

**Nota Informacyjna
dla 20.000 sztuk obligacji serii E
o łącznej wartości nominalnej 2.000.000.000 PLN emitowanych przez**



**ORLEN Spółka Akcyjna
z siedzibą w Płocku
pod adresem ul. Chemików 7, 09-411 Płock
www.orlen.pl**

Niniejsza Nota Informacyjna została sporządzona w związku z ubieganiem się o wprowadzenie instrumentów finansowych objętych tą notą do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w alternatywnym systemie obrotu nie stanowi dopuszczenia ani wprowadzenia tych instrumentów do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (rynku podstawowym lub równoległym).

Inwestorzy powinni być świadomi ryzyka, jakie niesie ze sobą inwestowanie w instrumenty finansowe notowane w alternatywnym systemie obrotu, a ich decyzje inwestycyjne powinny być poprzedzone właściwą analizą, a także, jeżeli wymaga tego sytuacja, konsultacją z doradcą inwestycyjnym.

Treść niniejszej Noty Informacyjnej nie była zatwierdzana przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod względem zgodności informacji w niej zawartych ze stanem faktycznym lub przepisami prawa.

Data sporządzenia: 14 stycznia 2026 roku

Oświadczenia osób odpowiedzialnych za informacje zawarte w Nocie Informacyjnej

My, niżej podpisani oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Nocie Informacyjnej są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że nie pominięto w niej żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jej znaczenie i wycenę instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu, a także że opisuje ona rzetelnie czynniki ryzyka związane z udziałem w obrocie tymi instrumentami.

Podpis: _____

Podpis: _____

Zgodnie z § 18 ust. 3a Regulaminu ASO GPW nie została zawarta umowa z autoryzowanym doradcą oraz zgodnie z § 3 ust. 4 pkt 2) Regulaminu ASO GPW nie jest wymagane zamieszczenie w niniejszej Nocie Informacyjnej oświadczenia autoryzowanego doradcy.

Spis treści

1.	Podstawowe informacje o Emitencie	4
1.1	Informacja czy działalność prowadzona przez Emitenta wymaga posiadania zezwolenia, licencji lub zgody	4
2.	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	5
2.1	Ryzyka związane z sytuacją gospodarczą, majątkową i finansową Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta	5
2.2	Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy Kapitałowej Emitenta	24
2.3	Czynniki ryzyka związane z Otoczeniem Regulacyjnym i Prawnym	37
2.4	Czynniki ryzyka istotne dla oceny ryzyka związanego z obligacjami wyemitowanymi w ramach programu	42
3.	Dane o instrumentach finansowych wprowadzanych do alternatywnego systemu obrotu	50
3.1	Cel emisji	50
3.2	Określenie rodzaju emitowanych obligacji	50
3.3	Wielkość emisji	51
3.4	Wartość nominalna i cena emisji obligacji	51
3.5	Informacje o wynikach subskrypcji lub sprzedaży instrumentów dłużnych będących przedmiotem wniosku o wprowadzenie	51
3.6	Warunki wykupu i warunki wypłaty oprocentowania obligacji	53
3.7	Wysokość i formy zabezpieczenia i oznaczenia podmiotu udzielającego zabezpieczenia	56
3.8	Wartość zaciągniętych zobowiązań na ostatni dzień kwartału poprzedzającego udostępnienie propozycji nabycia obligacji oraz perspektywy kształtowania się zobowiązań Emitenta do czasu całkowitego wykupu obligacji	56
3.9	Dane umożliwiające potencjalnym nabywcom orientację w efektach przedsięwzięcia, które ma być sfinansowane z emisji oraz zdolność emitenta do wywiązania się z zobowiązań wynikających z instrumentów dłużnych, jeżeli przedsięwzięcie jest określone	59
3.10	Rating przyznany emitentowi lub emitowanym przez niego instrumentom dłużnym, ze wskazaniem instytucji dokonującej tej oceny, dat jej przyznania i ostatniej aktualizacji oraz miejsca oceny w skali ocen wyspecjalizowanej instytucji jej dokonującej w przypadku jej dokonania i ogłoszenia	59
3.11	Zasady przeliczania wartości świadczenia niepieniężnego na świadczenie pieniężne	59
3.12	Wycena przedmiotu zabezpieczenia Obligacji dokonana przez uprawniony podmiot	59
3.13	Liczba głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Emitenta, która przysługiwałaby z objętych przez obligatariuszy akcji oraz ogólna liczba głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Emitenta po konwersji Obligacji na akcje (w przypadku obligacji zamiennych)	59
3.14	Liczba akcji przypadających na jedną Obligację, cena emisyjna akcji lub sposób jej ustalenia oraz terminy, od których przysługują i wygasają prawa obligatariuszy do nabycia akcji (w przypadku obligacji z prawem pierwszeństwa)	59
3.15	Oświadczenie Emitenta	59
Załącznik 1	Odpis z rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego dotyczący Emitenta	61
Załącznik 2	Tekst Jednolity Statutu Emitenta	82
Załącznik 3	Uchwała Zarządu Emitenta Nr 9577/25 z dnia 12 grudnia 2025 roku	114
Załącznik 4	Uchwała Rady Nadzorczej Emitenta nr 2468/20 z dnia 28 października 2020 roku	118
Załącznik 5	Warunki Emisji Obligacji Serii E	122
Załącznik 6	Definicje i objaśnienia skrótów	147

1. Podstawowe informacje o Emitencie

Nazwa firmy:	ORLEN S.A.
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba:	Płock
NIP:	774-000-14-54
REGON:	610188201
KRS:	0000028860
Adres:	ul. Chemików 7, 09-411 Płock
Nr telefonu:	+48 22 778 00 00
Osoby uprawnione do reprezentacji Emitenta:	Ireneusz Fąfara – Prezes Zarządu Witold Literacki – Wiceprezes Zarządu ds. Korporacyjnych Robert Soszyński – Wiceprezes Zarządu ds. Operacyjnych Wiesław Prugar – Wiceprezes Zarządu ds. Upstream Ireneusz Sitarski – Wiceprezes Zarządu ds. Downstream Sławomir Jędrzejczyk – Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych Marek Balawejder – Członek Zarządu ds. Consumers and Products Marcin Wasilewski – Członek Zarządu ds. Transformacji Sławomir Staszak – Członek Zarządu ds. Energy
Strona www / e-mail:	https://www.orklen.pl/obligacje@orklen.pl

1.1 Informacja czy działalność prowadzona przez Emitenta wymaga posiadania zezwolenia, licencji lub zgody

Działalność podstawowa Grupy Kapitałowej Emitenta jest w głównej mierze skoncentrowana na 7 rynkach macierzystych – w Polsce, Czechach, Niemczech, na Litwie, Słowacji, Norwegii i w Kanadzie i obejmuje rynek produktów rafineryjnych i petrochemicznych, energii elektrycznej, paliw gazowych/gazu ziemnego, ciepła czy wydobycia ropy naftowej. W ramach działalności prowadzonej na terytorium Polski Grupa Kapitałowa Emitenta posiada kluczowe koncesje energetyczne wynikające z ustawy z dnia 10 kwietnia 1997 r. - prawo energetyczne dla prowadzenia podstawowej działalności. W zakresie prowadzonej działalności dotyczącej paliw ciekłych posiada koncesje na wytwarzanie,

magazynowanie i przeładunek, przesyłanie oraz obrót, w tym obrót z zagranicą. W zakresie prowadzonej działalności dotyczącej energii elektrycznej posiada koncesje na dystrybucję, obrót oraz wytwarzanie. W zakresie prowadzonej działalności dotyczącej paliw gazowych/gazu ziemnego posiada koncesję na dystrybucję, obrót, w tym obrót z zagranicą. W zakresie prowadzonej działalności dotyczącej ciepła posiada koncesję na obrót, przesyłanie/dystrybucję i wytwarzanie. Jednocześnie Grupa Kapitałowa Emitenta wypełnia wszystkie wymagania prawnoregulacyjne (posiada wymagane zezwolenia/licencje/zgody) w zakresie ochrony środowiska, infrastruktury, bezpieczeństwa, technologii czy wymagań podatkowych, które są związane z podstawową działalnością Grupy Kapitałowej Emitenta na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. W zakresie pozostałych rynków macierzystych i wskazanego zakresu, Grupa Kapitałowa Emitenta prowadzi działalność zgodnie z regulacjami funkcjonującymi w tych krajach i posiada wszystkie wymagane zezwolenia/licencje/zgody.

2. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

Poprzez nabycie Obligacji, inwestorzy przyjmują ryzyko, że Emitent może stać się niewypłacalny lub w inny sposób może nie być w stanie wykonać swoich zobowiązań wynikających z Obligacji. Istnieje szereg okoliczności, które mogą do tego doprowadzić. Nie jest możliwe zidentyfikowanie wszystkich takich okoliczności, ani stwierdzenie, wystąpienie jakich okoliczności jest najbardziej prawdopodobne, gdyż Emitent może nie znać wszystkich takich okoliczności. Ponadto, czynniki, które w ocenie Emitenta nie są obecnie istotne, mogą stać się istotne w przyszłości, w wyniku wystąpienia zdarzeń, na które Emitent nie ma wpływu. W niniejszej Nocie Informacyjnej Emitent opisał szereg czynników ryzyka, które mogą w istotnie negatywny sposób wpłynąć na prowadzoną przez Emitenta działalność lub jego zdolność do wykonania zobowiązań wynikających z Obligacji.

2.1 Ryzyka związane z sytuacją gospodarczą, majątkową i finansową Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta

2.1.1 Ryzyko związane z rosyjską inwazją wojskową na Ukrainę

24 lutego 2022 r. Rosja rozpoczęła inwazję wojskową na Ukrainę. W kolejnych dniach inwazja była kontynuowana, a walki i bombardowania miały miejsce na rozległym obszarze. Niektóre ukraińskie miasta, w tym Kijów, zostały zbombardowane. Na dzień sporządzenia niniejszej Noty Informacyjnej agresja Rosji wobec Ukrainy trwa nadal.

Społeczność międzynarodowa, w tym Stany Zjednoczone, Wielka Brytania i Unia Europejska, przyjęły sankcje mające na celu zamrożenie aktywów niektórych prominentnych rosyjskich i białoruskich polityków i oligarchów. Nałożono również sankcje na rosyjski bank centralny, a niektóre rosyjskie instytucje finansowe zostały wykluczone z globalnego systemu płatności SWIFT. Inne sankcje nałożone na Rosję obejmują między innymi sankcje na rosyjskie banki i przedsiębiorstwa oraz zakazy podróżowania dla niektórych osób. Wiele krajów, w tym wszystkie państwa członkowskie Unii Europejskiej, zamknęło swoją przestrzeń powietrzną dla rosyjskich samolotów i linii lotniczych. Niemcy odroczyły również na czas nieokreślony certyfikację gazociągu Nord Stream 2, ukończonego, ale jeszcze nieuruchomionego gazociągu łączącego Rosję z Niemcami. Sankcje dotyczą również zakazu importu niektórych towarów z Rosji, w tym ropy naftowej (od grudnia 2022 r.) i produktów rafinowanych (od lutego 2023 r.), z pewnymi wyjątkami. W grudniu 2023 r. dodano kolejne sankcje, które mają bezpośredni wpływ na rosyjską gospodarkę. Sankcje dotyczące rosyjskiego handlu diamentami są częścią wysiłków G7 na rzecz opracowania międzynarodowego, skoordynowanego zakazu handlu diamentami, mającego na celu pozbawienie Rosji ważnego źródła dochodów. Wprowadzono również sankcje obejmujące dostarczanie Rosji lub podmiotom rosyjskim oprogramowania do zarządzania przedsiębiorstwem lub oprogramowania do projektowania przemysłowego i produkcji. Od grudnia 2023 r. obowiązują nowe sankcje zakazujące obywatelom rosyjskim posiadania, kontrolowania lub sprawowania jakichkolwiek funkcji w organach zarządzających osób prawnych, podmiotów lub organów świadczących usługi w zakresie portfeli kryptowalutowych, rachunków lub przechowywania aktywów kryptograficznych na rzecz osób i rezydentów rosyjskich. Wprowadzono również nową klauzulę, która ma zastosowanie do eksporterów z Unii Europejskiej i umownie zakazuje reeksportu do Rosji oraz reeksportu w celu wykorzystania w

Rosji ograniczonej liczby towarów przy sprzedaży, dostawie, transferze lub eksporcie do państwa trzeciego, z wyjątkiem państw partnerskich. Międzynarodowy system sankcji wobec Rosji ewoluuje w odpowiedzi na trwającą agresję militarną i działania destabilizujące tego kraju. Od czasu rozpoczęcia wojny w Ukrainie Unia Europejska wprowadziła 19 pakietów sankcji, skierowanych do sektorów o dużej wartości, takich jak energetyka, finanse i handel. Środki te obejmują m.in. zakaz przeładunku rosyjskiego skroplonego gazu ziemnego („LNG”) na terytorium Unii Europejskiej, zakaz nowych inwestycji w projekty związane z LNG oraz dalsze ograniczenia dotyczące systemów przekazywania informacji finansowych, takich jak SPFS. Pakiet zaostrzył również kontrolę importu i eksportu do Rosji oraz rozszerzył zakaz lotów w przestrzeni powietrznej Unii Europejskiej. Dotychczasowe pakiety sankcji obejmują, między innymi, zakaz dostępu do portów i świadczenia usług związanych z transportem morskim dla kolejnych 557 statków należących do rosyjskiej floty cieni, ograniczenia eksportowe dotyczące towarów i technologii podwójnego zastosowania dla nowych podmiotów oraz przedłużenie terminów mających zastosowanie do niektórych odstępstw wymaganych w odniesieniu do zbywania aktywów w Rosji. Działania te są zgodne z szerszymi międzynarodowymi wysiłkami mającymi na celu przeciwdziałanie destabilizującym działaniom Rosji zarówno w Unii Europejskiej, jak i na całym świecie. Ponadto sankcje indywidualne zostały rozszerzone na rosyjskie osoby fizyczne i podmioty odpowiedzialne za obchodzenie unijnych ograniczeń lub udzielanie istotnego wsparcia rosyjskiemu rządowi rosyjskiemu. Sankcje te zostały przedłużone. Jeśli rosyjska inwazja będzie trwała nadal, należy spodziewać się nałożenia przez społeczność międzynarodową dalszych sankcji.

Na dzień sporządzenia niniejszej Noty Informacyjnej Grupa Kapitałowa Emitenta nie posiada żadnych istotnych aktywów ani udziałów w podmiotach mających siedzibę lub prowadzących działalność w Rosji lub Białorusi, które byłyby narażone na ryzyko zamrożenia lub zajęcia w wyniku sankcji odwetowych wobec tych krajów.

Nasilenie napięć między Stanami Zjednoczonymi, krajami Unii Europejskiej, w tym Polską, a Rosją w związku z wydarzeniami w Ukrainie może mieć istotny negatywny wpływ na globalną sytuację makroekonomiczną i polską gospodarkę. W szczególności w wyniku sankcji nałożonych na Rosję i ich niekorzystnego wpływu na rosyjską gospodarkę, a także środków odwetowych wprowadzonych przez Rosję (np. żądanie płatności za gaz dostarczany do Europy w rublach, zawieszenie dostaw gazu i ropy do Polski), ceny ropy, gazu i węgla mogą znacznie wzrosnąć, zwłaszcza w krajach Unii Europejskiej, których przedstawiciele zadeklarowali poparcie dla obrony Ukrainy, w tym w Polsce, uległa ograniczeniu. Znaczny wzrost cen surowców energetycznych, a w konsekwencji wszelkich pochodnych produktów petrochemicznych, rafineryjnych i energetycznych, może ograniczyć możliwość przeniesienia kosztów na odbiorców końcowych, co ostatecznie może skutkować presją na ograniczenie marż przy sprzedaży i spadkiem popytu.

Skala i wpływ wojny w Ukrainie na sytuację makroekonomiczną, a w konsekwencji na przyszłą sytuację finansową Grupy Kapitałowej Emitenta, jej działalność i przyszłe wyniki finansowe, są obecnie bardzo trudne do oszacowania. Wpływ ten będzie zależał od dalszego rozwoju sytuacji wojennej w Ukrainie, a także od działań podejmowanych przez inne rządy, w tym w zakresie utrzymania istniejących sankcji lub wprowadzenia nowych sankcji wobec Rosji, a także od kontynuacji wprowadzania restrykcji w stosunkach handlowych z Rosją i ewentualnie z innymi krajami wspierającymi działania wojskowe Rosji w Ukrainie.

Stopniowe wprowadzanie coraz szerszych restrykcji w handlu surowcami z Rosją lub innych ograniczeń dotyczących wymiany z Rosją może mieć istotny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej Emitenta. W styczniu 2023 r. wygasła długoterminowa umowa z Rosnieftem na dostawy ropy naftowej do rafinerii w Płocku. W lutym 2023 r. Tatneft wstrzymał dostawy ropy naftowej do Płocka, a Emitent rozwiązał tę umowę w kwietniu 2023 r. W październiku 2023 r. rafineria w Litvínovie po raz pierwszy w swojej długiej historii przeprowadziła test operacyjny, a następnie kompleksową ocenę analityczną obejmującą przetwarzanie mieszanki składającej się wyłącznie z ropy niepochodzącej z Rosji. Głównym wynikiem tego projektu jest lista alternatywnych gatunków ropy naftowej, które mogą całkowicie zastąpić REBCO. Obecnie rosyjska ropa naftowa nie jest przetwarzana w żadnej rafinerii Grupy Kapitałowej Emitenta. Ostatnia długoterminowa umowa z Rosnieftem na dostawy ropy w Czechach, wygasła w połowie 2025 r.

Dostawy z Rosji zostały zastąpione alternatywnymi gatunkami ropy i ropą Arabian Light. Od 1 lipca 2025 r. w Grupie Kapitałowej Emitenta 100% przetwarzanej ropy naftowej pochodzi ze źródeł innych niż rosyjskie.

Grupa Kapitałowa Emitenta przeprowadziła również szczegółową analizę sprzedaży ropy naftowej w Ukrainie, Białorusi i w Rosji. W Q3 2025 r. udział przychodów Grupy Kapitałowej Emitenta ze sprzedaży w Ukrainie wyniósł 2,1%. We wskazanym okresie Grupa Kapitałowa Emitenta nie prowadziła sprzedaży ropy naftowej w Rosji i na Białorusi.

W związku z tym, wszelkie konflikty zbrojne lub spory o podobnym charakterze z Rosją lub krajami tranzytowymi, takimi jak Białoruś i Ukraina, oraz krajami, w których działa Grupa Kapitałowa Emitenta, skutkujące nałożeniem sankcji międzynarodowych mających wpływ na działalność odpowiednich jurysdykcji lub kontrahentów, a także wszelkie dalsze decyzje polityczne ograniczające lub zakazujące importu ropy naftowej i gazu z Rosji, mogą spowodować ograniczenie dostępu do ropy naftowej, a w konsekwencji wzrost jej ceny rynkowej. Takie okoliczności mogłyby mieć istotny i niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową i perspektywy Grupy Kapitałowej Emitenta, a w konsekwencji na zdolność Emitenta do dokonywania płatności z tytułu Obligacji oraz na wartość Obligacji.

2.1.2 Ryzyko związane z sytuacją i konfliktem zbrojnym na Bliskim Wschodzie

Atak terrorystyczny Hamasu na Izrael wywołał nowy kryzys na Bliskim Wschodzie, który znacząco wpłynął na niepewność i zmienność cen na rynkach światowych. Konflikt ten zaostrzył napięcia geopolityczne, powodując dalszą destabilizację i pogłębiając podziały w regionie. Iran, długoletni zwolennik Hamasu, zaostrzył retorykę i zwiększył wsparcie dla sprzymierzonych milicji w całym regionie, zwłaszcza w Libanie i Iraku, budząc obawy przed rozszerzeniem wojny regionalnej. Ponadto pod koniec 2023 r. zakłócenia w żegludze na Morzu Czerwonym spowodowane atakami rebeliantów Houthi na tankowce jeszcze bardziej zaostrzyły globalne napięcia. Zakłócenia te miały znaczący wpływ na światowe ceny ropy, zwiększając ich zmienność. Zmienność cen jest szczególnie widoczna na i tak już napiętych rynkach paliwowych, gdzie ograniczenia podaży są od dawna problemem. Eskalacja tych ataków i wynikająca z niej niestabilność geopolityczna pogłębiły zmienność cen ropy. Napięta sytuacja na rynkach paliwowych, charakteryzująca się ograniczonymi rezerwowymi zdolnościami produkcyjnymi i wysokim popytem, jest szczególnie wrażliwa na takie zakłócenia. W 2024 r. trwające działania wojenne spowodowały jeszcze większą presję na ceny ropy naftowej, które są szczególnie wrażliwe na zakłócenia w kluczowych obszarach tranzytowych. W rezultacie dalsze nasilenie napięć na Morzu Czerwonym może potencjalnie mieć znaczący wpływ na ceny ropy naftowej i paliw w perspektywie długoterminowej.

Grupa Kapitałowa Emitenta posiada długoterminowy kontrakt na dostawy LNG z QatarEnergy, obowiązujący do 2034 r. Dostawy realizowane są w formule DES (Delivered Ex Ship), co oznacza, że ryzyka związane z transportem i dostarczeniem LNG do portu w Polsce standardowo pozostają po stronie dostawcy. W przypadku wystąpienia zdarzeń o charakterze siły wyższej, mogących zakłócić realizację dostaw z regionu Bliskiego Wschodu, skutki dotknęłyby nie tylko Grupę Kapitałową Emitenta, lecz również innych odbiorców LNG w Europie, co mogłoby wywołać presję na wzrost cen LNG na rynku europejskim. Należy jednak podkreślić, że dotychczasowe ataki oraz inne zdarzenia w rejonie Morza Czerwonego nie spowodowały przerw w dostawach LNG z Kataru.

