przypadku występowania sytuacji zagrożeń dla bezpieczeństwa infrastruktury energetycznej w regionie oraz ciągłości transportu surowców. Sytuacja geopolityczna oddziałuje również na koszty finansowania i oczekiwania inflacyjne. Jednocześnie Spółka nie jest w stanie jednoznacznie określić kierunku i skali oddziaływań zmian powyższych czynników na osiąganą przez nią marżę.

Utrzymująca się podwyższona niepewność geopolityczna wpływa również na zwiększoną zmienność na rynkach finansowych, w tym w zakresie kursów walutowych oraz stóp procentowych, co przekłada się między innymi na wycenę oraz rozliczenie posiadanych przez Spółkę instrumentów pochodnych, jak również na poziom wymogów dotyczących depozytów zabezpieczających w transakcjach zabezpieczających. W konsekwencji Spółka może doświadczać zwiększonego zapotrzebowania na kapitał pracujący oraz podwyższonych wymogów płynnościowych w okresach nasilonej zmienności rynkowej.

W ocenie Spółki, trwający konflikt w Iranie oraz niestabilność geopolityczna w krajach ościennych mogą wiązać się ze zmianami w otoczeniu regulacyjnym, zarówno na poziomie krajowym, jak i międzynarodowym, które potencjalnie mogą oddziaływać na osiąganą przez Spółkę wyniki finansowe.

Na dzień sporządzenia niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółka nie zidentyfikowała istotnych zakłóceń w procesach operacyjnych ani istotnych ograniczeń w dostępności surowców w obszarach kluczowych dla działalności operacyjnej. Jednocześnie Spółka na bieżąco monitoruje sytuację na rynkach surowców i logistyki oraz dokonuje przeglądu planów zakupowych i logistycznych w celu zabezpieczenia ciągłości operacyjnej.

W obszarze zarządzania ryzykiem Spółka prowadzi wzmożony monitoring ryzyk łańcuchów dostaw, bezpieczeństwa cybernetycznego oraz ciągłości działania infrastruktury krytycznej.

Ograniczenia w żegludze przez Cieśninę Ormuz spowodowały m.in. napięcia na globalnym rynku gazu ziemnego i LNG, skutkujące wzrostem cen gazu w Europie oraz czasowym ograniczeniem dostępności wolumenów LNG z Kataru. Spółka otrzymała zawiadomienie o wystąpieniu siły wyższej obejmujące dwie planowane dostawy LNG w II kwartale 2026 roku, przy czym zaistniała sytuacja nie wpłynęła na ciągłość dostaw gazu do Polski. Spółka posiada możliwości dywersyfikacji źródeł zaopatrzenia w LNG, w tym poprzez zakupy na rynku spot oraz wykorzystanie własnych zdolności logistycznych i handlowych. W średnim okresie konflikt może wiązać się z utrzymującą się presją cenową na rynku gazu w Europie oraz mniej korzystnymi warunkami handlowymi dostaw LNG z Kataru. Jednocześnie możliwe jest zastąpienie części wolumenów dostawami z Ameryki Północnej, realizowanymi po cenach rynkowych.

ORLEN konsekwentnie realizuje również procedury zapewniające ciągłość działania oraz nieprzerwane dostawy paliw dlatego nie identyfikuje obecnie ryzyka wystąpienia braku paliw w Polsce. Zapasy ropy naftowej i paliw ciekłych obejmują zapasy

obowiązkowe oraz zapasy operacyjne. Zapasy operacyjne (handlowe) służą bieżącemu zaspokajaniu popytu na paliwa w przeciwieństwie do zapasów obowiązkowych, które są utrzymywane w celu zapewnienia bezpieczeństwa energetycznego kraju. ORLEN S.A., zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, realizuje nałożone na Spółkę obowiązki w zakresie utrzymywania zapasów obowiązkowych ropy naftowej i paliw na wymaganym poziomie.

Spółka stale monitoruje sytuację na rynku paliw płynnych i podejmuje niezbędne działania handlowe i operacyjne mające na celu zapewnienie podaży paliw zgodnie z występującym zapotrzebowaniem.

Spółka posiada procedury oraz plany awaryjne obejmujące m.in. możliwość reorganizacji łańcuchów dostaw, w tym dywersyfikacji kierunków pozyskania surowców oraz dostosowania działań zabezpieczających na portfelu transakcji w odpowiedzi na zmieniające się warunki rynkowe.

Spółka utrzymuje bieżący nadzór nad sytuacją płynnościową. Zwiększona zmienność rynkowa może skutkować okresowo wyższym zapotrzebowaniem na finansowanie obrotowe oraz zwiększeniem wymogów w zakresie zabezpieczeń dla transakcji na rynkach towarowych i finansowych. Spółka na bieżąco dostosowuje działania w celu ograniczenia negatywnego wpływu tych czynników na płynność i wyniki. Spółka posiada wystarczające zasoby finansowe i dostępne linie kredytowe do regulowania zobowiązań oraz kontynuacji projektów inwestycyjnych.

Na datę sporządzenia niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego, biorąc pod uwagę dynamiczny charakter sytuacji, Spółka nie jest w stanie wiarygodnie oszacować wpływu powyższych zdarzeń na przyszłe wyniki finansowe.