Chociaż długoterminowe skutki pozostają niepewne, Grupa Kapitałowa Emitenta spodziewa się, że trwająca niestabilność może mieć wyraźny negatywny wpływ na koszty logistyki i transportu. Wzrost tych kosztów prawdopodobnie wpłynie na marże rafineryjne na rynku, ponieważ wyższe koszty transportu zostaną przeniesione na łańcuch dostaw.

Wszelkie takie okoliczności mogą mieć istotny i niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową i perspektywy Grupy Kapitałowej Emitenta, a w konsekwencji na zdolność Emitenta do dokonywania płatności z tytułu Obligacji oraz na wartość Obligacji.

2.1.3 Ryzyko związane z sytuacją w Wenezueli

Sytuacja polityczna, gospodarcza i społeczna w Wenezueli pozostaje wysoce niestabilna, co przekłada się na wysoki poziom nieprzewidywalności otoczenia biznesowego. Wenezuela od wielu lat zmaga się z kryzysem politycznym, hiperinflacją, ograniczonym dostępem do rynku zagranicznego oraz niestabilnością prawną. W ostatnim czasie doszło do eskalacji napięć politycznych, w tym kontrowersji wokół wyborów oraz działań władz wobec opozycji. W odpowiedzi na te wydarzenia m.in. Stany Zjednoczone podjęły szereg działań, w tym wprowadzenie nowych sankcji gospodarczych oraz ograniczeń dotyczących eksportu i współpracy z podmiotami powiązanymi z rządem Wenezueli. Takie reakcje mogą istotnie wpłynąć na warunki prowadzenia działalności gospodarczej na rynku surowców, a także na możliwość realizacji kontraktów i transakcji handlowych.

Wenezuela jest jednym z kluczowych światowych producentów surowców naturalnych, w szczególności ropy naftowej. Niestabilność polityczna i gospodarcza tego kraju, w połączeniu z międzynarodowymi sankcjami, może prowadzić do zakłóceń w wydobywaniu, eksporcie oraz globalnych łańcuchach dostaw tych surowców. Wszelkie ograniczenia w produkcji lub eksporcie, wynikające np. z decyzji władz, strajków, konfliktów zbrojnych lub sankcji, mogą skutkować wzrostem cen surowców na rynkach światowych, a także wpłynąć na dostępność tych surowców dla Emitenta lub jego kontrahentów.

Emitent, prowadząc działalność uzależnioną od dostaw surowców naturalnych lub współpracując z podmiotami działającymi na tym rynku, narażony jest na ryzyko opóźnień, wzrostu kosztów, a nawet zerwania kontraktów.

Dodatkowo, zmienność cen surowców oraz niepewność regulacyjna, potęgowana przez międzynarodowe reakcje – w szczególności ze strony Stanów Zjednoczonych – mogą negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta oraz jego zdolność do wywiązywania się z zobowiązań wynikających z Obligacji.

2.1.4 Ryzyko związane z niekorzystnymi zmianami lokalnych i globalnych warunków makroekonomicznych i politycznych

Na działalność Grupy Kapitałowej Emitenta wpływają czynniki makroekonomiczne związane z Polską i innymi gospodarkami, w szczególności w krajach, w których Grupa Kapitałowa Emitenta prowadzi działalność. Wszelkie zmiany w otoczeniu gospodarczym lub geopolitycznym powodują wahania wskaźników makroekonomicznych, a także cen surowców i produktów oferowanych i poszukiwanych w segmentach, w których działa Grupa Kapitałowa Emitenta, takich jak ceny ropy naftowej i produktów rafineryjnych, gazu ziemnego i stali. Ponadto na działalność Grupy Kapitałowej Emitenta wpływają takie czynniki, jak poziom produktu krajowego brutto („PKB”), jego zmiany i struktura zmian, inflacja, kursy walut (zwłaszcza w odniesieniu do USD i EUR), stopy bezrobocia, poziom dochodów rozporządzalnych, ceny zakupu uprawnień do emisji dwutlenku węgla i ceny energii elektrycznej, a także polityka pieniężna i fiskalna Polski. Spowolnienie gospodarcze, w tym spadek PKB lub wzrost inflacji, może niekorzystnie wpłynąć na konsumpcję, inwestycje i eksport. Może to również zwiększyć presję na popyt na niektóre produkty Grupy Kapitałowej Emitenta. Ponadto powrót do restrykcyjnej polityki pieniężnej Narodowego Banku Polskiego („NBP”) i związane z tym ewentualne podwyżki stóp procentowych mogą przełożyć się na wzrost kosztów finansowania dłużnego Grupy Kapitałowej Emitenta. Takie podwyżki mogą niekorzystnie wpłynąć na konsumpcję i wszelkie inwestycje związane z postępowaniem i perspektywami rozwoju gospodarczego w Polsce.

Ewentualna niestabilność lub inne trudności na rynkach finansowych mogą również ograniczyć dostęp Grupy Kapitałowej Emitenta do źródeł finansowania. Niska dostępność lub wyższe koszty finansowania mogą z kolei wpłynąć na zdolność Grupy Kapitałowej Emitenta do realizacji strategii inwestycyjnej i programów inwestycyjnych.

Ponadto wybuch wojny lub podobnych konfliktów może spowodować zakłócenia w łańcuchach dostaw w gospodarce światowej, co może przełożyć się na znaczny wzrost nakładów inwestycyjnych i kosztów usług budowlanych. Potencjalny wzrost cen stali i wyższe koszty logistyczne oraz

ograniczenia dostępności podzespołów mogą spowodować znaczny wzrost ofert na kontrakty związane z modernizacją, przywróceniem do stanu używalności i rozbudową aktywów. Konflikty takie, w zależności od ich czasu trwania i nasilenia, mogą skutkować zwiększonym ryzykiem wystąpienia innych czynników ryzyka opisanych w niniejszej Nocie Informacyjnej, takich jak ryzyko związane z dostępnością i kosztami finansowania zewnętrznego, w tym obniżeniem lub cofnięciem ratingów kredytowych. Presja na ograniczenie marż sprzedaży oraz wzrost nakładów inwestycyjnych mogą mieć niekorzystny wpływ na sytuację ekonomiczną i finansową Grupy Kapitałowej Emitenta.

Zmiany te mogą mieć istotny wpływ na działalność, wyniki lub sytuację finansową Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta.

2.1.5 Ryzyko związane z wahaniami cen surowców naturalnych, produktów, energii elektrycznej i uprawnień do emisji CO₂

Wśród czynników zewnętrznych, które zazwyczaj mają wpływ na segmenty działalności Grupy Kapitałowej Emitenta, kluczowe znaczenie mają następujące zmienne makroekonomiczne: ceny ropy naftowej, gazu ziemnego, energii elektrycznej i stali, kursy walut EUR i USD oraz spready dla produktów rafineryjnych i petrochemicznych oferowanych przez Grupę Kapitałową Emitenta. Wyniki operacyjne Grupy Kapitałowej Emitenta są w dużym stopniu uzależnione od spreadów między cenami rynkowymi produktów naftowych a cenami ropy naftowej i innych niezbędnych surowców (tzw. „crack spread”). Podobnie jak inne międzynarodowe koncerny naftowe, Emitent nabywa ropę naftową na podstawie umów, w których ceny są ustalane w oparciu o światowe ceny ropy naftowej lub w odniesieniu do nich. Ceny te mają również wpływ na pozostałe segmenty działalności Grupy Kapitałowej Emitenta i mogą podlegać znacznym wahaniom spowodowanym czynnikami pozostającymi poza kontrolą Emitenta, w tym:

- (a) globalną sytuację gospodarczą i polityczną, rozwój sytuacji gospodarczej i politycznej w regionach wydobywających ropę naftową oraz rzeczywiste lub potencjalne akty terroryzmu lub wojny, które mogą mieć wpływ na dostawy i transport węglowodorów i produktów ropopochodnych, w szczególności w Rosji, na Bliskim Wschodzie, w Ameryce Północnej i Południowej oraz w Afryce;
- (b) globalną i regionalną podaż i popyt, a także przewidywany poziom przyszłej podaży i popytu;
- (c) działania podejmowane przez kraje produkujące lub zużywające ropę naftową oraz głównych dostawców ropy naftowej (w tym decyzje podejmowane przez OPEC);
- (d) naruszenia umów i niewykonanie zobowiązań przez właścicieli i operatorów rurociągów;
- (e) zakłócenia w dostawach ropy naftowej (np. z powodu problemów technicznych lub środowiskowych);
- (f) ceny i dostępność paliw alternatywnych;
- (g) ceny i dostępność gazu ziemnego;
- (h) ceny energii elektrycznej i uprawnień do emisji CO₂;
- (i) ceny i dostępność materiałów budowlanych;
- (j) ceny i dostępność podzespołów technologicznych;
- (k) rozliczenia ujemne i wycena instrumentów;
- (l) warunki pogodowe i klęski żywiołowe;
- (m) ograniczenia logistyczne związane z transportem ropy naftowej (na przykład spowodowane zablokowaniem Kanału Sueskiego w marcu 2021 r. i wynikającymi z tego zakłóceniami dostaw);
- (n) dekarbonizacja i rozwój energii odnawialnej oraz paliw alternatywnych; oraz

- (o) popularyzacja i wysokie oczekiwania związane z rozwojem morskiej energetyki wiatrowej, energii z wodoru, wychwytywania i składowania dwutlenku węgla („CCS”), inteligentnych sieci energetycznych i technologii magazynowania energii.

Znaczące zmiany cen ropy naftowej i marż rafineryjnych, a także marż sprzedaży produktów petrochemicznych wynikające z wyżej wymienionych zmian mogą mieć niekorzystny wpływ na rentowność i sytuację finansową Grupy Kapitałowej Emitenta; w szczególności mogą one prowadzić do korekty marż, a tym samym wpłynąć na płynność Grupy Kapitałowej Emitenta lub obniżenie wartości bilansowej aktywów Grupy Kapitałowej Emitenta, co może niekorzystnie wpłynąć na zdolność Emitenta do dokonywania płatności z tytułu Obligacji oraz na wartość Obligacji.

Przychody z dystrybucji i sprzedaży energii elektrycznej i ciepła zależą między innymi od poziomu cen energii elektrycznej i ciepła, które są zmienne, a Emitent nie jest w stanie przewidzieć wszystkich czynników, które mogą mieć wpływ na kształtowanie się tych cen. Kluczowe czynniki dla Grupy Kapitałowej Emitenta, które determinują jej efektywność produkcyjną, obejmują czynniki rynkowe, takie jak ceny surowców i uprawnień do emisji dwutlenku węgla, warunki pogodowe, w tym związane z poziomem wiatru, promieniowaniem słonecznym i warunkami hydrologicznymi, oraz mechanizmy wsparcia dostępne na rynku (głównie dla odnawialnych źródeł energii i jednostek kogeneracyjnych). Na ceny energii elektrycznej i ciepła mogą również wpływać koszty transportu, podatki, koszty osobowe, obciążenia regulacyjne oraz inne czynniki specyficzne dla danego kraju lub o charakterze globalnym. Ponadto wszelkie obserwowane wzrosty kosztów energii elektrycznej, wytwarzania ciepła i gazu mogą okazać się niemożliwe do przeniesienia w całości na odbiorców końcowych, co spowodowałoby spadek marż operacyjnych Grupy Kapitałowej Emitenta.

Przychody segmentu gazowego zależą między innymi od cen gazu ziemnego i innych paliw gazowych, na które mogą mieć wpływ między innymi sytuacja polityczna w Polsce i za granicą, warunki pogodowe i aktualne zapotrzebowanie na ogrzewanie, koszty przesyłu oraz inne czynniki krajowe lub globalne. Przychody segmentu gazowego są również uzależnione od taryf stosowanych do cen sprzedawanego gazu ziemnego. Wpływ trwającego kryzysu cenowego na europejskim rynku gazu, wywołanego agresją Rosji wobec Ukrainy, która rozpoczęła się 24 lutego 2022 r., oraz decyzjami politycznymi Gazpromu, znacznie osłabił w latach 2023 i 2024, ponieważ ceny gazu ziemnego na rynku ustabilizowały się. Zmiany cen gazu na rynku znalazły odzwierciedlenie w poziomie zużycia gazu sieciowego o wysokiej zawartości metanu w Polsce w 2023 r., które wyniosło około 175,8 TWh.

Ponadto Grupa Kapitałowa Emitenta uczestniczy w unijnym systemie handlu uprawnieniami do emisji (EU ETS), a od momentu rozpoczęcia obecnego okresu rozliczeniowego (faza IV) w dniu 1 stycznia 2021 r. istnieje ryzyko, że mniejsza liczba uprawnień do emisji dostępnych w całej Unii Europejskiej lub wzrost ich ceny rynkowej może zaszkodzić rentowności niektórych działań Grupy Kapitałowej Emitenta, co miałoby istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową i perspektywy Grupy Kapitałowej Emitenta, a w konsekwencji na zdolność Emitenta do dokonywania płatności z tytułu Obligacji oraz na wartość Obligacji.

2.1.6 Ryzyko związane z kursami walut

Ceny ropy naftowej i gazu ziemnego nabywanych przez Grupę Kapitałową Emitenta są wyrażone w USD i EUR (jako waluty płatnicze). Znaczna część sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta, w tym produktów rafinowanych, jest również wyceniana w USD lub indeksowana do USD, a ceny znacznej części produktów petrochemicznych są denominowane w EUR lub indeksowane do EUR. Grupa Kapitałowa Emitenta jest w znacznym stopniu narażona na ryzyko walutowe wynikające z należności i zobowiązań handlowych, a także nakładów inwestycyjnych denominowanych lub indeksowanych do walut obcych, takich jak EUR i USD. W przypadku USD część ekspozycji walutowej jest naturalnie zabezpieczona, ponieważ przychody ze sprzedaży produktów zależnych od kursu USD są kompensowane kosztami zakupu ropy naftowej w tej samej walucie.

Grupa Kapitałowa Emitenta stosuje politykę zabezpieczeń opartą na polityce i procedurze zarządzania ryzykiem rynkowym oraz strategiach wspieranych i nadzorowanych przez Komitet Ryzyka Finansowego, Zarząd i Radę Nadzorczą.

Jednak polityka zabezpieczeń Grupy Kapitałowej Emitenta może okazać się niewystarczająca, zwłaszcza w przypadku poważnych zakłóceń na rynkach finansowych lub towarowych. Ryzyko kursowe może stać się bardziej znaczące, jeśli Emitent zwiększy swoje zobowiązania finansowe denominowane w walutach obcych, zwłaszcza w USD. Grupa Kapitałowa Emitenta posiada umowy finansowania, które wymagają od Grupy Kapitałowej Emitenta utrzymania określonego wskaźnika zadłużenia netto do EBITDA. Istnieje ryzyko, że wzrost wartości walut obcych w stosunku do PLN może spowodować natychmiastowy wzrost zadłużenia netto. Taka sytuacja może narazić Grupę Kapitałową Emitenta na dodatkowe koszty finansowe, jeśli takie finansowanie jest uzależnione od wskaźnika zadłużenia netto do EBITDA lub jeśli wskaźnik ten ma wpływ na marżę takiego finansowania. Każda znacząca zmiana tych wskaźników może potencjalnie spowodować naruszenie wymaganego wskaźnika.

Wszelkie wahania kursów walut mogą mieć niekorzystny wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta, a w konsekwencji mogą mieć niekorzystny wpływ na sytuację majątkową Grupy Kapitałowej Emitenta oraz zdolność Emitenta do dokonywania płatności z tytułu Obligacji.

2.1.7 Ryzyko wahań przepływów pieniężnych spowodowanych wahaniami stóp procentowych

Grupa Kapitałowa Emitenta jest narażona na ryzyko wahań przepływów pieniężnych spowodowanych wahaniami stóp procentowych, wynikające z kredytów bankowych, pożyczek i wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych opartych na zmiennych stopach procentowych oraz instrumentów pochodnych zabezpieczających ryzyko przepływów pieniężnych. Grupa Kapitałowa Emitenta zabezpiecza część ryzyka przepływów pieniężnych związanego z płatnościami odsetek lub kapitału z tytułu finansowania zewnętrznego w PLN, EUR lub USD, wykorzystując swapy procentowe lub swapy walutowe; jednakże instrumenty te mogą okazać się niewystarczające. Wahania stóp procentowych mogą prowadzić do wzrostu kosztów finansowania Grupy Kapitałowej Emitenta.

Wszelkie wahania rynkowych stóp procentowych mogą mieć niekorzystny wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta, a w konsekwencji mogą mieć niekorzystny wpływ na sytuację majątkową Emitenta oraz jego zdolność do regulowania płatności z tytułu Obligacji.

2.1.8 Ryzyko związane z polityką klimatyczną i energetyczną Unii Europejskiej, skutkujące wyższymi kosztami emisji CO₂

Grupa Kapitałowa Emitenta podlega przepisom unijnym i krajowym oraz systemom polityki klimatycznej, których celem jest promowanie stałego zmniejszania emisji ekwiwalentów CO₂ w ujęciu rocznym. System EU ETS jest kluczowym instrumentem polityki klimatycznej, który ułatwia systematyczne zmniejszanie bezpłatnych uprawnień przydzielanych Grupie Kapitałowej Emitenta, co powoduje konieczność zakupu coraz większej ilości uprawnień do emisji CO₂ na otwartym rynku.

Jednocześnie roczny limit dostępnych uprawnień w ramach systemu EU ETS stale spada w wyniku wyższego liniowego współczynnika redukcji oraz rezerwy stabilności rynku, która dostosowuje podaż uprawnień przeznaczonych do aukcji – oba te czynniki mają na celu utrzymanie wysokich i stale rosnących cen uprawnień w Unii Europejskiej.

Unia Europejska nieustannie wprowadza nowe regulacje wspierające redukcję emisji gazów cieplarnianych. W dniu 16 maja 2023 r. opublikowano rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2023/956 ustanawiające mechanizm dostosowywania cen na granicach z uwzględnieniem emisji CO₂ („CBAM”). System przewiduje graniczny podatek od emisji dwutlenku węgla nakładany na import stali, żelaza, cementu, aluminium, nawozów, energii elektrycznej i wodoru z krajów spoza Unii Europejskiej, z wyjątkiem tych, które wprowadziły system EU ETS (Szwajcaria, Norwegia, Liechtenstein, Islandia). Opłaty za emisje mają stopniowo zastąpić obecny system przejściowego bezpłatnego przydziału uprawnień do emisji w ramach ETS. W dniu 19 września 2023 r. opublikowano rozporządzenie wykonawcze Komisji (UE) 2023/1773, ustanawiające zasady stosowania rozporządzenia CBAM w odniesieniu do obowiązków sprawozdawczych do celów mechanizmu dostosowania cen granicznych uwzględniającego emisje CO₂ w okresie przejściowym od dnia 1 października 2023 r. do dnia 31 grudnia 2025 r.

W okresie przejściowym importerzy lub pośrednicy celni mają obowiązek zgłaszać ilości importowanych towarów, bezpośrednie i pośrednie emisje zawarte w tych towarach oraz wszelkie ceny emisji dwutlenku węgla należne z tytułu tych emisji, w tym ceny emisji dwutlenku węgla należne z tytułu emisji zawartych w odpowiednich materiałach prekursorowych. Od 2026 r. okres przejściowy dobiegnie końca, CBAM zostanie zintegrowany z szerszą polityką klimatyczną Unii Europejskiej, a od 1 lutego 2027 r. rozpocznie się w państwach członkowskich UE sprzedaż certyfikatów CBAM (certyfikaty dot. emisji wbudowanych w towary przywiezione w 2026 r. będą nabywane dopiero w roku kolejnym). Spowoduje to stopniowe wycofanie bezpłatnych uprawnień w ramach EU ETS, co oznacza, że przedsiębiorstwa będą musiały w pełni rozliczać się ze swojego śladu węglowego przy imporcie towarów do Unii Europejskiej.

Istnieje ryzyko, że niższy przydział uprawnień do emisji w całej Unii Europejskiej i/lub wzrost ceny rynkowej uprawnień do emisji może spowodować, że niektóre działania Grupy Kapitałowej Emitenta staną się mniej opłacalne ekonomicznie (zwłaszcza jeśli konieczne będą znaczne inwestycje w celu spełnienia przyszłych wymogów regulacyjnych).

Osiągnięcie przez Emitenta celu zerowej emisji netto ze swojej działalności może spowodować dodatkowe koszty. Emitent spodziewa się również, że działania klientów mające na celu ograniczenie emisji będą nadal powodować spadek popytu i potencjalnie wpłyną na ceny paliw kopalnych, podobnie jak regulacje dotyczące emisji gazów cieplarnianych poprzez podatki, opłaty i/lub inne zachęty. Może to być czynnikiem przyczyniającym się do dodatkowych rezerw na aktywa Emitenta i może skutkować niższymi przychodami, anulowaniem projektów i potencjalnym utratą wartości niektórych aktywów. Ponadto wyżej wymienione zmiany lub niepowodzenie w przejściu na paliwa alternatywne mogą sprawić, że niektóre z obecnych obszarów działalności Grupy Kapitałowej Emitenta nie będą opłacalne w przyszłości.

Wszystkie powyższe czynniki mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki finansowe, sytuację finansową i perspektywy Grupy Kapitałowej Emitenta, a w konsekwencji na wartość Obligacji oraz zdolność Emitenta do dokonywania płatności z tytułu Obligacji.

2.1.9 Ryzyko związane ze znacznym lub długotrwałym spadkiem marż rafineryjnych i petrochemicznych

Wyniki operacyjne działalności rafineryjnej i petrochemicznej Grupy Kapitałowej Emitenta w dużym stopniu zależą od różnic między cenami rynkowymi produktów rafinowanych i petrochemicznych a cenami ropy naftowej i innych niezbędnych surowców. Czasami wahania cen ropy naftowej mogą nie korelować ze zmianami marż rafinacyjnych i petrochemicznych. Koszt surowców i ceny sprzedaży produktów rafinowanych dla Grupy Kapitałowej Emitenta są uzależnione od wielu czynników pozostających poza jej kontrolą, należą do nich:

- (a) zmiany w globalnej podaży i popycie na produkty rafinowane i petrochemiczne, szczególnie w Europie;
- (b) konsekwencje gospodarcze i handlowe ataku Rosji na Ukrainę, które mogą mieć znaczący wpływ zarówno na ceny, jak i dostępność ropy naftowej i produktów petrochemicznych w krajach Unii Europejskiej, w tym w Polsce;
- (c) rozbudowa światowych mocy rafineryjnych i petrochemicznych;
- (d) zmiany kosztów operacyjnych związanych z procesami rafinacji ropy naftowej i petrochemii, takich jak koszty energii, mediów i konserwacji;
- (e) zmiany globalnych różnic (tj. różnicy cen różnych rodzajów ropy naftowej i ropy Dated Brent jako punktu odniesienia) między cenami ropy naftowej o wysokiej zawartości siarki a cenami ropy naftowej o niskiej zawartości siarki; oraz
- (f) zmiany w przepisach dotyczących ochrony środowiska i innych przepisach, które mogą wymagać od Grupy Kapitałowej Emitenta poniesienia znacznych nakładów.

Ceny ropy naftowej nabywanej przez Grupę Kapitałową Emitenta oraz ceny, po których Grupa Kapitałowa Emitenta może sprzedawać swoje produkty rafinowane, mogą również ulegać wahaniom niezależnym od siebie, spowodowanym różnymi czynnikami pozostającymi poza kontrolą Grupy Kapitałowej Emitenta, w tym regionalną i globalną podażą i popytem na ropę naftową, benzynę i olej napędowy oraz inne surowce i produkty rafinowane. Te z kolei zależą między innymi od dostępności i ilości importu, poziomu produkcji dostawców, poziomu zapasów produktów rafinowanych, wydajności i wzrostu (lub jego braku) gospodarek regionalnych i globalnych, sytuacji politycznej oraz zakresu regulacji rządowych.

Grupa Kapitałowa Emitenta jest również narażona na ryzyko związane z cenami surowców, takie jak ryzyko zmian marż rafineryjnych i petrochemicznych ze sprzedaży produktów, ryzyko zmian cen ropy naftowej i produktów związanych z niedopasowaniem czasowym, ryzyko zmian cen uprawnień do emisji CO₂, ryzyko zmian cen ropy naftowej i produktów rafineryjnych związane z obowiązkiem utrzymywania obowiązkowych zapasów ropy naftowej i paliw oraz ryzyko wynikające z zobowiązań i należności, w tym zapewnienia wybranym klientom formuł cenowych opartych na stałej cenie w czasie.

Obniżone marże rafineryjne i petrochemiczne mogą mieć niekorzystny wpływ na rentowność i sytuację finansową Grupy Kapitałowej Emitenta, a w konsekwencji na zdolność Emitenta do dokonywania płatności z tytułu Obligacji oraz na wartość Obligacji.

2.1.10 Ryzyko związane z zatrudnieniem, szkoleniem lub utrzymaniem wystarczającej liczby wykwalifikowanych pracowników przez Grupę Kapitałową Emitenta

Prowadzenie działalności w branżach, w których działa Grupa Kapitałowa Emitenta, a w szczególności realizacja strategii Grupy Kapitałowej Emitenta, zależy od stabilności zatrudnienia, tj. posiadania wymaganej liczby wykwalifikowanych i zaangażowanych pracowników oraz współpracowników. Obecna sytuacja na rynku pracy sprawia, że Grupa Kapitałowa Emitenta stoi przed wyzwaniem utrzymania dotychczasowego lub zatrudnienia nowego personelu. Wynika to z dynamiki procesów społecznych i gospodarczych, szybkich zmian technologicznych oraz zwiększonej zmienności i nieprzewidywalności otoczenia, w którym działa Grupa Kapitałowa Emitenta, w tym potencjalnego spadku liczby nowych pracowników w branży, w której działa Grupa Kapitałowa Emitenta, ze względu na obawy biznesowe, etyczne, reputacyjne lub środowiskowe.

Wszystkie te czynniki powodują dużą konkurencję między pracodawcami o pracowników. Większość pracowników ma wieloletnie doświadczenie w pracy w Grupie Kapitałowej Emitenta oraz w branżach, w których Grupa Kapitałowa Emitenta prowadzi działalność. Ich kompetencje i doświadczenie są nabywane przez lata, dlatego też niezwykle trudno jest ich zatrudnić w krótkim czasie. W związku z tym istnieje znaczne ryzyko związane z utrzymaniem kluczowych pracowników i pozyskaniem nowych pracowników o podobnych kompetencjach i doświadczeniu (w szczególności ekspertów o wąskiej specjalizacji lub profesjonalistów poszukiwanych na rynku). W branży energetycznej zatrudnianie i szkolenie nowych pracowników generują znaczne koszty. Ponadto konkurencja Grupy i inne podmioty działające w podobnych obszarach oferują swoim pracownikom coraz korzystniejsze warunki zatrudnienia, co powoduje, że Grupa Kapitałowa Emitenta musi podejmować działania mające na celu zatrzymanie swoich pracowników. Niedobór personelu lub utrata kluczowych pracowników może mieć niekorzystny wpływ na funkcjonowanie i dalszy rozwój Grupy Kapitałowej Emitenta. Ponadto utrata któregośkolwiek z członków kierownictwa wyższego szczebla może niekorzystnie wpłynąć na działalność Grupy Kapitałowej Emitenta, jej zdolność do realizacji strategii korporacyjnej oraz zdolność do identyfikowania i realizacji potencjalnych inicjatyw strategicznych w przyszłości, w tym strategii związanych z rozwojem działalności Grupy Kapitałowej Emitenta.

Brak możliwości zatrudnienia, przeszkolenia lub zatrzymania kluczowych pracowników posiadających odpowiednie doświadczenie i umiejętności, zwłaszcza kadry kierowniczej wyższego i średniego szczebla, a także ekspertów w wybranych specjalizacjach posiadających odpowiednie kwalifikacje zawodowe, lub rekrutacji wykwalifikowanych specjalistów zgodnie z potencjałem wzrostu, może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki finansowe, sytuację finansową

i perspektywy Grupy Kapitałowej Emitenta, a w konsekwencji na wartość Obligacji oraz zdolność Emitenta do dokonywania płatności z tytułu Obligacji.

2.1.11 Ograniczenia lub zakłócenia dostaw oraz niewykonanie lub opóźnienia kontrahentów mogą zakłócić lub znacznie ograniczyć działalność Grupy Kapitałowej Emitenta

Grupa Kapitałowa Emitenta jest narażona na ryzyko niewykonania lub opóźnienia w wykonaniu zobowiązań przez swoich kontrahentów (w tym wykonawców, podwykonawców, dostawców, instytucje finansowe i ubezpieczycieli), zwłaszcza w przypadku ich trudności finansowych lub niewypłacalności lub niemożności wywiązania się z zobowiązań umownych w wyniku zmian rynkowych. Niewykonanie zobowiązań przez kontrahentów może mieć wpływ na koszty i terminowość realizacji projektów, jakość prac i dostaw niektórych kluczowych produktów lub usług, a także może prowadzić do potencjalnego ryzyka zakłócenia działalności, utraty reputacji, utraty znaczących kontraktów lub braku płynności finansowej.

Działalność Grupy Kapitałowej Emitenta jest również uzależniona od dostaw określonych surowców, głównie ropy naftowej i gazu ziemnego potrzebnych do prowadzenia działalności rafineryjnej i petrochemicznej Grupy Kapitałowej Emitenta, a także gazu, biomasy i węgla do wytwarzania energii elektrycznej i ciepła. Ze względu na koncentrację liczby krajów produkujących ropę naftową liczba potencjalnych dostawców jest ograniczona, a w niektórych przypadkach dywersyfikacja nie jest możliwa ze względu na kwestie logistyczne. Wszelkie ograniczenia lub zakłócenia dostaw mogą znacząco zakłócić i negatywnie wpłynąć na działalność i wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta.

Niestabilność geopolityczna, taka jak konflikty między krajami lub ograniczenia handlowe, może również poważnie wpłynąć na przepływ gazu i ropy pozyskiwanych przez Grupę Kapitałową Emitenta, zwłaszcza w regionach, w których znajdują się rurociągi i inna infrastruktura kluczowa dla dystrybucji. Na stabilność dostaw Grupy Kapitałowej Emitenta mogą również wpływać klęski żywiołowe, takie jak trzęsienia ziemi, powodzie lub huragany, które mogą uszkodzić infrastrukturę, np. rurociągi, magazyny, lub wpłynąć na trasy transportowe. Podobnie wyzwania logistyczne, takie jak dostępność statków, ciężarówek lub sieci kolejowych do transportu zasobów wykorzystywanych przez Grupę Kapitałową Emitenta, mogą powodować opóźnienia i utrudniać efektywną dystrybucję energii. Zakłócenia te, niezależnie od tego, czy są spowodowane czynnikami ludzkimi, czy naturalnymi, mogą również prowadzić do długotrwałych zakłóceń na rynkach energii, zwiększając koszty ponoszone przez Grupę Kapitałową Emitenta.

Każdy z wyżej wymienionych czynników może mieć negatywny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej Emitenta, jej sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy.

2.1.12 Ryzyko związane z przepisami dotyczącymi zapasów obowiązkowych i jakości paliw oraz gazu

Emitent podlega również licznym obowiązkom związanym z utrzymywaniem zapasów ropy naftowej i paliw, nałożonymi między innymi przez polską ustawę z dnia 16 lutego 2007 r. o zapasach ropy naftowej, produktów naftowych i gazu ziemnego oraz o zasadach postępowania w przypadku zagrożenia bezpieczeństwa paliwowego państwa lub zakłóceń na rynku naftowym („**Ustawa o zapasach**”). Zgodnie z Ustawą o zapasach Emitent ma obowiązek utrzymywania zapasów obowiązkowych odpowiadających 50 dniom średniej dziennej produkcji i importu ropy naftowej oraz paliw płynnych. Od dnia 30 czerwca 2026 r. obowiązek ten będzie odpowiadał 47 dniom średniej dziennej produkcji i importu ropy naftowej oraz paliw płynnych, a od dnia 30 czerwca 2027 r. – 45 dniom p średniej dziennej produkcji i importu ropy naftowej oraz paliw płynnych. Ponadto Grupa Kapitałowa Emitenta podlega obowiązkowi utrzymywania zapasów gazu ziemnego w wielkości odpowiadającej co najmniej 30-dniowemu średniemu dziennemu przywozowi tego gazu zgodnie z Ustawą o zapasach.

Ustawa o zapasach nakłada na Emitenta obowiązek utrzymywania określonych zapasów ropy naftowej, paliw i gazu ziemnego w celu zapewnienia ciągłości dostaw, a za nieutrzymywanie wymaganych poziomów zapasów Emitent może zostać obciążony karą pieniężną w wysokości iloczynu kwoty 4 500 PLN i niedoboru ropy naftowej, LPG lub ciężkiego oleju opałowego wyrażonej

w tonach lub niedoboru paliw, z wyłączeniem LPG i ciężkiego oleju opałowego, wyrażonej w metrach sześciennych lub równowartości 250% wartości niedoboru gazu ziemnego, wyliczonej według ceny referencyjnej gazu ziemnego wysokometanowego opublikowanej na stronie internetowej operatora systemu przesyłowego gazowego i obowiązującej w dniu, w którym stwierdzono niedopełnienie obowiązku utrzymywania zapasów obowiązkowych gazu ziemnego.

W celu prawidłowego prowadzenia działalności Emitent potrzebuje również paliw i surowców spełniających określone normy jakości ustanowione przez polskiego ministra właściwego do spraw energii oraz polskiego ministra odpowiedzialnego za kwestie klimatyczne w drodze rozporządzenia, zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 25 sierpnia 2006 r. o systemie monitorowania i kontroli jakości paliw. Ogólnie rzecz biorąc, normy jakości są związane między innymi z ochroną środowiska, interesami konsumentów, prawidłowym funkcjonowaniem silników i wpływem na zdrowie ludzkie. Grupa Kapitałowa Emitenta jest narażona na przykład na niekorzystne skutki otrzymywania zanieczyszczonej ropy naftowej. Nieprzestrzeganie norm jakości dostaw ropy naftowej czy gazu ziemnego lub jakiegokolwiek odchylenia w parametrach jakościowych mogą zakłócić ciągłość i prawidłowy przebieg działalności Grupy Kapitałowej Emitenta, a także prowadzić do nałożenia kary pieniężnej obliczonej jako iloczyn wartości jednostkowych paliw lub gazu ziemnego spełniających wymagania jakościowe oraz ilości paliw lub gazu ziemnego niespełniających wymagań jakościowych, co w zależności od powyższych danych może potencjalnie mieć poważny negatywny wpływ finansowy na Grupę Kapitałową Emitenta. Ponadto informacje dotyczące nieprzestrzegania norm jakości i ewentualnych kar mogą zaszkodzić reputacji Grupy Kapitałowej Emitenta.

2.1.13 Akcje protestacyjne lub niekorzystne relacje z pracownikami mogą zakłócić działalność operacyjną Grupy Kapitałowej Emitenta

Pracownicy Grupy Kapitałowej Emitenta są stronami krajowych lub branżowych układów zbiorowych pracy i korzystają z obowiązujących wewnętrznych przepisów, regulacji i zwyczajów dotyczących praw i świadczeń pracowniczych.

Jeśli Grupa Kapitałowa Emitenta nie będzie w stanie wynegocjować akceptowalnych umów zbiorowych lub utrzymać zadowalających relacji z pracownikami, konsekwencjami mogą być przerwy w pracy, strajki lub inne działania protestacyjne lub trudności pracownicze (w tym wyższe koszty pracy), które mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki finansowe, sytuację finansową i perspektywy Grupy Kapitałowej Emitenta, a w konsekwencji na wartość Obligacji oraz na zdolność Emitenta do dokonywania płatności z tytułu Obligacji.

2.1.14 Ryzyko nasilenia konkurencji na rynku energii elektrycznej

Grupa Kapitałowa Emitenta jest narażona na znaczną i rosnącą konkurencję na rynku energii elektrycznej i rynku energetycznym w Polsce.

Biorąc pod uwagę ciągły rozwój detalicznego rynku energii w Polsce, rosnącą aktywność sprzedawców energii oraz rosnącą liczbę klientów zmieniających dostawcę energii, spółka zależna Emitenta, Energa S.A. (Energa), narażona jest na ryzyko utraty dotychczasowych klientów detalicznych oraz ryzyko spadku generowanych marż. Ponadto dynamiczny rozwój odnawialnych źródeł energii oraz przyspieszające wdrażanie nowych technologii wpływają na konkurencję na rynku hurtowym, co ma bezpośredni wpływ na rentowność źródeł energii, z których przychody są generowane w oparciu o ten rynek.

Grupa Kapitałowa Emitenta narażona jest na ryzyko związane z działaniami konkurentów oraz wejściem nowych podmiotów na rynek. Trwająca liberalizacja monopolu naturalnego na rynku energii w Polsce, zmieniające się wymogi prawne i ograniczenia dotyczące konkurencji, zmieniająca się wartość i zmienność rynku oraz liczba i wielkość obecnych i potencjalnych konkurentów stanowią czynniki wpływające na konkurencję.

Grupa Kapitałowa Emitenta nie jest w stanie przewidzieć wszystkich rodzajów ryzyka i możliwości, które mogą wynikać z trwającej liberalizacji polskiego rynku energii. Trwające zmiany na polskim

rynku energii mogą mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki działalności Grupy Kapitałowej Emitenta.

Przychody zewnętrzne Grupy Kapitałowej Emitenta z sektora Energy (w tym dystrybucji ciepła i energii elektrycznej) w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2025 r. wyniosły 19 404 mln zł.

2.1.15 Ryzyko związane z poziomem emisji przemysłowych

Przepisy Unii Europejskiej dotyczące norm klimatycznych i emisji przemysłowych są stale zastrzane. Jako przykład można wskazać konkluzje BAT w odniesieniu do rafinacji ropy naftowej i gazu opublikowane w roku 2014 z jednoczesnym terminem dostosowania do wymagań tychże konkluzji do roku 2018.

Zmiany obejmują także dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2010/75/UE w sprawie emisji przemysłowych, która została znówelizowana dyrektywą Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2024/1785 z dnia 24 kwietnia 2024 r. w sprawie zmiany dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2010/75/UE w sprawie emisji przemysłowych (zintegrowane zapobieganie zanieczyszczeniom i ich kontrola) i dyrektywy Rady 1999/31/WE w sprawie składowania odpadów (dyrektywa IED 2.0). Państwa członkowskie mają czas do 1 lipca 2026 r. na jej transpozycję do prawa krajowego. Wartości emisji dla instalacji zostały zastrzone i ustalone na najbardziej rygorystycznym poziomie możliwym do osiągnięcia przez instalację, w oparciu o analizę przeprowadzoną przez operatora instalacji. W ramach przeglądu wdrożenia dyrektywy Komisja Europejska będzie zobowiązana do zbadania potrzeby kontroli emisji z produkcji ropy naftowej i gazu, zarówno na lądzie, jak i na morzu. Pierwszy przegląd ma zostać przeprowadzony do dnia 30 czerwca 2028 r., a kolejne przeglądy co pięć lat.

W styczniu 2025 r. Grupa Kapitałowa Emitenta ogłosiła swoją Strategię 2035, w ramach której zamierza do 2035 r. zmniejszyć o 55% elementy neutralności węglowej: (i) emisje dwutlenku węgla w wartościach bezwzględnych w segmentach Upstream & Supply i Downstream w zakresach 1 i 2, (ii) intensywność emisji dwutlenku węgla w segmencie Energy o 55% oraz (ii) intensywność emisji dwutlenku węgla netto („NCI”) o 15%, w każdym przypadku w porównaniu z 2019 r. (rokiem bazowym). Ponadto Grupa Kapitałowa Emitenta planuje wycofać się z wytwarzania energii elektrycznej z węgla do końca 2030 r., a do 2035 r. całkowicie odejść od aktywów opartych na węglu. W rezultacie Grupa Kapitałowa Emitenta podtrzymuje cel osiągnięcia neutralności węglowej w 2050 r. w zakresie emisji w zakresach 1, 2 i 3 zgodnie z porozumieniem paryskim.

Niespełnienie norm emisji przemysłowych do atmosfery może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki finansowe, sytuację finansową i perspektywy Grupy Kapitałowej Emitenta, a w konsekwencji na wartość Obligacji oraz zdolność Emitenta do dokonywania płatności z tytułu Obligacji. Ponadto nieprzestrzeganie norm emisji przemysłowych może skutkować nałożeniem grzywny lub kary administracyjnej zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 27 kwietnia 2001 r. – Prawo ochrony środowiska, co może mieć negatywny wpływ na sytuację finansową Grupy Kapitałowej Emitenta. Ponadto, gdyby informacje dotyczące nieprzestrzegania norm emisji przemysłowych lub nałożenia grzywnien lub kar administracyjnych stały się publiczne, mogłoby to zaszkodzić reputacji Grupy Kapitałowej Emitenta, ponieważ ochrona środowiska i wpływ na zdrowie ludzkie stają się coraz ważniejszymi czynnikami dla klientów, zarówno na świecie, jak i w Polsce.

2.1.16 Ryzyko związane z realizacją projektów dotyczących energii odnawialnej planowanych przez Grupę Kapitałową Emitenta

Grupa Kapitałowa Emitenta planuje realizację różnych projektów związanych z energią odnawialną. Rentowność projektów związanych z energią odnawialną, które Grupa Kapitałowa Emitenta planuje realizować, w dużym stopniu zależy od wyników aukcji energii odnawialnej i zastosowania innych mechanizmów wsparcia. Aukcje takie są organizowane przez organy publiczne, a ich wyniki są niepewne. Mechanizmy wsparcia podlegają okresowym przeglądom i ocenom (z reguły co trzy lata) i zazwyczaj podlegają modyfikacjom.

Jeśli projekty Grupy Kapitałowej Emitenta dotyczące energii odnawialnej nie zakwalifikują się do aukcji, ich kwalifikacja do aukcji wygaśnie (i nie zostanie odnowiona), a rentowność projektów Grupy Kapitałowej Emitenta dotyczących energii odnawialnej, które nie wygrają odpowiednich aukcji, może być zagrożona. To samo może się zdarzyć, jeśli inne mechanizmy wsparcia energii odnawialnej (takie jak wsparcie inwestycyjne, obowiązki odbioru i/lub priorytet przyłączenia) nie będą miały zastosowania (lub przestaną mieć zastosowanie) do projektów Grupy Kapitałowej Emitenta i/lub poziom wsparcia uzyskiwanego z nich przez Grupę Kapitałową Emitenta ulegnie znacznemu obniżeniu. Emitent nie może wykluczyć, że różne indywidualnie negocjowane systemy wsparcia dostępne dla projektów dotyczących energii odnawialnej zostaną zakwestionowane i uznane za niezgodną z prawem pomoc państwa. Niektóre instytucje finansowe mogą uznać za konieczne wprowadzenie mechanizmów ograniczających ryzyko rynkowe projektów w celu zapewnienia finansowania. Nieuzyskanie odpowiedniego poziomu wsparcia lub jego brak może w niektórych okolicznościach utrudnić uzyskanie oczekiwanego finansowania dłużnego.