Wpływ sytuacji geopolitycznej na istotne szacunki i założenia:

Grupa ORLEN przyjmuje, iż sytuacja geopolityczna, w tym wojny w Iranie i w krajach ościennych, może wpływać w kolejnych okresach na istotne szacunki i założenia dokonywane przez Zarząd. Dotyczy to w szczególności następujących obszarów:

- poziomu ceny i podaży surowców: ropy naftowej, gazu, energii elektrycznej oraz paliw płynnych;
- zmiany cen praw do emisji CO₂;
- założeń dotyczących optymalizacji surowcowej w związku z wysoką ceną i zmiennością podaży;
- cen, marż oraz wolumenów produktów rafineryjnych i petrochemicznych oraz energii elektrycznej;
- kursów walut, głównie EUR i USD;
- wskaźników oczekiwanej stopy zwrotu z inwestycji WACC;
- wskaźników inflacji i poziom stóp procentowych.

Założenia te będą wpływać w głównej mierze na modele w odniesieniu do kształtowania się przyszłych oczekiwanych przepływów pieniężnych w opracowywanych przez Spółkę scenariuszach, jak również dla określenia kalkulacji stóp dyskonta stosowanych do oszacowania wartości użytkowej w testach na utratę wartości aktywów trwałych, które mogą być przygotowywane w kolejnych okresach sprawozdawczych.

Zmiany założeń dotyczących wskaźników inflacji i poziomu stóp procentowych będą wpływały również na szacunki dotyczące utworzonych rezerw w części długoterminowej, jak również na kalkulację krańcowej stopy procentowej stosowanej do wyceny zobowiązań z tytułu leasingu.

Z kolei założenia dotyczące cen ropy i gazu, jak również ceny produktów rafineryjnych i petrochemicznych będą wpływały na szacunki Spółki dotyczące wartości netto możliwej do uzyskania w odniesieniu do zapasów.

Dodatkowo, zmiany cen surowców, uprawnień do emisji CO₂, marże na produktach oraz wahania kursów walut i stóp procentowych będą miały bezpośredni wpływ na zyski z działalności operacyjnej generowane przez Spółkę, w tym wycenę i rozliczenie posiadanych przez Spółkę instrumentów pochodnych.

Ponadto przyjęte założenia w odniesieniu do danych makroekonomicznych, takich jak dynamika Produktu Krajowego Brutto, wskaźnik inflacji, czy stopy bezrobocia, mogą wpływać na konieczność zmiany szacunków w odniesieniu do oczekiwanej straty kredytowej dla należności handlowych Spółki i uwzględnienia w kalkulacji oczekiwanej straty kredytowej dodatkowego elementu ryzyka związanego z sytuacją gospodarczą oraz prognozami na przyszłość.

Ze względu na relatywnie krótki okres trwania konfliktu do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, oszacowanie jego potencjalnych dalszych konsekwencji makroekonomicznych oraz rynkowych pozostaje utrudnione i obarczone niepewnością. Na dzień sporządzenia niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółka oceniła, że eskalacja konfliktu zbrojnego na Bliskim Wschodzie nie wpływa na ocenę kontynuacji działalności.

Spółka na bieżąco monitoruje rozwój sytuacji geopolitycznej, a ewentualne zdarzenia mogące mieć wpływ na sprawozdawczość finansową zostaną odpowiednio uwzględnione w kolejnych okresach sprawozdawczych.

Ze względu na wysoki poziom niepewności oraz dużą zmienność cen na rynku węglowodorów, Spółka uznaje obecną sytuację za przejściową. W ramach prowadzonych analiz Spółka ocenia, czy obserwowane krótkoterminowe trendy, w szczególności w zakresie cen surowców, mogą przekształcić się w trendy długoterminowe, które w takim przypadku zostaną odpowiednio odzwierciedlone w przyszłych przepływach pieniężnych wykorzystywanych w testach na utratę wartości.

14.3. Umowa zakupu wszystkich akcji Grupy Azoty Polyolefins

ORLEN 31 marca 2026 roku podpisał wraz z pozostałymi akcjonariuszami spółki Grupy Azoty Polyolefins S.A. („GAP”) przedwstępną umowę sprzedaży, na mocy której Spółka nabędzie wszystkie pozostałe akcje GAP („Transakcja”). ORLEN posiada obecnie 17,3% udziałów w GAP.

Transakcja obejmuje nabycie wszystkich pozostałych akcji GAP oraz dostarczenie przez ORLEN finansowania niezbędnego do dokończenia restrukturyzacji spółki o łącznej wartości 1,35 mld PLN.

Finalizacja Transakcji planowana jest w III kwartale 2026 roku po:

- przeprowadzeniu przez spółkę GAP postępowania o zawarciu częściowego układu oraz innych porozumień pozaukładowych prowadzących do spłacenia wszystkich wierzytelności i roszczeń zgodnie z wynikającą z tego postępowania redukcją oraz finalnego rozliczenia kontraktu wykonawczego EPC;
- uzyskaniu wymaganych zgód administracyjnych.

Dodatkowo warunki Transakcji przewidują płatności w formule earn-out dla kluczowych wierzycieli uczestniczących w restrukturyzacji GAP, przysługujące im po uprzednim odzyskaniu przez ORLEN środków zaangażowanych w GAP, naliczanych w maksymalnym okresie do 12 lat.



ZATWIERDZENIE JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ OŚWIADCZENIE O RZETELNOŚCI

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

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki w dniu 28 kwietnia 2026 roku.

.....
Ireneusz Fafara
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

.....
Paweł Wojtunik
Członek Zarządu

To jest wersja nieoficjalna dokumentu

Wersją oficjalną jest podpisany elektronicznie dokument w formacie XHTML