Niepewność otoczenia prawnego projektów związanych z energią odnawialną, w tym zmiany ograniczające system wsparcia dla niektórych instalacji i wprowadzające różne ograniczenia, mogą mieć negatywny wpływ na wyniki osiągane przez Grupę Kapitałową Emitenta w tym obszarze oraz zmniejszyć opłacalność jej obecnych i przyszłych inwestycji w źródła odnawialne. W takich przypadkach zaangażowanie Grupy Kapitałowej Emitenta w projekty związane z energią odnawialną może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki finansowe, sytuację finansową i perspektywy Grupy Kapitałowej Emitenta, a w konsekwencji na wartość Obligacji oraz zdolność Emitenta do dokonywania płatności z tytułu Obligacji.

2.1.17 Ryzyko związane ze spadkiem popytu na produkty Grupy Kapitałowej Emitenta oraz utratą konkurencyjności w przypadku nienadążania za zmianami technologicznymi, w tym związanymi z technologiami paliw odnawialnych oraz silnikami hybrydowymi, wodorowymi lub elektrycznymi

Branże, w których działa Grupa Kapitałowa Emitenta, w tym energetyka i sprzedaż detaliczna paliw, szybko się zmieniają, zwłaszcza wraz z rozwojem elektromobilności i handlu elektronicznego. Aby pozostać konkurencyjnym, Emitent musi stale aktualizować swoje technologie i skutecznie realizować złożone projekty, choć wyzwania związane z integracją mogą to utrudniać. Na przykład wiele firm bada sposoby opracowania technologii produkcji wysokiej jakości paliw z surowców odnawialnych. Ponadto wiodące światowe firmy technologiczne i motoryzacyjne, a także główni producenci samochodów, prowadzą również szeroko zakrojone badania nad nowymi, przełomowymi technologiami, takimi jak elektryfikacja i automatyzacja pojazdów silnikowych oraz nowe technologie akumulatorowe, które będą miały znaczący wpływ na sektor paliwowy i energetyczny. Jednocześnie pojazdy napędzane układami hybrydowymi i silnikami elektrycznymi zyskują coraz większy udział w rynku, a ich użytkowanie nie wymaga żadnych produktów ropopochodnych lub wymaga ich bardzo ograniczonej ilości.

Szybkie wprowadzenie lub rozpowszechnienie nowych technologii produkcji paliw odnawialnych lub nowych pojazdów napędzanych układami hybrydowymi i silnikami elektrycznymi może mieć istotny niekorzystny wpływ na podaż i popyt na ropę naftową i gaz, a w konsekwencji zmniejszyć przychody Emitenta i jego zdolność do dokonywania płatności z tytułu Obligacji.

W przyszłości organy regulacyjne mogą wprowadzić bardziej rygorystyczne normy dotyczące efektywności paliwowej, co może prowadzić do dalszego spadku popytu na konwencjonalne paliwa ropopochodne, które Grupa Kapitałowa Emitenta obecnie produkuje, destyluje, sprzedaje i dystrybuuje. Na przykład kilka miast w Polsce rozpoczęło wdrażanie programów, które mają na celu zachęcenie do korzystania z pojazdów bardziej przyjaznych dla środowiska poprzez oferowanie dotacji lub ulg podatkowych lub poprzez bezpośredni zakaz użytkowania pojazdów wykorzystujących konwencjonalne paliwa ropopochodne powyżej określonego roku produkcji. Wprowadzenie tych i podobnych programów na kluczowych rynkach Emitenta spowodowałoby spadek popytu na pojazdy z silnikami wysokoprężnymi i benzynowymi, co z kolei spowodowałoby spadek popytu na produkty sprzedawane przez segmenty działalności Grupy Kapitałowej Emitenta i potencjalnie wymagałoby od Grupy Kapitałowej Emitenta dokonania znacznych inwestycji kapitałowych w rafineriach w celu

dostosowania ich do produkcji alternatywnych produktów. Zmianom legislacyjnym mogłoby również towarzyszyć lub przyspieszać przesunięcie preferencji konsumentów w kierunku paliw alternatywnych ze względu na zwiększoną świadomość ekologiczną i poprawę konkurencyjności technologii transformacji energetycznej.

Niższy popyt na produkty Grupy Kapitałowej Emitenta mógłby również prowadzić do trudności finansowych, gdyby Emitent nie był w stanie wprowadzić niezbędnych zmian lub skutecznie wprowadzić na rynek i sprzedawać produkty alternatywne. Ponadto wprowadzenie takich zmian wymagałoby znacznego wysiłku ze strony Grupy Kapitałowej Emitenta, ponieważ paliwa pozostają obecnie jej głównym obszarem działalności. Ponieważ Grupa Kapitałowa Emitenta jest powszechnie kojarzona z paliwami, potencjalni klienci jej produktów alternatywnych mogą nie zmienić łatwo swojego postrzegania Emitenta.

2.1.18 Ryzyko związane ze znaczną konkurencją ze strony innych podmiotów regionalnych

Grupa Kapitałowa Emitenta stoi w obliczu rosnącej presji konkurencyjnej we wszystkich obszarach swojej działalności, zarówno ze strony podmiotów lokalnych, jak i globalnych. Pozycja rynkowa Grupy Kapitałowej Emitenta jest potencjalnie zagrożona konkurencją ze strony innych regionalnych rafinerii i hurtowych dystrybutorów, a także innych producentów i dostawców energii elektrycznej. Hurtowe ilości paliw są importowane na rynki, na których działa Grupa Kapitałowa Emitenta, głównie z Niemiec, Skandynawii, USA oraz Holandii i Belgii. Produkty importowane z tych krajów mogą wywierać presję na ceny produktów Grupy Kapitałowej Emitenta. Konkurentami Grupy Kapitałowej Emitenta w segmencie detalicznym są międzynarodowe i regionalne koncerny naftowe, a także przedsiębiorstwa energetyczne i podmioty posiadające dużą liczbę klientów, świadczące usługi m.in. w zakresie obrotu energią elektryczną, w tym podmioty dysponujące większymi zasobami finansowymi niż Grupa Kapitałowa Emitenta. Rozbudowa mocy rafineryjnych na świecie i w regionie może również spowodować, że zdolności produkcyjne rafinerii przewyższą popyt na produkty rafinowane, co miałyby niekorzystny wpływ na marże rafineryjne i petrochemiczne. W szczególności planowana rozbudowa lub budowa nowych rafinerii lub zakładów petrochemicznych przez konkurentów, w tym otwarcie rafinerii Dangote w Nigerii, może ograniczyć podaż dostępnej ropy naftowej do rafinacji i produkcji petrochemicznej, a także zwiększyć konkurencję w zakresie sprzedaży produktów rafinowanych. Może to ostatecznie doprowadzić do zmniejszenia marż rafineryjnych i petrochemicznych Grupy Kapitałowej Emitenta.

W segmencie upstream Grupa Kapitałowa Emitenta konkuruje głównie z lokalnymi spółkami kanadyjskimi działającymi w tym sektorze oraz spółkami działającymi w Norwegii i na Litwie. Grupa Kapitałowa Emitenta podlega również konkurencji na rynkach poszukiwania i wydobycia gazu ziemnego. Aby prowadzić działalność w tym obszarze, Grupa Kapitałowa Emitenta musi nabywać nowe koncesje (koncesje poszukiwawcze, poszukiwawczo-wydobywcze i wydobywcze), o które konkuruje z innymi podmiotami, zwłaszcza tymi działającymi globalnie, posiadającymi silną pozycję rynkową i większymi zasobami finansowymi niż Grupa Kapitałowa Emitenta. Dotyczy to w szczególności działalności poszukiwawczo-wydobywczej za granicą, gdzie Grupa Kapitałowa Emitenta konkuruje z dużymi globalnymi podmiotami działającymi w segmentach ropy naftowej i gazu.

Na rynku rafinacji ropy naftowej Grupa Kapitałowa Emitenta, która obecnie posiada pięć dużych kompleksów produkcyjnych w Polsce, na Litwie i w Czechach, jest liderem regionalnym. Konkuruje z innymi podmiotami w Europie Środkowej i Wschodniej, takimi jak rafineria TOTAL Mitteldeutschland w Leuna/Spargau, rafineria PCK w Schwedt, rafineria Bayernoil w Neustadt an der Donau w Bawarii oraz rafineria MiRO w Karlsruhe w Badenii-Wirtembergii.

Konkurencja i innowacje w zakresie produktów naftowych i smarów mogą prowadzić do wzrostu cen produktów, co może nie być akceptowane przez klientów Grupy Kapitałowej Emitenta. W rezultacie Grupa Kapitałowa Emitenta może stanąć w obliczu presji na obniżenie marż. Na sytuację finansową i wyniki operacyjne Grupy Kapitałowej Emitenta mogą mieć negatywny wpływ działania konkurentów w zakresie opracowywania lub nabywania praw własności intelektualnej do nowych technologii lub

brak postępów w działaniach innowacyjnych Grupy Kapitałowej Emitenta w porównaniu z resztą branży.

Grupa Kapitałowa Emitenta działa również w segmencie produktów petrochemicznych, gdzie bezpośrednio konkuruje z innymi producentami surowców petrochemicznych, podstawowych produktów petrochemicznych i bardziej zaawansowanych produktów pochodnych. Jej konkurenci mają siedzibę głównie w Europie Zachodniej i obejmują: Lyondell Basell, INEOS i SABIC na rynku polietylenu; Lyondell Basell, Borealis, Total Petrochemicals i SABIC na rynku polipropylenu; Indorama, BP Chembel NV/INEOS i Polief na rynku PTA oraz Inovyn, Kem One, Vynova i Vinnolit na rynku PVC. W zależności od produktu konkurentami mogą być również inne lokalne przedsiębiorstwa.

Grupa Kapitałowa Emitenta jest również narażona na ryzyko konkurencji na rynkach wytwarzania energii elektrycznej i handlu energią elektryczną. Podmioty dysponujące bardziej efektywnymi kosztowo zdolnościami wytwórczymi mogą być w stanie zaoferować energię elektryczną obecnym lub potencjalnym klientom Emitenta i jego spółek zależnych na bardziej korzystnych warunkach, co może mieć negatywny wpływ na przychody i wyniki finansowe Emitenta. Dotyczy to zarówno klientów detalicznych (gospodarstw domowych), jak i innych odbiorców energii elektrycznej, w szczególności największych i najbardziej strategicznych. Import energii elektrycznej z zagranicy może stanowić zagrożenie dla pozycji konkurencyjnej Grupy Kapitałowej Emitenta, ponieważ wywiera presję na marże producentów krajowych, a tym samym na marże hurtowe. Na rynku energii elektrycznej Grupa Kapitałowa Emitenta konkuruje z innymi podmiotami działającymi na rynku krajowym, takimi jak PGE, Tauron, Enea i Polenergia, a także z głównymi graczami działającymi na rynkach sąsiednich (np. E.ON, RWE, EdP). Ponadto, w związku ze strategiczną decyzją Grupy Kapitałowej Emitenta o rozbudowie odnawialnych źródeł energii („OZE”), Grupa Kapitałowa Emitenta będzie w coraz większym stopniu konkurować z innymi podmiotami działającymi w sektorze OZE, m.in. w zakresie budowy morskich farm wiatrowych na Morzu Bałtyckim. Głównymi konkurentami w segmencie morskim są PGE, Ørsted, Equinor, EdP i Polenergia.

W segmencie detalicznym Grupa Kapitałowa Emitenta konkuruje bezpośrednio z innymi głównymi detalicznymi sprzedawcami paliw, takimi jak BP, Circle K, Shell, Grupa MOL i jej spółki zależne, a także Grupa OMV. Na rynku czeskim obserwuje się dodatkowo konkurencję ze strony spółki skarbu państwa ČEPRO, która w 2024 r. przejęła 200 stacji paliw oraz węgierskich dostawców, którzy przerabiają rosyjską ropę i mają z tego tytułu przewagę rynkową (tańszy surowiec).

Wzrost konkurencji może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki finansowe, sytuację finansową i perspektywę Grupy Kapitałowej Emitenta, a w konsekwencji na zdolność Emitenta do dokonywania płatności z tytułu Obligacji oraz na wartość Obligacji.

2.1.19 Ryzyko związane z wdrażaniem elementów zrównoważonego rozwoju w strategii Grupy Kapitałowej Emitenta i dostosowaniem do Polityki Europejskiego Zielonego Ładu

Przejsie na gospodarkę niskoemisyjną i dążenie do osiągnięcia globalnych celów w zakresie ograniczenia skutków zmian klimatycznych wymagają uwzględnienia zagrożeń dla zrównoważonego rozwoju w podejściu do zarządzania ryzykiem. W ostatnich latach przepisy Unii Europejskiej ewoluowały w kierunku nakładania na przedsiębiorstwa obowiązków w zakresie ograniczania emisji gazów cieplarnianych oraz ujawniania informacji na temat podejmowanych działań i ich wyników w zakresie zrównoważonego rozwoju. Przykładem może być polityka zielonego ładu wdrożona przez Komisję Europejską w grudniu 2019 r. („**Polityka Europejskiego Zielonego Ładu**”) oraz pakiet „Fit for 55”, który zobowiązuje Unię Europejską do ograniczenia emisji gazów cieplarnianych (GHG) o 55% do 2030 r. oraz osiągnięcia neutralności klimatycznej do 2050 r., jednocześnie narzucając na przedsiębiorstwa szereg obowiązków w zakresie transformacji energetycznej oraz wdrażania technologii skutkujących rozwojem tzw. czystych technologii. Zarazem do końca 2025 r. można spodziewać się przyjęcia nowelizacji europejskiego prawa klimatycznego ustanawiającego nowy pośredni cel redukcji emisji o 90% do 2040 r., co oznacza, że w kolejnych latach można spodziewać się kolejnych unijnych pakietów legislacyjnych nakierowanych na dalsze ograniczanie emisji gazów cieplarnianych, których celem będzie wymuszenie przyspieszenia działań transformacyjnych po

2030 r. W styczniu 2025 r. Grupa Kapitałowa Emitenta ogłosiła swoją Strategię 2035, w ramach której zamierza do 2035 r. zmniejszyć o: (i) 25% emisję dwutlenku węgla w wartościach bezwzględnych w segmentach Upstream & Supply i Downstream w zakresach 1 i 2, (ii) intensywności emisji dwutlenku węgla w segmencie Energy o 55% oraz (iii) intensywności emisji dwutlenku węgla netto (NCI) o 15%, w każdym przypadku w porównaniu z rokiem 2019 (rokiem bazowym). Ponadto Grupa Kapitałowa Emitenta planuje wycofać się z wytwarzania energii elektrycznej z węgla do końca 2030 r., a do 2035 r. całkowicie odejść od aktywów opartych na węglu.

Konieczność uwzględnienia wpływu trendów zrównoważonego rozwoju, a także szans i zagrożeń wynikających z konieczności przestrzegania zasad zrównoważonego rozwoju, może mieć wpływ na działalność biznesową i wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta w perspektywie długoterminowej, ponieważ może wymagać skupienia się na działaniach związanych ze zrównoważonym rozwojem. Dostosowanie działalności biznesowej Grupy Kapitałowej Emitenta do wymagań Polityki Europejskiego Zielonego Ładu będzie wymagało znacznych nakładów kapitałowych i istnieje ryzyko, że Grupa Kapitałowa Emitenta nie osiągnie swoich długoterminowych celów i nie wdroży w pełni nowej strategii niskoemisyjnej.

Jeśli zmiany związane z elementami strategii Grupy Kapitałowej Emitenta dotyczącymi zrównoważonego rozwoju nie zostaną skutecznie wprowadzone, trendy te mogą mieć negatywny wpływ na sytuację finansową Grupy Kapitałowej Emitenta, a w konsekwencji na zdolność Emitenta do dokonywania płatności z tytułu Obligacji, jak również na wartość Obligacji.

2.1.20 Ryzyko związane z dostępem do finansowania zewnętrznego i jego kosztami, w tym obniżeniem lub cofnięciem ratingu kredytowego

Emitent i inne spółki zależne wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Emitenta są stronami wielu umów finansowych o złożonej strukturze prawnej. Istnieje ryzyko, że w przyszłości trudno będzie pozyskać nowe finansowanie w kwotach i na warunkach preferowanych przez Grupę Kapitałową Emitenta. Może to być spowodowane niestabilnością na rynkach finansowych i kapitałowych w Polsce lub za granicą, dalszym zaostrzeniem polityki środowiskowej przez banki i inwestorów instytucjonalnych (skutkującym ograniczeniem finansowania nowych projektów opartych na paliwach kopalnych lub związanych z działalnością rafineryjną i petrochemiczną), pogorszeniem ogólnej sytuacji gospodarczej w Polsce lub za granicą lub innymi przyczynami trudnymi do przewidzenia na dzień sporządzenia niniejszej Noty Informacyjnej. Takie okoliczności mogą skutkować ograniczoną dostępnością finansowania dla Grupy Kapitałowej Emitenta lub wyższymi kosztami takiego finansowania (z powodu wzrostu stóp procentowych, prowizji itp.). Wyższe koszty finansowania zewnętrznego, w szczególności spowodowane wyższym poziomem stóp procentowych, mogą mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta.

Wymienione powyżej ryzyka mogą spowodować zmniejszenie płynności Emitenta oraz niekorzystnie wpłynąć na wyniki, działalność i sytuację finansową Grupy Kapitałowej Emitenta.

2.1.21 Ryzyko związane z wejściem w nowe obszary działalności i inwestycjami

Grupa Kapitałowa Emitenta w przeszłości realizowała różne inwestycje i zamierza kontynuować tę działalność w przyszłości. Rozwój poprzez przejęcia i inwestycje w projekty strategiczne (w tym inicjatywy związane z biopaliwami i inwestycje w technologię małych reaktorów jądrowych) wiąże się z ryzykiem związanym z identyfikacją odpowiednich możliwości oraz oceną wartości, mocnych i słabych stron podmiotów przejmowanych lub inwestowanych, a także z wyzwaniem związanym z zarządzaniem zwiększonym zakresem, różnorodnością geograficzną i złożonością rozszerzonej działalności oraz integracją przejętych przedsiębiorstw z działalnością Grupy Kapitałowej Emitenta. Założenia przyjęte przez Grupę Kapitałową Emitenta przy podejmowaniu decyzji o nabyciu lub inwestycji w określone przedsiębiorstwa mogą się nie zmaterializować.

Niepowodzenie Grupy Kapitałowej Emitenta w zidentyfikowaniu istotnych faktów w ramach procesu due diligence może spowodować podjęcie nieodpowiednich decyzji biznesowych i narazić ją na znaczne zobowiązania, których Grupa Kapitałowa Emitenta mogła nie być świadoma. Na przykład przed przejęciem przez Grupę Kapitałową Emitenta spółki docelowe mogły zaciągnąć zobowiązania

umowne, finansowe, regulacyjne, środowiskowe lub inne, które mogą mieć wpływ na Grupę Kapitałową Emitenta w przyszłości i które nie są odpowiednio odzwierciedlone w historycznych sprawozdaniach finansowych tych spółek lub nie są znane Grupie Kapitałowej Emitenta lub nie zostały przez nią wykryte w trakcie procesu due diligence lub w odniesieniu do których Grupa Kapitałowa Emitenta nie posiada odpowiednich gwarancji od sprzedającego.

Trwające procesy przejęć mogą spowodować zaciągnięcie przez Grupę Kapitałową Emitenta dodatkowego zadłużenia i zobowiązań, a także nieefektywne wykorzystanie przez Grupę Kapitałową Emitenta jej zasobów pieniężnych do finansowania takich procesów. Właściwe organy lub sądy mogą również zakwestionować niektóre przejęcia podmiotów wskazanych przez Grupę Kapitałową Emitenta. Ponadto wszelkie takie procesy wiążą się z potencjalnym ryzykiem nieosiągnięcia zakładanej stopy zwrotu z inwestycji i synergii, co może mieć negatywny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej Emitenta, jej sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy.

Integracja nabytych aktywów, spółek lub przedsiębiorstw oraz ich działalności, technologii i pracowników może narazić Grupę Kapitałową Emitenta na trudności operacyjne i wydatki związane z utrzymaniem kluczowych pracowników, nieprzewidywanymi zdarzeniami prawnymi i ryzykiem związanym z nabywaną działalnością oraz utrzymaniem i integracją procedur, kontroli i standardów jakości. Taki rozwój może również znacznie zwiększyć koszty, w tym koszty zapewnienia zgodności wynikające z ekspozycji na dodatkowe działania i jurysdykcje. W wyniku tych lub innych czynników Grupa Kapitałowa Emitenta może nie być w stanie osiągnąć oczekiwanych korzyści z jakiegokolwiek przejęcia lub inwestycji, a zapłacona za przejęcie lub inwestycję kwota może również wpłynąć na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta.

Grupa Kapitałowa Emitenta nie może również zapewnić, że przyszłe przejęcia zostaną pomyślnie zidentyfikowane i zrealizowane lub że, w przypadku realizacji przejęć, przejęte spółki wygenerują wystarczające przychody, aby zrównoważyć związane z tym koszty lub inne szkodliwe skutki dla działalności Grupy Kapitałowej Emitenta. Strategiczne przejęcia i inwestycje mogą również odwracać uwagę kierownictwa od prowadzenia działalności Grupy Kapitałowej Emitenta. Ponadto przejęcia mogą skutkować odpisami i kosztami restrukturyzacji, a także powstaniem wartości firmy i innych wartości niematerialnych, które podlegają testowi na utratę wartości, co może skutkować przyszłymi odpisami z tytułu utraty wartości.

Jeśli Grupa Kapitałowa Emitenta nie sprostą wyzwaniom związanym z ewentualnymi znaczącymi przejęciami lub nie zdoła skutecznie zarządzać swoim rozwojem, może to mieć istotny i niekorzystny wpływ na działalność, wyniki operacyjne lub sytuację finansową Grupy Kapitałowej Emitenta.

Taka sytuacja mogłaby mieć istotny i niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową i perspektywy Grupy Kapitałowej Emitenta, a w konsekwencji na zdolność Emitenta do dokonywania płatności z tytułu Obligacji oraz na wartość Obligacji.

2.1.22 Czynniki ryzyka związane z projektami SMR

W grudniu 2021 r. Emitent i Synthos Green Energy podpisały umowę inwestycyjną dotyczącą projektu budowy i komercjalizacji małych reaktorów jądrowych typu SMR. Synthos Green Energy i Emitent utworzyły spółkę joint venture ORLEN Synthos Green Energy („OSGE”) i planują budowę floty reaktorów SMR typu BWRX-300 w Polsce, z których pierwszy ma zostać uruchomiony do 2030 r. Spółka joint venture będzie zajmować się opracowywaniem i wdrażaniem małych i mikromodułowych reaktorów (odpowiednio SMR i MMR), poszukiwaniem potencjalnych lokalizacji dla reaktorów, a po uruchomieniu elektrowni jądrowych – komercjalizacją energii elektrycznej wytwarzanej w technologii SMR/MMR w Polsce. W marcu 2023 r. Komisja Europejska zatwierdziła, na mocy Rozporządzenia Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw, utworzenie spółki joint venture przez Emitent i Synthos Green Energy. Grupa Kapitałowa Emitenta nie może zapewnić, że joint venture z Synthos Green Energy zakończy się sukcesem. Ponadto projekty SMR wiążą się z licznymi zagrożeniami.

SMR jest technologią stosunkowo nową w porównaniu z tradycyjnymi elektrowniami jądrowymi, a reaktory BWRX-300 nigdy wcześniej nie były komercjalizowane. Istnieje ryzyko związane z

wprowadzeniem nowych rozwiązań technicznych, które może prowadzić do problemów technologicznych, kosztów i opóźnień w budowie.

Ponadto istnieje ryzyko wystąpienia wad w projekcie, wykonaniu lub samych materiałach, co może prowadzić do opóźnień w budowie i dodatkowych kosztów.

Budowa SMR wymaga również zgodności z rygorystycznymi normami regulacyjnymi i uzyskania niezbędnych pozwoleń. Proces ten może być czasochłonny, a zmieniające się przepisy i zmiany polityczne mogą mieć wpływ na harmonogram budowy i koszty projektu. Ponadto istnieje ryzyko, że zmiany regulacyjne wynikające z dominującego nastawienia do energii jądrowej, koszty związane z budową lub ubezpieczeniem związane z przemysłem jądrowym mogą ulec niekorzystnym zmianom w czasie i mogą mieć wpływ na realizację projektów SMR.

Ponadto brak ugruntowanego rynku dla SMR stanowi poważne wyzwanie. Jeśli nie uda się uzyskać i utrzymać niezbędnych licencji lub zezwoleń eksportowych, może to mieć niekorzystny wpływ na zdolność do konkurowania i skutecznego wprowadzania technologii SMR na rynek. Trudności w uzyskaniu i utrzymaniu wymaganych licencji lub zezwoleń eksportowych mogą utrudniać skuteczną konkurencję i wprowadzenie technologii SMR na rynek. Procedury i wymogi administracyjne związane z uzyskaniem tych licencji mogą być zarówno czasochłonne, jak i kosztowne, a wszelkie komplikacje w tym procesie mogą spowodować opóźnienia w budowie i utrudnić wprowadzenie produktu na rynek.

Budowa SMR wiąże się również z wyzwaniami związanymi z opinią publiczną i akceptacją społeczną. Obawy i niepokoje dotyczące bezpieczeństwa, wpływu na środowisko i gospodarki odpadami promieniotwórczymi mogą prowadzić do sprzeciwu lokalnej społeczności lub trudności w uzyskaniu poparcia społecznego.

Wystąpienie któregośkolwiek z wyżej wymienionych czynników może mieć istotny i niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową i perspektywy Grupy Kapitałowej Emitenta, a w konsekwencji na zdolność Emitenta do dokonywania płatności z tytułu Obligacji oraz na wartość Obligacji.

2.1.23 Czynniki ryzyka związane z projektami energetycznymi na morzu

Grupa Kapitałowa Emitenta jest zaangażowana w kilka morskich projektów energetycznych, w tym morską farmę wiatrową Baltic Power, która jest kluczowym projektem dla Grupy Kapitałowej Emitenta i Northland Power, wspierającym przejście na czystą, niskoemisyjną gospodarkę.

Realizacja projektów morskich, która wiąże się z prowadzeniem działań na morzu lub na obszarach wodnych, niesie ze sobą specyficzne ryzyko dla przedsiębiorstw angażujących się w takie przedsięwzięcia. Budowa projektów morskich wymaga specjalistycznego sprzętu, narzędzi i technologii. Prace na morzu są bardziej złożone niż na lądzie ze względu na trudne warunki środowiskowe, głębokość wody, fale i różnorodność dna morskiego. Transport materiałów, sprzętu i personelu na morskie place budowy stanowi wyzwanie logistyczne. Konieczne jest stosowanie specjalnych procedur i rozwiązań technicznych, co może prowadzić do wzrostu kosztów i ryzyka awarii.

Grupa Kapitałowa Emitenta musi również uzyskać różne zezwolenia, licencje i zgody od odpowiednich organów regulacyjnych przy realizacji morskich projektów energetycznych, w tym morskiej farmy wiatrowej Baltic Power. Proces ten może być skomplikowany, czasochłonny i kosztowny.

Ponadto budowa morska jest podatna na nieprzewidywalne warunki pogodowe, takie jak silne wiatry, burze, fale lub huragany. Te ekstremalne warunki mogą powodować opóźnienia w budowie i wzrost kosztów oraz stwarzać zagrożenie dla personelu i sprzętu. Firmy realizujące takie projekty muszą przestrzegać przepisów bezpieczeństwa i ochrony środowiska oraz minimalizować negatywny wpływ na ekosystemy.

Wystąpienie któregośkolwiek z wyżej wymienionych czynników może mieć istotny i niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową i perspektywy Grupy Kapitałowej Emitenta, a w konsekwencji na zdolność Emitenta do dokonywania płatności z tytułu Obligacji oraz na wartość Obligacji.

2.1.24 Ryzyko związane z cyklicznością branży petrochemicznej

Do kluczowych produktów petrochemicznych Grupy Kapitałowej Emitenta należą: etylen, propylen, polietylen, polipropylen, kwas tereftalowy, benzen, butadien, aceton, fenol, glikole, toluen, ortoksylen, PVC, granulki PVC, azotan amonu, soda kaustyczna i ług sodowy. Ceny produktów petrochemicznych podlegają regularnym wahaniom, mają charakter cykliczny i wynikają ze zmian globalnych zdolności produkcyjnych oraz trendów popytu. W historii przemysłu petrochemicznego okresy niskiej podaży, powodujące wzrost cen i marż, przeplatały się z okresami znacznego wzrostu zdolności produkcyjnych, prowadzącymi do nadpodaży i spadku cen oraz marż. Ta cykliczność wynika z globalnego otoczenia gospodarczego, globalnej polityki oraz niepokojów społecznych i politycznych w regionach, z których pochodzą surowce, przy czym przyczyny okresów cykliczności są trudne do przewidzenia. Nie można zapewnić, że przyszły popyt na produkty petrochemiczne będzie wystarczający do pełnego wykorzystania istniejących i planowanych mocy produkcyjnych Grupy Kapitałowej Emitenta.

W zależności od jego zakresu, nadwyżka mocy produkcyjnych może spowodować spadek cen i marż. Nieprzewidziane zwiększenie mocy produkcyjnych w branży może mieć negatywny wpływ na ogólną sytuację rynkową. Spadek cen i marż może być również spowodowany nieprzewidzianym spadkiem popytu wynikającym ze zmian strukturalnych i regulacyjnych. Przyszłych zmian cen produktów petrochemicznych nie da się przewidzieć i mogą one mieć niekorzystny wpływ na perspektywy, sytuację finansową lub wyniki Grupy Kapitałowej Emitenta, a w konsekwencji na zdolność Emitenta do dokonywania płatności z tytułu Obligacji oraz na wartość Obligacji.

2.1.25 Ryzyko nasilenia konkurencji na rynku gazu i ryzyko utraty klientów

Trwający proces liberalizacji polskiego rynku gazu, wraz z planowaną deregulacją cen gazu dla gospodarstw domowych do 2027 r., powoduje nasilenie presji konkurencyjnej w segmencie handlu gazem. Konkurenci dążą do zwiększenia sprzedaży paliwa gazowego, oferując konkurencyjne ceny paliwa lub pakiety paliwowe (gaz i energia elektryczna). Ponadto wzrasta aktywność dużych przedsiębiorstw energetycznych na polskim rynku gazu ziemnego. Liberalizacja była początkowo planowana na 2024 r., ale termin ten został przesunięty na 2027 r. z powodu kryzysu energetycznego spowodowanego inwazją Rosji na Ukrainę.

Konkurencja w segmencie handlu gazem w Polsce może również wzrosnąć w związku z planowanym połączeniem krajowego systemu przesyłowego oraz systemu gazociągów tranzytowych. Utworzenie jednego systemu zwiększy zainteresowanie dostawami z Niemiec do Polski przez punkt Mallnow.

Konkurencja w segmencie handlu gazem w Polsce może również wzrosnąć w wyniku zmiany systemu bezpieczeństwa dostaw gazu ziemnego. Obecnie prace legislacyjne w tym zakresie pozostają zawieszone po tym jak ustawa istotnie zmieniająca ten system została zawetowana przez Prezydenta RP. Natomiast obecnie obowiązujący system został przedłużony ustawą nowelizującą, która weszła w życie w dniu 29 września 2025 r. Obecnie importerzy gazu konkurujący z Grupą Kapitałową Emitenta mogą wypełniać obowiązek wynikający z Ustawy o zapasach samodzielnie lub w ramach tzw. usługi ticketingowej – powierzając jej realizację na zasadach komercyjnych Grupie Kapitałowej Emitenta lub innemu podmiotowi spełniającemu wymogi ustawowe. Przedsiębiorstwa handlowe mogą również korzystać z pojemności zagranicznych magazynów gazu w Unii Europejskiej lub EOG, co wiąże się z koniecznością zapewnienia możliwości dostarczenia obowiązkowych zapasów gazu ziemnego w dowolnym momencie. Jednocześnie, Rządowa Agencja Rezerw Strategicznych („RARS”) może tymczasowo świadczyć usługę tworzenia i utrzymywania zapasów obowiązkowych w ramach usługi ticketingowej.

Przewidywana do 2027 r. deregulacja rynku handlu gazem w segmencie gospodarstw domowych, w połączeniu z możliwą liberalizacją przepisów Ustawy o zapasach oraz planowanym połączeniem

krajowego systemu przesyłowego z systemem gazociągów tranzytowych, może spowodować dalsze nasilenie presji konkurencyjnej, zwiększyć ryzyko utraty klientów i udziału w rynku, a także spowodować pogorszenie wyników finansowych, co może mieć istotny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej Emitenta, a także jej sytuację finansową, wyniki działalności i/lub perspektywy rozwoju, a w konsekwencji na zdolność Emitenta do regulowania zobowiązań z tytułu Obligacji oraz na wartość Obligacji.

2.1.26 Ryzyko sezonowości

Działalność Grupy Kapitałowej Emitenta obejmuje między innymi oferowanie klientom gazu ziemnego, ropy naftowej, produktów naftowych, ciepła i energii elektrycznej, a także świadczenie usług dystrybucji gazu. Wielkość sprzedaży i dystrybucji gazu ziemnego oraz wielkość sprzedaży ciepła i energii elektrycznej wytwarzanych w kogeneracji podlegają wahaniom sezonowym, a szczyt sprzedaży przypada na sezon grzewczy. Ponadprzeciętne temperatury powietrza powodują spadek sprzedaży, a w konsekwencji prowadzą do pogorszenia wyników finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta.

Według danych Grupy Kapitałowej Emitenta zużycie gazu ziemnego w sektorze przemysłowym i budowlanym jest stosunkowo stałe w ciągu roku. W przypadku gospodarstw domowych wzrost zużycia obserwuje się od stycznia do marca oraz od października do grudnia (sezon grzewczy). Podobną tendencję można zaobserwować w segmentach ciepłowni i elektrociepłowni, gdzie zużycie gazu zależy od temperatury, a co za tym idzie, od zapotrzebowania na ciepło.

Na wielkość sprzedaży mogą również negatywnie wpływać takie czynniki, jak spowolnienie gospodarcze na rynkach, na których działa Grupa Kapitałowa Emitenta, utrzymujące się wysokie ceny paliw gazowych, pogorszenie sytuacji finansowej kluczowych klientów oraz w perspektywie długoterminowej, zmiany strukturalne w popycie na energię związane z trwającym procesem transformacji energetycznej w kierunku gospodarki niskoemisyjnej i bezemisyjnej.

Wszystkie wyżej wymienione czynniki mogą mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy Grupy Kapitałowej Emitenta, a w konsekwencji na zdolność Emitenta do dokonywania płatności z tytułu Obligacji oraz na wartość Obligacji.

2.2 Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy Kapitałowej Emitenta

2.2.1 Ryzyko związane z trwającymi kontrolami wewnętrznymi i audytami w Grupie Kapitałowej Emitenta

W związku ze zmianami w składzie kierownictwa Grupy Kapitałowej Emitenta po wyborach parlamentarnych w październiku 2023 r., Grupa Kapitałowa Emitenta przeprowadza szczegółowy przegląd swojej działalności w okresie od stycznia 2016 r. do lutego 2024 r. Proces ten obejmuje ponad 100 kontroli i audytów, a także dochodzenia prowadzone przez organy ścigania i prokuraturę w sprawie potencjalnych zaniedbań i nadużyć. Do tej pory do prokuratury wpłynęło osiem zawiadomień, a spodziewane są kolejne, dotyczące takich kwestii, jak sprzeniewierzenie środków finansowych, nadużycie władzy i nieprawidłowy wybór dostawców.

Przeprowadzone audyty i kontrole koncentrują się na działaniach podjętych wcześniej przez organy zarządzające, w tym przez byłego prezesa zarządu, które mogły być niezgodne z interesami Grupy Kapitałowej Emitenta, w tym obniżenie cen paliw latem 2023 r., przed wyborami parlamentarnymi w Polsce, poniżej poziomu rynkowego oraz bezprawne uwolnienie zapasów strategicznych, co doprowadziło do szacowanej straty w wysokości ponad 3,5 mld zł. W tym okresie ceny paliw na stacjach polskiej Grupy Kapitałowej Emitenta zaczęły znacznie odbiegać od poziomów cenowych w regionie Europy Środkowej oraz od cen na giełdzie Intercontinental Exchange, do których były wcześniej ściśle powiązane.

Kontrole ujawniły liczne przypadki domniemanego sprzeniewierzenia środków finansowych Emitenta przez byłych członków kierownictwa. Kontrole objęły również działalność inwestycyjną Emitenta. Badane są zarzuty nadużycia władzy, niedbalstwa w wykonywaniu obowiązków i niewłaściwego nadzoru, w szczególności w odniesieniu do ORLEN Trading Switzerland, które spowodowały stratę

w wysokości 1,4 mld PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2023 r. Procesy zakupowe związane z budową kompleksu Olefin III w Płocku są również przedmiotem dochodzenia w sprawie podejrzenia zmywy. Domniemane nieprawidłowości obejmują również inne obszary działalności Grupy Kapitałowej Emitenta, w tym badanie sponsoringu, umów marketingowych i wątpliwych darowizn Fundacji ORLEN.

W związku z powyższym oraz innymi działaniami związanymi z możliwością działania kierownictwa na szkodę Grupy Kapitałowej Emitenta, Walne Zgromadzenie Emitenta, które odbyło się w dniu 25 czerwca 2024 r., odmówiło udzielenia absolutorium członkom poprzedniego Zarządu i Rady Nadzorczej za rok 2023. Ponadto Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta, które odbyło się w dniu 2 grudnia 2024 r., podjęło uchwałę w sprawie roszczeń odszkodowawczych wobec byłych członków zarządu, a Emitent może podjąć dalsze kroki w tym zakresie w przyszłości. Wyrokiem z dnia 27 maja 2025 roku, sygn. akt X GC 39/25, Sąd Okręgowy w Łodzi („Sąd”) stwierdził nieważność powyższej uchwały z przyczyn formalnych – m.in z powodu niewystarczającej, zdaniem Sądu, szczegółowości uchwały. Emitent złożył apelację od powyższego wyroku uznając, że narusza on art. 393 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych. Sprawa dotychczas nie została prawomocnie rozstrzygnięta, przez co powyższa uchwała pozostaje w obrocie.

Jednakże w trosce o interes Emitenta, w celu zabezpieczenia możliwości dochodzenia przez Emitenta roszczeń o naprawienie wyrządzonych jej szkód (niezależnie do ostatecznego rozstrzygnięcia apelacji od wyroku z 27 maja 2025 roku), w dniu 28 października 2025 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło ponownie uchwałę uwzględniającą zastrzeżenia Sądu Okręgowego w Łodzi.

Ponadto w Grupie Kapitałowej Emitenta i jej spółkach zależnych przewiduje się podjęcie uchwał przez organy zarządzające spółek w sprawie dochodzenia roszczeń odszkodowawczych od byłych członków zarządu. Proces ten został już zainicjowany w spółce Energa SA, gdzie zarząd podjął uchwałę dotyczącą takich roszczeń. Prawdopodobne jest, że podobne decyzje zostaną podjęte przez inne spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta. Działania te odzwierciedlają szerszą inicjatywę pociągnięcia byłych członków zarządu do odpowiedzialności za ewentualne niegospodarność lub szkody powstałe w trakcie pełnienia przez nich funkcji. Uchwały mają na celu rozwiązanie kwestii potencjalnej odpowiedzialności wynikającej z podjętych przez nich decyzji, zwiększając przejrzystość i odpowiedzialność w całej strukturze korporacyjnej.

Ustalenia te wskazują na bieżące wyzwania w Grupie Kapitałowej Emitenta, związane z różnymi zarzutami, które mogą mieć wpływ na reputację organizacji i budzić obawy dotyczące historycznych praktyk w zakresie ładu korporacyjnego i zgodności z przepisami. Wszystkie powyższe czynniki mogą mieć niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy Grupy Kapitałowej Emitenta.

2.2.2 Ryzyko niewykrycia nieprawidłowości związanych z procedurami wewnętrznymi Grupy Kapitałowej Emitenta

Ryzyko niewykrycia nieprawidłowości związanych z procedurami wewnętrznymi Grupy Kapitałowej Emitenta stanowi poważne zagrożenie dla działalności i reputacji Grupy Kapitałowej Emitenta. Jeśli kontrole wewnętrzne i audyty nie są wystarczająco dokładne, potencjalne nieprawidłowości finansowe, naruszenia zgodności lub niegospodarność mogą pozostać niewykryte, co może prowadzić do strat finansowych, konsekwencji prawnych lub utraty wiarygodności Grupy Kapitałowej Emitenta. Ryzyko to podkreśla potrzebę wprowadzenia solidnych procesów wewnętrznych w celu szybkiego wykrywania i eliminowania wszelkich nieprawidłowości.

Na przykład nieprzestrzeganie wewnętrznych procedur dotyczących zakupów ropy naftowej spowodowało stratę w wysokości 1,4 mld PLN w roku zakończonym 31 grudnia 2023 r. przez ORLEN Trading Switzerland, spółkę handlową należącą do Grupy Kapitałowej Emitenta. Byli członkowie zarządu ORLEN Trading Switzerland zawarli w okresie od 21 sierpnia 2023 r. do 21 grudnia 2023 r. trzy niekorzystne umowy na dostawę ropy naftowej, które spowodowały wspomnianą stratę. Większość dostaw miała zostać zrealizowana do końca 2023 r., a pozostała część do końca stycznia 2024 r., ale żadna z tych dostaw nie doszła do skutku, a Grupa Kapitałowa Emitenta nie była w stanie

odzyskać zaliczek. Okazało się to niemożliwe ze względu na uchylanie się pośredników od tych zobowiązań.

Zrealizowanie się opisanych powyżej ryzyk może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki Emitenta oraz Grupy Kapitałowej Emitenta, a w konsekwencji na zdolność Emitenta do dokonywania płatności z tytułu Obligacji oraz na wartość Obligacji.

2.2.3 Ryzyko związane z fuzjami i przejęciami przeprowadzanymi lub zakończonymi przez Emitenta, w tym fuzjami z Grupą LOTOS i PGNiG

Grupa Kapitałowa Emitenta może angażować się w różne procesy akwizycyjne i potencjalne przyszłe przejęcia, które mogą prowadzić do wzrostu zadłużenia, wyższych kosztów odsetkowych oraz odpisów z tytułu utraty wartości lub amortyzacji wartości firmy i wartości niematerialnych i prawnych Grupy Kapitałowej Emitenta. Ponadto transakcje te, w tym fuzje z Grupą LOTOS i PGNiG, podlegają wzmoczonej kontroli ze strony akcjonariuszy, mediów, organów rządowych i organizacji pozarządowych, co może zaszkodzić reputacji Emitenta. Właściwe organy lub sądy mogą zakwestionować te przejęcia i związane z nimi transakcje, w tym środki zaradcze nałożone przez Komisję Europejską w związku z połączeniem z Grupą LOTOS. Ponadto procesy te wiążą się z ryzykiem nieosiągnięcia oczekiwanych zwrotów i synergii, a także niepewnością co do wyceny. Każde z tych zdarzeń może mieć negatywny wpływ na działalność, reputację, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy Grupy Kapitałowej Emitenta.

Na przykład w 2022 roku Emitent sfinalizował dwie fuzje z Grupą LOTOS S.A. („Grupa LOTOS”) oraz Polskim Górnictwem Naftowym i Gazownictwem S.A. („PGNiG”).

Procesy te stanowią ogromne wyzwanie organizacyjne dla Grupy Kapitałowej Emitenta i spowodowały rozszerzenie działalności Grupy Kapitałowej Emitenta o nowe obszary i linie biznesowe. W trakcie trwającej konsolidacji Grupy Kapitałowej Emitenta z Grupą LOTOS i PGNiG mogą wystąpić nieprzewidziane trudności lub opóźnienia, które mogą uniemożliwić Grupie Kapitałowej Emitenta osiągnięcie oczekiwanych korzyści lub spowodować, że osiągnięte korzyści będą znacznie mniejsze niż wcześniej oczekiwane, a koszty związane z integracją spółek będą wyższe. Trudności takie mogą wynikać między innymi z konieczności dostosowania dotychczasowej działalności Grupy LOTOS lub PGNiG oraz ich spółek zależnych do standardów wymaganych przez Grupę Kapitałową Emitenta oraz dostosowania dotychczasowej działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej Emitenta do nowej struktury Grupy Kapitałowej Emitenta, wynikającej z jej rozszerzenia o Grupę LOTOS i PGNiG. W szczególności mogą istnieć różnice w podejściu operacyjnym i personalnym, a także w integracji produktów i usług oferowanych obecnie przez Emitenta, Grupę LOTOS, PGNiG i nabyte spółki zależne.

Proces konsolidacji wiąże się również z koniecznością integracji złożonych systemów informatycznych połączonych struktur organizacyjnych. Grupa Kapitałowa Emitenta dokłada wszelkich starań, aby integracja systemów informatycznych przebiegała sprawnie i przyniosła jak najkorzystniejsze rezultaty.

Fuzje z Grupą LOTOS i PGNiG były również przedmiotem zainteresowania mediów i opinii publicznej. W szczególności Najwyższa Izba Kontroli ujawniła istotne kontrowersje związane z połączeniem Grupy Kapitałowej Emitenta i Grupy LOTOS, zwłaszcza w zakresie wyceny aktywów sprzedanych w ramach środków naprawczych wymaganych przez Komisję Europejską, takich jak sprzedaż 30-procentowego udziału w Rafinerii Gdańsk na rzecz Saudi Aramco, oraz wpływu połączenia na bezpieczeństwo energetyczne Polski.

Kontrowersje te mogą negatywnie wpłynąć na reputację Grupy Kapitałowej Emitenta, narażając ją na krytykę opinii publicznej i potencjalnych partnerów biznesowych. Zarzuty dotyczące działań szkodliwych dla Grupy Kapitałowej Emitenta oraz wątpliwości co do przejrzystości procesu połączenia mogą podważyć zaufanie inwestorów i klientów, co w dłuższej perspektywie może mieć niekorzystny wpływ na działalność i sytuację finansową Grupy.

2.2.4 Ryzyko związane z systemami informatycznymi Grupy Kapitałowej Emitenta i cyberatakami

Ponieważ działalność Grupy Kapitałowej Emitenta wiąże się z wykorzystaniem złożonych i zaawansowanych systemów informatycznych w wielu obszarach biznesowych, w stopniu typowym dla podobnych organizacji korporacyjnych, istnieje szereg czynników ryzyka związanych z funkcjonowaniem systemów informatycznych w skali korporacyjnej. Systemy informatyczne wykorzystywane przez Emitenta i Grupę Kapitałową Emitenta są chronione zgodnie z najlepszymi światowymi praktykami w zakresie bezpieczeństwa technologii informacyjno-komunikacyjnych. Nie można jednak zapewnić, że systemy informatyczne będą zawsze działać prawidłowo, a ryzyka związane z ich bezpieczeństwem nie można całkowicie wyeliminować. Ryzyka te wynikają z potencjalnych incydentów zagrażających ciągłości funkcjonowania systemów informatycznych oraz poufności, dostępności lub integralności danych przetwarzanych w systemach informatycznych i są związane głównie z potencjalnymi awariami systemów.

Incydenty w sektorze naftowym i innych branżach pokazały, że podmioty, które są w stanie ominąć bariery mające na celu zabezpieczenie przemysłowych systemów sterowania, są zdolne i skłonne do przeprowadzania ataków lub różnych oszustw, które niszczą, zakłócają lub w inny sposób zagrażają funkcjonowaniu. Chociaż Grupa Kapitałowa Emitenta posiada bariery bezpieczeństwa, polityki i procesy zarządzania ryzykiem, które mają na celu ochronę jej systemów informatycznych i infrastruktury cyfrowej przed szeregiem zagrożeń związanych z cyberbezpieczeństwem, nie ma pewności, że takie ataki nie wystąpią, a wszelkie takie ataki miałyby niekorzystny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej Emitenta.

Zrealizowanie się opisanych powyżej ryzyk może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki Emitenta oraz Grupy Kapitałowej Emitenta, a w konsekwencji na zdolność Emitenta do dokonywania płatności z tytułu Obligacji oraz na wartość Obligacji.

2.2.5 Ryzyko związane z działaniami służb specjalnych

Emitent, jako podmiot prowadzący strategiczną dla Polski działalność gospodarczą w warunkach rosnącego napięcia geopolitycznego, może być narażony na działania służb specjalnych, w tym akty dywersji, sabotażu oraz dezinformacji. Działania te mogą być podejmowane zarówno przez podmioty krajowe, jak i zagraniczne, a ich celem może być zakłócenie funkcjonowania Emitenta, uzyskanie dostępu do poufnych informacji, destabilizacja procesów operacyjnych lub wywołanie strat materialnych. Skutki takich incydentów mogą obejmować utratę lub uszkodzenie kluczowych zasobów, przerwy w działalności operacyjnej, a także naruszenie bezpieczeństwa infrastruktury informatycznej i telekomunikacyjnej.

Szczególnie istotnym zagrożeniem jest dezinformacja, która może być rozpowszechniana za pośrednictwem mediów tradycyjnych, społecznościowych oraz innych kanałów komunikacji elektronicznej. Fałszywe lub zmanipulowane informacje dotyczące Emitenta mogą prowadzić do spadku zaufania ze strony kontrahentów, klientów oraz inwestorów, a także wywołać gwałtowne zmiany w postrzeganiu Emitenta na rynku. W efekcie, dezinformacja może negatywnie wpłynąć na reputację Emitenta, utrudnić pozyskiwanie nowych kontraktów, a nawet spowodować odpływ kapitału lub pogorszenie warunków finansowania.

Emitent nie ma kontroli nad ryzykiem wystąpienia działań służb specjalnych, aktów dywersji czy kampanii dezinformacyjnych, ani nad ich skalą i skutkami. W przypadku materializacji takich zagrożeń, Emitent może ponieść straty finansowe, operacyjne oraz wizerunkowe, które mogą być trudne do przewidzenia i oszacowania. W skrajnym przypadku, negatywne konsekwencje tych działań mogą wpłynąć na zdolność Emitenta do wywiązywania się z zobowiązań wynikających z Obligacji.

2.2.6 Ryzyko związane z wdrożeniem strategii neutralności emisyjnej

W dniu 28 listopada 2018 r. Komisja Europejska przedstawiła Europejską długoterminową wizję strategiczną dobrze prosperującej, nowoczesnej, konkurencyjnej i neutralnej dla klimatu gospodarki. Strategia ta opiera się na założeniu osiągnięcia przez Unię Europejską neutralności klimatycznej do 2050 r. i pokazuje, w jaki sposób może ona przeprowadzić przejście na neutralność klimatyczną poprzez

inwestowanie w realne rozwiązania technologiczne, wzmacnianie pozycji obywateli i dostosowywanie polityki w kluczowych obszarach przemysłu, finansów i badań naukowych. Realizacja strategii neutralności emisyjnej oraz potencjalna konieczność bardzo szybkiego ograniczania emisji w latach 2026-2040 (co może wynikać z przyjęcia nowelizacji europejskiego prawa klimatycznego ustanawiającego nowy pośredni cel redukcji emisji o 90% do 2040 r.) wpłyną na całą strukturę gospodarczą Polski. Oprócz kwestii finansowych związanych z jej wdrożeniem istnieją inne istotne czynniki, które mogą dodatkowo komplikować inicjatywy proklimatyczne. Należą do nich względy polityczne, regulacje prawne, kwestie infrastrukturalne, łańcuchy dostaw, technologie i sprzeczne interesy gospodarcze.

W styczniu 2025 r. Grupa Kapitałowa Emitenta ogłosiła swoją Strategię 2035, w ramach której zamierza do 2035 r. zmniejszyć o: (i) 25% emisję dwutlenku węgla w wartościach bezwzględnych w segmentach Upstream & Supply i Downstream w zakresach 1 i 2, (ii) intensywności emisji dwutlenku węgla w segmencie Energy o 55% oraz (ii) intensywności emisji dwutlenku węgla netto (NCI) o 15%, w każdym przypadku w porównaniu z rokiem 2019 (rokiem bazowym). Ponadto Grupa Kapitałowa Emitenta planuje wycofać się z wytwarzania energii elektrycznej z węgla do końca 2030 r., a do 2035 r. całkowicie odejść od aktywów opartych na węglu. W rezultacie Emitent podtrzymuje cel osiągnięcia neutralności węglowej w 2050 r. dla zakresów 1, 2 i 3 zgodnie z porozumieniem paryskim.

Wdrożenie przez Grupę Kapitałową Emitenta rozwiązań mających na celu realizację strategicznego celu neutralności emisyjnej może wymagać znacznych nowych inwestycji, a także bieżących nakładów operacyjnych. Ponadto strategia transformacji energetycznej może wymagać ciągłego postępu technologicznego i innowacji w działalności rafineryjnej Grupy Kapitałowej Emitenta, a także w zakresie wytwarzania i handlu energią. Nieskuteczne wdrożenie strategii neutralności emisyjnej może mieć negatywny wpływ na działalność i wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta. Ponadto niepowodzenie w realizacji strategii neutralności emisyjnej lub nieosiągnięcie wyników przewidzianych w strategii może podważyć wiarygodność Emitenta na rynku finansowym, a tym samym negatywnie wpłynąć na zdolność Emitenta do pozyskania nowego finansowania i jego koszt.

Ryzyka te mogą mieć negatywny wpływ na zdolność Emitenta do dokonywania płatności z tytułu Obligacji oraz na wartość Obligacji.

2.2.7 Ryzyko kredytowe kontrahentów Grupy Kapitałowej Emitenta

W ramach działalności handlowej Grupa Kapitałowa Emitenta sprzedaje swoje produkty i usługi na zasadzie odroczonej płatności, co może stanowić ryzyko niewywiązania się przez partnerów handlowych z płatności należnych za produkty i usługi dostarczone przez Grupę Kapitałową Emitenta. Należności handlowe są regularnie monitorowane i odpowiednio zabezpieczane. W przypadku wystąpienia należności przeterminowanych sprzedaż zostaje zawieszona zgodnie z obowiązującymi procedurami i wszczyna się postępowanie windykacyjne. Grupa Kapitałowa Emitenta przyjęła strategię i politykę zarządzania kredytem handlowym, jednak istnieje ryzyko, że strategia i polityka ta okażą się nieskuteczne, zwłaszcza biorąc pod uwagę integrację Grupy LOTOS i PGNiG.

Brak terminowej spłaty należności przez kontrahentów handlowych może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, wyniki finansowe, sytuację finansową i perspektywy Grupy Kapitałowej Emitenta, a w konsekwencji na zdolność Emitenta do realizacji płatności z tytułu Obligacji oraz na wartość Obligacji.

2.2.8 Ryzyko związane z awarią i uszkodzeniem obiektów infrastruktury technicznej

Grupa Kapitałowa Emitenta jest narażona na ryzyko awarii urządzeń, sprzętu i innych elementów infrastruktury wykorzystywanych w swojej działalności. Awarie zakładów przemysłowych mogą wynikać ze zużycia infrastruktury, błędów operacyjnych, aktów wandalizmu, niekorzystnych warunków pogodowych, klęsk żywiołowych, ataków terrorystycznych i innych zdarzeń siły wyższej. Grupa Kapitałowa Emitenta systematycznie kontroluje stan infrastruktury technicznej i w razie potrzeby przeprowadza niezbędne naprawy i konserwacje.

Ze względu na rodzaj przetwarzanego surowca i profil działalności Grupy Kapitałowej Emitenta, w skrajnych przypadkach awarie zakładów mogą skutkować pożarami, wybuchami lub innymi wypadkami stanowiącymi zagrożenie dla życia i zdrowia ludzi. Potencjalne awarie zakładów mogą również mieć negatywny, istotny wpływ na środowisko naturalne, w tym potencjalne awarie morskiej infrastruktury wydobywczej (ropy naftowej i gazu ziemnego).

Awarie infrastruktury powodują nie tylko zakłócenia w ciągłości produkcji lub dostaw ropy naftowej, gazu ziemnego, paliw płynnych i energii elektrycznej, a w konsekwencji spadek przychodów, ale także wiążą się z koniecznością poniesienia dodatkowych nakładów, w tym kosztów związanych z naprawą infrastruktury lub odszkodowaniami za szkody. Czynniki te mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki finansowe, sytuację finansową i perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta.

2.2.9 Ryzyko związane ze znacznymi nakładami kapitałowymi i konserwacyjnymi na infrastrukturę Grupy Kapitałowej Emitenta

Inwestycje w wymianę i modernizację aktywów, a także inwestycje w nowe aktywa wymagają znacznych nakładów. W Q3 2025 roku Grupa Kapitałowa Emitenta wydała 21,1 mln zł na nakłady inwestycyjne.

Działalność Grupy Kapitałowej Emitenta wymaga odpowiedniej kontroli, napraw, eksploatacji i modernizacji aktywów Grupy Kapitałowej Emitenta. Działania te powinny zapewnić optymalny okres eksploatacji zakładów i urządzeń oraz wymaganą dostępność kluczowych aktywów, przy jednoczesnej minimalizacji związanych z tym kosztów. Niektóre z obecnie wykorzystywanych aktywów mogą, z powodu nieprzewidzianych zmian regulacyjnych, rynkowych lub technologicznych, zostać wyłączone z eksploatacji wcześniej niż oczekiwano lub mogą ulec zmianie prognozowane nakłady na ich modernizację i wymianę.

Realizacja Strategii Grupy Kapitałowej Emitenta ogłoszonej w styczniu 2025 r. zakłada nakłady inwestycyjne związane z działalnością w obszarach regulowanych (sieci dystrybucji energii elektrycznej i gazu), utrzymaniem aktywów operacyjnych, rozwojem oraz potencjalnymi inwestycjami kapitałowymi (fuzje i przejęcia oraz partnerstwa). Łączne nakłady inwestycyjne, w tym inwestycje kapitałowe, w latach 2025-2035 mają obecnie wynieść od 350 mld PLN do 380 mld PLN, z czego od 270 mld PLN do 290 mld PLN ma charakter elastyczny, aby umożliwić Emitentowi aktywne zarządzanie budżetem inwestycyjnym.

Terminowa realizacja takich projektów i dyscyplina budżetowa mają kluczowe znaczenie dla ich rentowności. Nie można zapewnić, że nie wystąpią opóźnienia w realizacji poszczególnych etapów prac remontowych lub modernizacyjnych ani wzrost nakładów finansowych na takie prace. Takie okoliczności mogłyby mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta.

2.2.10 Ryzyko związane z bieżącymi i przeszłymi inwestycjami z partnerami oraz w ramach wspólnych przedsięwzięć zawartych przez Grupę Kapitałową Emitenta

Niektóre z głównych projektów i działań Grupy Kapitałowej Emitenta są realizowane w ramach partnerstw, wspólnych przedsięwzięć i podobnych porozumień. Wiele projektów realizowanych w ramach wspólnych przedsięwzięć ma charakter długoterminowy, a interesy poszczególnych członków konsorcjum mogą się różnić w trakcie trwania projektu, co może skutkować konkurencyjnymi strategiami biznesowymi i priorytetami. Ponadto partnerzy wspólnego przedsięwzięcia mogą podejmować działania odbiegające od uzgodnionych instrukcji lub wniosków lub sprzeczne z polityką i celami Emitenta.

Emitent jest również narażony na ryzyko, że partnerzy joint venture Emitenta nie dotrzymają uzgodnionych zobowiązań inwestycyjnych. Wiele z tych projektów jest kapitałochłonnych i wymaga znacznych inwestycji od partnerów w celu sfinansowania początkowych kosztów projektu i ewentualnych przekroczeń kosztów. Jeśli jeden z partnerów Emitenta nie jest w stanie lub odmawia

sfinansowania swojej części takich inwestycji, Emitent może nie być w stanie zrealizować projektu na czas i zgodnie z budżetem, o ile w ogóle będzie w stanie go zrealizować.

Ponadto postanowienia umowne dotyczące zarządzania umowami joint venture Emitenta mogą wymagać uzyskania zgody jednego lub więcej partnerów w celu zatwierdzenia niektórych kluczowych decyzji i/lub mogą ograniczać zdolność Emitenta do blokowania lub wetowania kluczowych decyzji, w przypadku, gdy Emitent nie zgadza się z partnerami. Na przykład zgoda partnerów joint venture Emitenta może być wymagana do wypłaty dywidendy lub sprzedaży inwestycji Emitenta. Może to uniemożliwić Emitentowi zarządzanie inwestycją w preferowany przez niego sposób i utrudnić lub uniemożliwić mu osiągnięcie korzyści z inwestycji. Takie ustalenia dotyczące zarządzania mogą ostatecznie doprowadzić do impasu w spółce joint venture, jeśli udziałowcy nie będą w stanie osiągnąć porozumienia w kluczowej sprawie, a każdy taki impas może mieć ogólnie niekorzystny wpływ na spółkę joint venture, a co za tym idzie, na działalność Emitenta. Ryzyko związane z zarządzaniem jest większe w przypadku spółek joint venture, w których Emitent współpracuje z kilkoma spółkami, ponieważ istnieje większe prawdopodobieństwo wystąpienia różnic zdań, co zwiększa prawdopodobieństwo sporów i impasu.

Ryzyko to zmaterializowało się w przeszłości w działalności Grupy Kapitałowej Emitenta, w szczególności w takim zakresie, że w 2016 r. sąd arbitrażowy (trybunał ad hoc zgodnie z regulaminem UNCITRAL, miejsce postępowania: Londyn) rozstrzygnął spór między Grupą Kapitałową Emitenta a Basell Europe Holdings B.V. dotyczący interpretacji niektórych postanowień umów regulujących zasady współpracy między udziałowcami Basell ORLEN Polyolefins (Emitent posiada 50% udziałów w kapitale zakładowym tej spółki), spółką produkującą polimery, orzekając na korzyść Basell Europe Holding B.V.

Nie ma pewności, że Emitent odniesie sukces w zarządzaniu swoimi udziałami w spółkach joint venture lub że będzie w stanie zmaksymalizować wartość inwestycji dokonanych za pośrednictwem tych spółek. Wystąpienie któregośkolwiek z powyższych lub innych rodzajów ryzyka może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki działalności i perspektywy Emitenta.

2.2.11 Ryzyko związane z poszukiwaniem, rozpoznawaniem i eksploatacją złóż węglowodorów

Grupa Kapitałowa Emitenta prowadzi działalność poszukiwawczą i, z pomocą profesjonalnych doradców zewnętrznych, przeprowadza odpowiednie badania i analizy w celu ustalenia wielkości, dostępności i jakości złóż węglowodorów. Ponadto przed podjęciem decyzji o lokalizacji i rozpoczęciu wiercenia każdego odwiertu poszukiwawczego przeprowadza się odpowiednie analizy geologiczne, a w odniesieniu do odwiertów produkcyjnych – analizy inżynierii złożowej i symulacje obszarów wyczerpanych.

Grupa Kapitałowa Emitenta stosuje procedury dotyczące podejmowania decyzji o lokalizacji odwiertów poszukiwawczych oraz korzystania z usług i wiedzy zewnętrznych doradców, jednak nie można zapewnić, że ocena parametrów zasobów węglowodorów jest i będzie prawidłowa oraz że rzeczywista wielkość, dostępność i jakość zasobów węglowodorów nie będą się różnić od tych ocen. Szacunki parametrów zasobów węglowodorów są wynikiem procesu uśredniania dostępnych danych, a ich wyniki mogą być niedokładne. Dokładność takich szacunków zależy od jakości dostępnych danych oraz oceny i interpretacji tych danych w oparciu o wiedzę inżynierską i geologiczną oraz wszelkie założenia. Obecna metoda zarządzania ryzykiem obejmuje między innymi określenie parametrów i wykonanie map rozkładu parametrów, które decydują o złożach, tj. obszarze i grubości warstwy, porowatości i nasyceniu węglowodorami. Szacunki są również przygotowywane po wywierceniu nowego odwiertu w złożu lub po zdarzeniach mających wpływ na wielkość zasobów w złożu. Nie można jednak wykluczyć, że po wywierceniu odwiertu może się okazać, że wyniki analiz geologicznych i sejsmicznych nie były w pełni dokładne i np. zasoby są mniejsze niż przewidywano, nie są tak łatwo dostępne jak oczekiwano lub ich jakość jest niższa niż oczekiwano. Istnieje również ryzyko, że podczas poszukiwań kolejnych odwiertów na odkrytym złożu szacunki dotyczące zasobów tego złoża i ich charakterystyki mogą być niższe ze względu na niekorzystne parametry złoża. W związku z powyższym szacunki dotyczące złóż węglowodorów sporządzane przez spółki Grupy

Kapitałowej Emitenta lub ich zewnętrznych doradców nie powinny być traktowane jako potwierdzenie parametrów dostępnych zasobów tego surowca lub rentowności jego wydobycia.

Prace poszukiwawcze wymagają również znacznych nakładów kapitałowych, które w dużym stopniu zależą od cen energii i materiałów, w tym cen stali i komponentów, takich jak rury osłonowe i rury wydobywcze. Wszelkie wzrosty cen energii lub materiałów mogą spowodować wzrost kosztów prac poszukiwawczych i wpłynąć na rentowność projektów poszukiwawczych.

Błędne założenia dotyczące wielkości, dostępności lub jakości złóż węglowodorów, w tym zasobów w złożu, które ma być eksploatowane, mogą skutkować wyższymi kosztami produkcji i niższymi niż oczekiwano wolumenami produkcji surowca, a w konsekwencji mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej Emitenta, jej sytuację finansową lub perspektywy rozwoju. Wszelkie błędne założenia dotyczące kosztów lub rentowności projektów poszukiwawczych mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki działalności i perspektywy Emitenta.

2.2.12 Ryzyko związane z prowadzeniem działalności wydobywczej, w tym spod dna morskiego

Podczas wydobycia ropy naftowej i gazu ziemnego Grupa Kapitałowa Emitenta może napotkać problemy geologiczne, złożowe lub techniczne, które mogą negatywnie wpłynąć na poziom wydobycia z danego złoża. Ponadto na poziom wydobycia mogą negatywnie wpływać warunki pogodowe, w tym burze i inne zdarzenia. Negatywny wpływ warunków pogodowych dotyczy w szczególności złóż morskich eksploatowanych przez spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta. Eksploatacja takich złóż jest również znacznie utrudniona ze względów technicznych, zwłaszcza biorąc pod uwagę fakt, że produkt jest wydobywany z dna morskiego. W konsekwencji zdarzenia takie mogą mieć negatywny wpływ na znaczną część działalności Grupy Kapitałowej Emitenta w tym obszarze.

Ponadto, jeżeli rzeczywiste zasoby w którymkolwiek ze złóż Grupy Kapitałowej Emitenta okażą się niższe od oczekiwanych, Grupa będzie musiała przeanalizować opłacalność komercyjnej produkcji surowców z takich złóż. Ponadto niektóre z istotnych koncesji i objętych nimi złóż posiadanych przez Grupę Kapitałową Emitenta znajdują się na wczesnym etapie zagospodarowania i nie są z nich wydobywane żadne surowce. Takie wczesne etapy (tj. poszukiwanie lub zagospodarowanie złoża) często wiążą się z większym ryzykiem poniesienia wysokich nakładów bez proporcjonalnej pewności zwrotu z takiej inwestycji.

Po zakończeniu etapu produkcji na danym złożu spółki Grupy są zobowiązane do usunięcia infrastruktury produkcyjnej z tego złoża. W związku z tym Grupa Kapitałowa Emitenta narażona jest na ryzyko wzrostu kosztów usunięcia infrastruktury produkcyjnej.

Pomimo tworzenia rezerw na pokrycie kosztów usunięcia infrastruktury produkcyjnej w wysokości i na warunkach określonych w odpowiednich przepisach, Grupa nie może zagwarantować, że kwota utworzonych rezerw będzie wystarczająca do pokrycia wszystkich wydatków, które Grupa będzie musiała ponieść w przyszłości w związku z usunięciem infrastruktury produkcyjnej. Istnieje ryzyko, że działania planowane przez Grupę mogą okazać się niewystarczające, w szczególności w świetle czynników niezależnych od Grupy, takich jak zmiana obowiązujących przepisów prawa lub parametrów technicznych złóż, na których znajduje się infrastruktura.

Ponadto Grupa Kapitałowa Emitenta prowadzi działalność na norweskim szelfie kontynentalnym, gdzie nie ma wymogu tworzenia rezerw na pokrycie kosztów usunięcia, a koszty te są zabezpieczone gwarancją Emitenta obejmującą wszystkie zobowiązania spółki zależnej prowadzącej działalność w Norwegii w związku z całą jej działalnością na morzu i na lądzie (w tym w odniesieniu do pracowników). Zgodnie z prawem norweskim Grupa Kapitałowa Emitenta, jako licencjobiorca, ponosi odpowiedzialność za koszty usunięcia proporcjonalnie do swojego udziału w licencji. Zgodnie z warunkami umów o współpracy dotyczących praw użytkowania górniczego do danej licencji, w przypadku niewywiązania się z płatności pozostałe licencje są co do zasady odpowiedzialne proporcjonalnie, a w przypadku braku płatności są odpowiedzialne solidarnie. W związku z tym, jeżeli jeden lub więcej pozostałych koncesji nie pokryje przypisanych im kosztów, Grupa Kapitałowa

Emitenta może być zobowiązana do pokrycia proporcjonalnej części kosztów usuwania przypisanych do takiej koncesji. W przypadku podjęcia przez Grupę Kapitałową Emitenta decyzji o sprzedaży swojego udziału w koncesji, Grupa Kapitałowa Emitenta, jako podmiot sprzedający udział w koncesji, będzie zobowiązana do pokrycia zobowiązań finansowych nabywcy w odniesieniu do wszystkich pozostałych koncesji oraz w stosunku do państwa norweskiego z tytułu kosztów usunięcia infrastruktury produkcyjnej. Odpowiedzialność zbywającego udział w koncesji jest ograniczona do kwoty netto (bez podatku) kosztów usunięcia, z zastrzeżeniem odpowiedniego udziału w koncesji i obejmująca wszystkie zobowiązania, które nie zostały wyłączone na mocy umowy nabycia koncesji w momencie przeniesienia udziału w koncesji na nabywcę.

Jeśli którekolwiek z wyżej wymienionych ryzyk się zmaterializuje, może to mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej Emitenta, jej wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju.

2.2.13 Ryzyko związane z wdrożeniem nowej strategii Grupy Kapitałowej Emitenta

Grupa Kapitałowa Emitenta uważa, że skuteczna realizacja inicjatyw strategicznych zawartych w Strategii 2035 ogłoszonej w styczniu 2025 r. umożliwi przekształcenie Grupy Kapitałowej Emitenta w zintegrowaną, zdywersyfikowaną i odporną na zmiany cyklu koniunkturalnego organizację. Strategia 2035 opiera się na dwóch powiązanych ze sobą fundamentach: dekarbonizacji aktywów i transformacji energetycznej rozumianej jako prowadzenie zrównoważonej działalności i budowanie zrównoważonego portfela aktywów oraz ładu korporacyjnego wspierającego zintegrowaną, spójną i cyfrową organizację, prowadzącą do ujednolicenia struktury organizacyjnej Grupy Kapitałowej Emitenta.

Realizacja Strategii 2035 opiera się na czterech filarach, tj. maksymalizacji wartości, innowacyjnym i zrównoważonym portfolio produktów, optymalizacji aktywów oraz zarządzaniu kapitałem.

W latach 2025-2035 Grupa Kapitałowa Emitenta zamierza obecnie podjąć nakłady inwestycyjne związane z (i) działalnością w obszarach regulowanych (sieci dystrybucji energii elektrycznej i gazu), (ii) utrzymaniem aktywów operacyjnych, (iii) rozwojem oraz (iv) potencjalnymi inwestycjami kapitałowymi (fuzje i przejęcia oraz partnerstwa). Łączne nakłady inwestycyjne, w tym inwestycje kapitałowe, w latach 2025-2035 mają obecnie wynieść od 350 mld PLN do 380 mld PLN.

Istnieje ryzyko, że strategia przyjęta w obecnym kształcie nie przyniesie oczekiwanych rezultatów, w tym korzyści ekonomicznych lub środowiskowych, w strategicznym horyzoncie czasowym lub w ogóle. Raz przyjęta strategia również może ulegać następczym zmianom, wynikającym m.in. ze zdarzeń rynkowych oraz sytuacji na arenie międzynarodowej. Inwestorzy powinni na bieżąco śledzić komunikaty Grupy Kapitałowej Emitenta dotyczące kształtu Strategii, jej ewentualnych zmian oraz stopnia jej realizacji. Ponadto osiągnięcie takich wyników lub korzyści zależy od wielu czynników zewnętrznych, na które Emitent nie ma wpływu. Niepowodzenie Grupy Kapitałowej Emitenta w realizacji swojej wizji strategicznej może mieć niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki Grupy Kapitałowej Emitenta, a w konsekwencji na zdolność Emitenta do dokonywania płatności z tytułu Obligacji, a także może mieć niekorzystny wpływ na wartość Obligacji.

2.2.14 Ryzyko związane z projektami w fazie rozwoju

Na dzień sporządzenia niniejszej Noty Informacyjnej Grupa Kapitałowa Emitenta posiada znaczną liczbę projektów inwestycyjnych w fazie realizacji lub planowania, które składają się na złożony i kapitałochłonny plan inwestycji, w ramach którego niepowodzenie lub opóźnienie w realizacji którejkolwiek z inwestycji może mieć wpływ na realizację innych projektów. Grupa Kapitałowa Emitenta może również realizować różne inwestycje w okresie ważności Obligacji wyemitowanych w ramach Programu.

Każdy z tych projektów wiąże się z szeregiem ryzyk podczas realizacji, takich jak ryzyko przekroczenia kosztów inwestycji, ryzyko opóźnienia lub niepełnego uruchomienia, ryzyko niewykonania zobowiązań przez wyznaczonego wykonawcę lub podwykonawcę lub ich zdolności do wywiązania się z zobowiązań umownych, ryzyko sporów z takimi wykonawcami, ryzyko niedoborów

lub wzrostu kosztów sprzętu, awarii lub uszkodzeń sprzętu, procesów lub technologii, trudności w podłączeniu powiązanych obiektów, terminowej dostępności wymaganych surowców w momencie rozpoczęcia działalności komercyjnej, problemów z uruchomieniem lub oddaniem do eksploatacji, problemów z efektywną integracją działalności, wzrostu kosztów operacyjnych, narażenia na nieprzewidziane zobowiązania, zmian podatków lub ceł, trudności w osiągnięciu prognozowanej efektywności, synergii i oszczędności kosztów oraz zmian warunków rynkowych.

Ryzyko takie miało już miejsce w działalności Grupy Kapitałowej Emitenta. W ramach Programu Rozwoju Petrochemicznego Emitent planował rozbudowę projektu Olefiny. Początkowo Emitent przewidywał, że projekt Olefiny III będzie inwestycją mającą na celu zwiększenie mocy produkcyjnych zakładu w Płocku, a jego szacowany koszt wyniesie 8,3 mld zł, który później wzrósł do 25 mld zł w 2023 r. Jednak szczegółowa analiza ujawniła poważne nieprawidłowości finansowe i techniczne, w tym nierealistyczne założenia i wadliwe projekty, co spowodowało wzrost całkowitych kosztów do 51 mld PLN. Biorąc pod uwagę te ustalenia, w grudniu 2024 r. Zarząd podjął decyzję o wstrzymaniu projektu.

Ponadto istnieje ryzyko, że kontrahenci Grupy Kapitałowej Emitenta odczują negatywne skutki wojny na Ukrainie, co może spowodować opóźnienia lub wzrost kosztów operacyjnych w związku z realizowanymi obecnie projektami. Jeśli którekolwiek z tych ryzyk się zmaterializuje, może to mieć istotny negatywny wpływ na ogólną rentowność danego projektu. Jeśli którykolwiek z nowych projektów nie osiągnie oczekiwanych poziomów wydajności lub rentowności, może to mieć istotny i niekorzystny wpływ na działalność, wyniki operacyjne lub sytuację finansową Grupy Kapitałowej Emitenta.

2.2.15 Ryzyko kredytowe i ratingowe

W swojej działalności Grupa Kapitałowa Emitenta korzysta z zewnętrznego finansowania w postaci kredytów i papierów dłużnych. Emitent może również zlecić bankom wystawienie gwarancji lub akredytyw na rzecz osób trzecich. Istnieje ryzyko, że spółki zależne Grupy Kapitałowej Emitenta nie będą w stanie wywiązać się ze swoich zobowiązań wynikających z umów kredytowych, weksli lub roszczeń regresowych związanych z płatnościami na rzecz osób trzecich. W przypadku niespełnienia istotnych warunków finansowania (w tym nieosiągnięcia wymaganych poziomów wskaźników finansowych i ratingu kredytowego lub nieuregulowania zobowiązań w terminie) wierzyciele mogą zażądać przyspieszenia spłaty zadłużenia i mogą wszcząć egzekucję swoich roszczeń lub dochodzić zaspokojenia swoich roszczeń z majątku, na którym ustanowiono zabezpieczenie. Nie można również wykluczyć, że w przypadku nieuregulowania zobowiązań wierzyciele mogą skorzystać z prawa do wystąpienia do sądu o ogłoszenie upadłości dłużnika.

Gwarancje i poręczenia udzielone w ramach Grupy osobom trzecim na dzień 30 września 2025 r. i na dzień 31 grudnia 2024 r. wyniosły odpowiednio 19 928 mln zł i 20 473 mln zł. Na dzień 30 września 2025 r. dotyczyły one głównie zabezpieczenia przyszłych zobowiązań z tytułu emisji obligacji spółek zależnych Grupy w łącznej wysokości 5 337 mln zł, zobowiązań PGNiG Supply & Trading GmbH (PST), ORLEN Upstream Norway AS, ORLEN Trading Switzerland GmbH oraz PST LNG Shipping Limited z działalności operacyjnej w łącznej wysokości 9 404 mln zł, zobowiązań finansowych z tytułu umów kredytowych spółek zależnych Grupy w łącznej wysokości 2 359 mln zł, realizacji projektów inwestycyjnych spółek zależnych CCGT Ostrołęka oraz CCGT Grudziądz, CCGT Gdańsk w łącznej wysokości 313 mln zł oraz terminowej spłaty zobowiązań przez spółki zależne.

Agencje ratingowe mogą w dowolnym momencie obniżyć ratingi lub ogłosić zamiar ich obniżenia. Mogą również całkowicie wycofać swoje ratingi, co może mieć takie same konsekwencje jak obniżenie ratingu. Obniżenie ratingów kredytowych Emitenta może spowodować wzrost kosztów finansowania zewnętrznego, ograniczyć dostęp do rynków kapitałowych oraz negatywnie wpłynąć na zdolność spółek zależnych Grupy Kapitałowej Emitenta do sprzedaży swoich produktów lub zawierania transakcji biznesowych, zwłaszcza transakcji długoterminowych.

Niewywiązanie się przez Grupę Kapitałową Emitenta z obsługi zobowiązań finansowych i utrzymania obecnych ratingów kredytowych może mieć negatywny wpływ na sytuację majątkową i płynność

finansową Emitenta, a także na jego zdolność do dokonywania płatności z tytułu Obligacji oraz na wartość Obligacji.

2.2.16 Ryzyko związane z postępowaniami sądowymi i regulacyjnymi

W ramach zwykłej działalności Grupa Kapitałowa Emitenta jest stroną wielu postępowań cywilnych, administracyjnych i arbitrażowych (patrz: Opis Emitenta – Postępowania sądowe i arbitrażowe). Zbadane skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2023 r. i 31 grudnia 2024 r., z których każde stanowi integralną część niniejszej Noty Informacyjnej, wykazują rezerwy na zobowiązania związane z poszczególnymi postępowaniami, obliczone na podstawie opinii wewnętrznych i zewnętrznych doradców prawnych Grupy Kapitałowej Emitenta.

Na dzień 31 grudnia 2024 r. odnotowano rezerwy w łącznej wysokości 802 mln zł na ryzyko niekorzystnych rozstrzygnięć toczących się postępowań administracyjnych lub sądowych i podatkowych. Na dzień 30 września 2025 r. rezerwy na ryzyko niekorzystnych rozstrzygnięć toczących się postępowań administracyjnych lub sądowych i podatkowych wyniosły 1 095 mln zł.

Nie utworzono jednak rezerw w odniesieniu do wszystkich postępowań sądowych, administracyjnych i regulacyjnych, w których Grupa Kapitałowa Emitenta jest lub może stać się stroną. W szczególności Grupa Kapitałowa Emitenta nie utworzyła rezerw w sprawach, w których wynik jest nieokreślony lub w których Grupa Kapitałowa Emitenta obecnie oczekuje na wydanie orzeczenia na swoją korzyść. Nie można zapewnić, że rezerwy są wystarczające do pokrycia wszystkich kwot należnych od Grupy Kapitałowej Emitenta w związku z takimi postępowaniami.

Grupa Kapitałowa Emitenta może być również narażona na różne spory umowne lub regulacyjne, które mogą nie osiągnąć etapu postępowania cywilnego, administracyjnego lub arbitrażowego. Nieprzestrzeganie obowiązujących wymogów regulacyjnych lub środowiskowych w krajach, w których działa Grupa Kapitałowa Emitenta, może również skutkować nałożeniem znacznych kar i/lub wszczęciem postępowania sądowego przeciwko Grupie Kapitałowej Emitenta.

Chociaż na dzień sporządzenia niniejszej Noty Informacyjnej Grupa Kapitałowa Emitenta nie przewiduje, aby jakiegokolwiek postępowania sądowe lub regulacyjne, w których jest stroną, miały istotny niekorzystny wpływ na jej sytuację finansową lub wyniki, nie ma pewności, że wynik jakiegokolwiek toczących się lub przyszłych postępowań nie będzie miał istotnego negatywnego wpływu na sytuację finansową lub wyniki Grupy Kapitałowej Emitenta, co z kolei mogłoby mieć istotny negatywny wpływ na zdolność Emitenta do dokonywania płatności z tytułu Obligacji oraz na wartość Obligacji.

2.2.17 Ryzyko związane z faktem, że głównym akcjonariuszem Emitenta jest Skarb Państwa, który może wywierać wpływ polityczny na Grupę Kapitałową Emitenta, w szczególności w odniesieniu do jej polityki dywidendowej, projektów inwestycyjnych i strategii

Skarb Państwa posiada 49,9% akcji w kapitale zakładowym Emitenta, co uprawnia go do wykonywania 49,9% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Emitenta. Ponadto, zgodnie ze statutem spółki, prawa głosu akcjonariuszy mniejszościowych są ograniczone w taki sposób, że żaden z akcjonariuszy (poza Skarbem Państwa) nie może wykonywać więcej niż 10% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Ponadto jeden członek Zarządu może być powoływany przez Skarb Państwa, a jeden członek Rady Nadzorczej może być powoływany i odwoływany przez Skarb Państwa do czasu zbycia całego pakietu akcji Emitenta.

Skarb Państwa ma istotny wpływ na sprawy Emitenta, w tym na kształtowanie polityki i strategii spółki, kierunki jej rozwoju oraz częściowo na powoływanie członków Rady Nadzorczej i Zarządu. W wyniku powyższego niektóre decyzje organów zarządzających Grupy Kapitałowej Emitenta mogą być zgodne z aktualną polityką rządu polskiego. Nie można przewidzieć, czy polityka i działania głównego akcjonariusza będą zgodne z interesami pozostałych interesariuszy Emitenta lub interesami Emitenta.

Na przykład Skarb Państwa ma istotny wpływ na decyzję Emitenta o wypłacie dywidendy, co może osłabić sytuację finansową Grupy Kapitałowej Emitenta.

Ponadto wszelkie działania o charakterze politycznym lub brak stabilności w zakresie ładu korporacyjnego Grupy Kapitałowej Emitenta mogą mieć wpływ na realizację projektów Grupy Kapitałowej Emitenta i mogą niekorzystnie wpłynąć na działalność Grupy Kapitałowej Emitenta, jej sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy. Dodatkowo, zgodnie z § 2 ust. 5 statutu Emitenta, Grupa Kapitałowa Emitenta, w ramach swojej działalności, realizuje określone zadania mające na celu zapewnienie bezpieczeństwa energetycznego Rzeczypospolitej Polskiej, które mogą nie być zgodne z interesami innych interesariuszy Emitenta lub interesami Grupy Kapitałowej Emitenta i które mogą dodatkowo negatywnie wpłynąć na sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy Grupy Kapitałowej Emitenta, a w konsekwencji wartości Obligacji oraz zdolności Emitenta do dokonywania płatności z tytułu Obligacji.

2.2.18 Ryzyko związane z pogorszeniem reputacji biznesowej Grupy Kapitałowej Emitenta

Reputacja Grupy Kapitałowej Emitenta ma kluczowe znaczenie dla jej działalności, biorąc pod uwagę wpływ, jaki wywiera na relacje z klientami, zdolność pozyskiwania partnerów do projektów komercyjnych, zdolność do uzyskiwania koncesji od administracji publicznej, relacje z kontrahentami, zdolność do negocjowania korzystnych warunków współpracy z dostawcami oraz zdolność do zatrudniania i utrzymania pracowników na konkurencyjnym rynku pracy i wizerunek jako pracodawca. Marki handlowe Grupy Kapitałowej Emitenta oraz nazwy jej spółek zależnych są dobrze ugruntowane, rozpoznawalne i postrzegane przez klientów oraz społeczności, w których działa. Nie ma pewności, że niektóre działania podejmowane przez Emitenta nie wpłyną negatywnie na reputację i postrzeganie Grupy Kapitałowej Emitenta.

Istnieje szereg różnych zdarzeń, które mogą wpłynąć na reputację Grupy Kapitałowej Emitenta, z których większość pozostaje poza kontrolą Grupy Kapitałowej Emitenta. Ponieważ Skarb Państwa jest głównym akcjonariuszem Emitenta, Grupa Kapitałowa Emitenta podlega silnej kontroli mediów. Na przykład działania podjęte przez Emitenta w celu stworzenia „wielofunkcyjnego centrum energetycznego” mogą być negatywnie postrzegane przez społeczeństwo, a w konsekwencji skutkować negatywnymi opiniami w środkach masowego przekazu, co również może negatywnie wpłynąć na reputację Grupy Kapitałowej Emitenta.

Wewnętrzne dochodzenia i postępowania regulacyjne mogą znacząco wpłynąć na reputację Grupy Kapitałowej Emitenta, budząc obawy dotyczące jej praktyk zarządzania, przejrzystości i standardów etycznych. Ujawnienie przypadków nieprawidłowości finansowych lub naruszeń zasad ładu korporacyjnego może przyciągnąć uwagę mediów. Takie ujawnienie może podważyć zaufanie klientów, partnerów biznesowych i organów regulacyjnych do Grupy Kapitałowej Emitenta, prowadząc do szerszego uszczerbku na reputacji. Uszkodzenie reputacji może mieć kaskadowy wpływ na zdolność Grupy Kapitałowej Emitenta do zapewnienia sobie korzystnych warunków w negocjacjach biznesowych, utrzymania kluczowych partnerstw i przyciągania talentów, co ostatecznie wpłynie na ogólną pozycję rynkową i stabilność finansową Grupy Kapitałowej Emitenta.

Wszelkie szkody dla reputacji Grupy Kapitałowej Emitenta spowodowane działaniami sądowymi, regulacyjnymi lub egzekucyjnymi, sprawami mającymi wpływ na sprawozdawczość finansową Grupy Kapitałowej Emitenta w jurysdykcjach, w których prowadzi ona działalność, lub negatywnym rozgłosem mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki finansowe, sytuację finansową i perspektywy Grupy Kapitałowej Emitenta, a w konsekwencji na zdolność Emitenta do dokonywania płatności z tytułu Obligacji oraz na wartość Obligacji.

2.2.19 Ryzyko niewystarczającego zakresu ubezpieczenia

Działalność prowadzona przez Grupę Kapitałową Emitenta podlega różnym rodzajom ryzyka związanego z awariami i innymi zdarzeniami o charakterze nadzwyczajnym, niezależnymi od Grupy Kapitałowej Emitenta. Znaczna część działalności Grupy, w tym produkcja wyrobów chemicznych i transport produktów, wiąże się z ryzykiem wyrządzenia szkód osobom (w tym ryzykiem utraty zdrowia lub życia) oraz znacznych szkód majątkowych. W przypadku awarii konkretnego sprzętu lub

instalacji Grupa Kapitałowa Emitenta może nie być w stanie prowadzić produkcji i sprzedaży, a także może ponieść koszty naprawy infrastruktury i być narażona na roszczenia odbiorców lub poszkodowanych w wyniku wypadków, szkód, katastrof itp. Grupa Kapitałowa Emitenta posiada polisy ubezpieczeniowe, które odpowiadają standardom i praktykom rynkowym i obejmują najważniejsze aktywa i ryzyka związane z działalnością Grupy Kapitałowej Emitenta. Polisy zostały zawarte po przeprowadzeniu odpowiedniej oceny ryzyka i zawierają wyłącznie standardowe dla rynku wyłączenia ubezpieczeniowe. W związku z tym polisy nie pokrywają w pełni wszystkich rodzajów ryzyka, a wypłaty z tytułu ubezpieczenia mogą nie pokrywać całej wartości szkody. Niewystarczająca ochrona ubezpieczeniowa niektórych rodzajów ryzyka wynika między innymi z niedostępności określonych rodzajów ubezpieczenia ze względu na politykę przyjętą przez firmy ubezpieczeniowe (np. potencjalne roszczenia wynikające z zanieczyszczenia środowiska w niektórych przypadkach). Ponadto istnieją pewne obszary ryzyka, na które narażona jest Grupa Kapitałowa Emitenta, w odniesieniu do których nie zawarto żadnych umów ubezpieczenia lub w odniesieniu do których istniejące umowy ubezpieczenia dotyczą tylko wybranych spółek z grupy lub ubezpieczają tylko fragment potencjalnego obszaru ryzyka, który w ocenie ryzyka uznano za najważniejszy. Ryzyka takie obejmują między innymi ryzyko roszczeń pracowników, ryzyko zanieczyszczenia środowiska lub ryzyko strat w wyniku działań wojсковych. W przypadku zdarzeń nieobjętych ubezpieczeniem konsekwencje ich wystąpienia będą musiały zostać pokryte ze środków własnych poszczególnych spółek lub z finansowania zewnętrznego. Brak lub niewystarczająca ochrona ubezpieczeniowa może skutkować zakłóceniem działalności prowadzonej przez Grupę Kapitałową Emitenta, a nawet jej tymczasowym lub całkowitym zawieszeniem (np. w przypadku zniszczenia elementów materialnych niezbędnych do funkcjonowania poszczególnych podmiotów Grupy Kapitałowej Emitenta).

Wystąpienie zdarzeń nieobjętych ubezpieczeniem lub objętych ubezpieczeniem częściowym lub szkód, które nie są w pełni pokryte wypłaconym odszkodowaniem, może mieć niekorzystny wpływ na działalność obu grup kapitałowych, ich sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy.

W przypadku, gdy zakres ubezpieczenia Grupy Kapitałowej Emitenta jest niewystarczający, może to mieć istotny niekorzystny wpływ na sytuację finansową lub wyniki Grupy Kapitałowej Emitenta, co z kolei może mieć istotny niekorzystny wpływ na zdolność Emitenta do dokonywania płatności z tytułu Obligacji oraz na wartość Obligacji.

2.2.20 Ryzyko zakłóceń w dostawach gazu

Grupa Kapitałowa Emitenta zajmuje się obrotem i dystrybucją gazu i jest kluczowym dostawcą tego paliwa dla gospodarstw domowych i przedsiębiorstw w Polsce. Grupa Kapitałowa Emitenta pozyskuje gaz z różnych źródeł, w tym z własnych wydobycia w Polsce i za granicą oraz z umów importowych. W odniesieniu do znacznej części gazu ziemnego dostarczanego rurociągami, a także LNG, Grupa Kapitałowa Emitenta posiadała umowy handlowe z dostawcami z Kataru i USA, uzupełniane w razie potrzeby umowami zawieranymi na rynkach spotowych. W 2023 roku Grupa zaprzestała importu gazu ziemnego z Rosji. Brak możliwości kontrolowania całego łańcucha dostaw, w tym decyzji i działań kontrahentów, lub czynniki losowe, takie jak awarie infrastruktury kontrahentów Grupy Kapitałowej Emitenta (np. gazociągów lub terminali LNG), opóźnienia w realizacji projektów inwestycyjnych kontrahentów Grupy Kapitałowej Emitenta mających na celu zwiększenie zdolności dostaw gazu do Grupy Kapitałowej Emitenta, nałożone sankcje, warunki pogodowe, dostępność usług offshore oraz konflikty zbrojne narażają Grupę Kapitałową Emitenta na ryzyko zakłóceń w ciągłości dostaw gazu. Opóźnienia lub anulowanie dostaw mogą spowodować trudności w realizacji sprzedaży i skutkować niewywiązaniem się z warunków umów z klientami. To z kolei może mieć niekorzystny wpływ na sytuację finansową lub wyniki Grupy Kapitałowej Emitenta, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na zdolność Emitenta do dokonywania płatności z tytułu Obligacji oraz na wartość Obligacji.

Wszystkie powyższe czynniki mogą mieć niekorzystny wpływ na sytuację finansową lub wyniki Grupy Kapitałowej Emitenta, co z kolei może mieć istotny niekorzystny wpływ na zdolność Emitenta do dokonywania płatności z tytułu Obligacji oraz na wartość Obligacji.

2.2.21 Ryzyko związane z klauzulami „take-or-pay” w umowach na dostawy gazu

Grupa Kapitałowa Emitenta jest stroną długoterminowych umów na dostawy paliw gazowych do Polski, które zawierają tzw. klauzulę „take-or-pay” (tj. zobowiązanie do odbioru określonych ilości paliw gazowych i zapłaty za nie, nawet jeśli zobowiązanie do odbioru nie zostanie zrealizowane). Realizacja takich umów w ilościach określonych w odpowiednich klauzulach „take-or-pay” optymalizuje zakupy gazu w ramach zawartych umów długoterminowych oraz dostaw gazu spotowego, w tym dostaw LNG. W przypadku spadku udziału Grupy Kapitałowej Emitenta w rynku istnieje ryzyko, że Grupa Kapitałowa Emitenta będzie musiała poszukiwać nowych możliwości wykorzystania nadwyżek gazu z portfela importowego (co może okazać się niewykonalne) lub uiścić opłatę na rzecz dostawcy za nieodebrane ilości, co w konsekwencji może mieć niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta.

W następstwie rosyjskiej inwazji na Ukrainę Gazprom wstrzymał dostawy paliw gazowych do Polski i szeregu innych odbiorców z krajów takich jak Bułgaria, Finlandia, Dania i Holandia. W wyniku wstrzymania dostaw Grupa Kapitałowa Emitenta pozostaje w sporze z Gazpromem dotyczącym wstrzymania zamówień i wynikających z tego konsekwencji umownych (zwłaszcza rozliczeniowych), a także narażona jest na znaczne koszty związane z koniecznością zakontraktowania zastępczych ilości paliw gazowych. Spór dotyczy również roszczeń odszkodowawczych i zobowiązań wynikających z klauzuli „take-or-pay” w związku z wstrzymaniem realizacji zamówień Grupy Kapitałowej Emitenta przez dostawcę.

Wszystkie powyższe czynniki mogą mieć niekorzystny wpływ na sytuację finansową lub wyniki Grupy Kapitałowej Emitenta, co z kolei może mieć istotny niekorzystny wpływ na zdolność Emitenta do dokonywania płatności z tytułu Obligacji oraz na wartość Obligacji.

2.2.22 Ryzyko związane z magazynowaniem gazu

Grupa Kapitałowa Emitenta jest jedynym właścicielem infrastruktury magazynowej gazu w Polsce. Łączna pojemność siedmiu magazynów gazu wysokometanowego przekracza 3,3 mld metrów sześciennych („bcm”). Podziemne magazyny gazu odgrywają ważną rolę jako stabilizatory systemu przesyłowego i służą do gromadzenia rezerw paliwowych, które są wykorzystywane w okresach zwiększonego zapotrzebowania w sezonie grzewczym. Infrastruktura magazynowa ma kluczowe znaczenie dla zapewnienia bezpieczeństwa energetycznego kraju i jest narażona na ryzyko związane z uszkodzeniem tej infrastruktury w wyniku błędu ludzkiego, awarii technicznej lub klęski żywiołowej.

Wszelkie uszkodzenia infrastruktury magazynowej mogą skutkować poważnymi zakłóceniami w działalności, zanieczyszczeniem środowiska oraz koniecznością poniesienia nakładów finansowych w celu usunięcia awarii i szkód lub ich skutków dla środowiska, co może mieć niekorzystny wpływ na sytuację finansową lub wyniki Grupy Kapitałowej Emitenta, a to z kolei może mieć istotny niekorzystny wpływ na zdolność Emitenta do dokonywania płatności z tytułu Obligacji oraz na wartość Obligacji.

2.3 Czynniki ryzyka związane z Otoczeniem Regulacyjnym i Prawnym

2.3.1 Ryzyko związane ze zmianami obowiązujących przepisów prawa i regulacji

Branże, w których działa Grupa Kapitałowa Emitenta, podlegają ścisłej regulacji. Częste zmiany legislacyjne i niejednolite orzecznictwo były i pozostają charakterystyczną cechą polskiego otoczenia prawnego. Proces dostosowywania polskiego prawa krajowego do wymogów prawa Unii Europejskiej oraz wpływ europejskiego orzecznictwa na rozstrzyganie poszczególnych spraw są trudne do nadążenia dla przedsiębiorstw pod względem administracyjnym i stanowią źródło niepewności w ich codziennej działalności, ponieważ wymagają szybkiego dostosowania i zmian w długoterminowych planach biznesowych. Nie można przewidzieć, jaki wpływ na działalność Grupy Kapitałowej Emitenta będą miały obecne i przyszłe zmiany legislacyjne w Polsce i innych jurysdykcjach, w których Grupa Kapitałowa Emitenta prowadzi działalność.

Dotyczy to w szczególności przepisów regulujących między innymi takie obszary, jak ochrona środowiska, rynki energii elektrycznej i mocy, działalność dystrybucyjna, systemy wsparcia dla niektórych źródeł wytwarzania energii elektrycznej, rynek papierów wartościowych, stosunki pracy, ochrona danych osobowych, ubezpieczenia społeczne oraz ogólnie system prawa cywilnego. Częste zmiany legislacyjne na poziomie unijnym i krajowym są charakterystyczne dla otoczenia prawnego sektora energetycznego.

Zgodność z takimi zmieniającymi się przepisami może wiązać się ze znacznymi wydatkami. Nieprzestrzeganie obowiązujących przepisów i regulacji przez Grupę Kapitałową Emitenta może skutkować nałożeniem kar lub częściowym lub całkowitym wstrzymaniem działalności. Ponadto bardziej rygorystyczna interpretacja istniejących przepisów i regulacji, wszelkie zmiany w tych przepisach i regulacjach lub uchwalenie nowych przepisów i regulacji mogą nałożyć na Grupę Kapitałową Emitenta nowe obowiązki lub w inny sposób niekorzystnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową i wyniki działalności Grupy Kapitałowej Emitenta.

Ponadto istnieje ryzyko, że zmiany przepisów lub ich interpretacji w przyszłości mogą być niekorzystne lub niekorzystne w kontekście działalności i operacji Grupy Kapitałowej Emitenta. Takie zmiany mogą mieć niekorzystny wpływ na aktywa Grupy Kapitałowej Emitenta i zdolność Emitenta do dokonywania płatności z tytułu Obligacji oraz na wartość Obligacji.

2.3.2 Ryzyko negatywnego wpływu przepisów prawa antymonopolowego lub ich niekorzystnej interpretacji przez organy publiczne na potencjał rozwojowy Grupy Kapitałowej Emitenta, a tym samym niekorzystnego wpływu na jej działalność

Ze względu na skalę i zakres działalności Grupy Kapitałowej Emitenta oraz jej pozycję na odpowiednich rynkach, Grupa Kapitałowa Emitenta podlega pewnym ograniczeniom związanym z zakazem nadużywania pozycji dominującej wynikającym z polskich i unijnych przepisów antymonopolowych. W przypadku stwierdzenia naruszenia tego zakazu organy antymonopolowe, tj. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów lub Komisja Europejska, mogą nakazać podjęcie określonych działań lub nałożyć sankcje w postaci kar pieniężnych.

Ograniczenia wynikające z przepisów prawa antymonopolowego lub ich niekorzystna interpretacja przez organy publiczne mogą ograniczyć potencjał wzrostu Grupy Kapitałowej Emitenta, a tym samym niekorzystnie wpłynąć na działalność Grupy Kapitałowej Emitenta, jej sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy, a także mogą mieć niekorzystny wpływ na aktywa Grupy Kapitałowej Emitenta oraz zdolność Emitenta do dokonywania płatności z tytułu Obligacji i wartość Obligacji.

2.3.3 Ryzyko negatywnego wpływu polityki taryf energetycznych na przychody Grupy Kapitałowej Emitenta

Grupa Kapitałowa Emitenta jest jednym z największych producentów energii w Polsce (według danych Urzędu Regulacji Energetyki). Przychody spółek zależnych Emitenta, które są przedsiębiorstwami energetycznymi zajmującymi się dystrybucją energii elektrycznej oraz wytwarzaniem, przesyłaniem i dystrybucją ciepła, obrotem ciepłem, są w znacznym stopniu uzależnione od taryf. W przypadku obrotu energią elektryczną przychody są tylko częściowo oparte na taryfach. Zgodnie z polskim prawem taryfy energetyczne powinny pokrywać uzasadnione koszty działalności, zapewniać rozsądny zwrot z kapitału oraz chronić odbiorców przed nieuzasadnionymi podwyżkami cen. Koncesjonowane przedsiębiorstwa energetyczne są zobowiązane do przedkładania proponowanych taryf do zatwierdzenia Prezesowi Urzędu Regulacji Energetyki. Prawo przewiduje jednak możliwość zwolnienia z obowiązku przedkładania taryf do zatwierdzenia. Zwolnienie to dotyczy między innymi operatorów zamkniętych systemów dystrybucyjnych.

Obecnie obowiązek przedkładania taryf do zatwierdzenia Prezesowi Urzędu Regulacji Energetyki dotyczy przedsiębiorstw energetycznych działających w sektorze dystrybucji energii elektrycznej (tzw. OSD: operatorzy systemów dystrybucyjnych) i przesyłu energii elektrycznej oraz przedsiębiorstw sprzedających energię elektryczną bezpośrednio do gospodarstw domowych (tzw. grupa taryfowa G). Obowiązek taryfowy dotyczy również podmiotów zajmujących się wytwarzaniem,

przesyłaniem i dystrybucją ciepła oraz obrotem ciepła (w przypadku sprzedaży ciepła zakupionego od wytwórcy).

Taryfy są zatwierdzane w drodze decyzji administracyjnej wydanej przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki w procesie, nad którym Grupa Kapitałowa Emitenta ma ograniczoną kontrolę. Decyzje są wydawane na rok kalendarzowy. Przedsiębiorstwa energetyczne samodzielnie ustalają taryfy i przedkładają je Prezesowi Urzędu Regulacji Energetyki do zatwierdzenia. Prezes Urzędu Regulacji Energetyki zatwierdzi taryfę lub odmówi jej zatwierdzenia, jeżeli uzna, że jest ona niezgodna z przepisami i regulacjami, o których mowa w ustawie Prawo energetyczne. Jeżeli decyzja nie zostanie wydana do końca roku kalendarzowego, poprzednia decyzja pozostaje w mocy do czasu wydania nowej. Taryfy za sprzedaż energii elektrycznej dla taryfy G oraz za dystrybucję energii elektrycznej są zatwierdzane oddzielnie.

Prezes Urzędu Regulacji Energetyki może regulować ceny zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i innymi czynnikami zewnętrznymi (np. cenami rynkowymi), na które przedsiębiorstwa energetyczne nie mają wpływu, a także w celu ochrony odbiorców. Grupa Kapitałowa Emitenta nie może wykluczyć, że procedura zatwierdzania lub niezatwierdzania taryf przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki ulegnie opóźnieniu. Grupa Kapitałowa Emitenta narażona jest również na ryzyko zmian w polityce regulacyjnej mających wpływ na działalność Grupy Kapitałowej Emitenta w zakresie dystrybucji energii elektrycznej, czego przykładem jest konieczność ponoszenia nakładów inwestycyjnych na rozbudowę i modernizację sieci w związku z wymogami regulacyjnymi dotyczącymi jakości.

Powyższe czynniki mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na sytuację finansową i perspektywy Grupy Kapitałowej Emitenta, a w konsekwencji na zdolność Emitenta do dokonywania płatności z tytułu Obligacji oraz na wartość Obligacji.

2.3.4 Ryzyko związane z administracyjnym ustalaniem cen gazu ziemnego, w tym koniecznością stosowania taryf za gaz ziemny zatwierdzonych przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki

Handel gazem ziemnym na giełdowym rynku gazu nie podlega administracyjnej kontroli cen (tzw. taryfom). Wynika to z postępującej liberalizacji rynku gazu w Polsce, w ramach której następuje stopniowe znoszenie kontroli cen gazu naliczanych klientom. Część działalności Grupy Kapitałowej Emitenta została już objęta procesem deregulacji taryfowej. Sprzedaż paliw gazowych odbiorcom końcowym o profilu biznesowym nie podlega już obowiązkowi przedkładania taryf do zatwierdzenia przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki. Obecnie sprzedaż w Polsce do największych odbiorców odbywa się na zasadach rynkowych, zarówno w oparciu o rynek POLPX, jak i poprzez dwustronne kontrakty pozagiełdowe oparte na indeksach cen rynkowych. Ponieważ struktura sprzedaży nie jest w pełni pokryta strukturą zakupów (np. poprzez własną produkcję) oraz ze względu na fakt, że ceny na poszczególnych rynkach mogą się różnić, istnieje ryzyko niedokładnego oszacowania kosztów i przychodów, co może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta.

Istotne segmenty działalności Grupy Kapitałowej Emitenta podlegają obowiązkowi taryfowemu, w tym sprzedaż paliw gazowych klientom indywidualnym oraz dystrybucja i magazynowanie paliw gazowych. Ministerstwo Klimatu i Środowiska ogłosiło, że taryfy za sprzedaż paliw gazowych niektórym grupom odbiorców będą nadal zatwierdzane corocznie do 2027 r. w celu zapewnienia stabilności cen. Kluczowym czynnikiem wpływającym na działalność w segmencie sprzedaży gazu do klientów indywidualnych jest uzależnienie przychodów Grupy Kapitałowej Emitenta między innymi od obowiązku stosowania taryf zatwierdzonych przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki. Poziom taryf determinuje możliwość generowania przychodów pokrywających uzasadnione koszty wraz z zwrotem z zainwestowanego kapitału. W obecnych warunkach znaczna część tych przychodów jest uzależniona od cen sprzedaży paliw gazowych i podlega kontroli administracyjnej. Niedokładne oszacowanie popytu na gaz przekładające się na wielkość prognozowanych zakupów oraz zmiany cen gazu ziemnego zakupionego na rynku POLPX, których nie można dokładnie prognozować, mogą mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta w segmencie sprzedaży gazu do odbiorców końcowych.

W odniesieniu do działalności Polskiej Spółki Gazownictwa sp. z o.o. (PSG), która jest częścią Grupy Kapitałowej Emitenta, istotne pozostaje ryzyko związane z taryfami wieloletnimi, tj. możliwością kształtowania poziomu taryfy dystrybucyjnej w perspektywie długoterminowej. Zrealizowanie się tego ryzyka może skutkować ustaleniem stawek taryfowych na poziomie nie zapewniającym oczekiwanej stopy zwrotu z kapitału zainwestowanego w dystrybucję paliw gazowych, a zatwierdzanie każdej kolejnej taryfy może stać się utrudnione, co może mieć negatywny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej Emitenta, jej sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju. Jako zabezpieczenie przed materializacją tego ryzyka podejmowane są działania mające na celu wprowadzenie zmian prawnych zobowiązujących Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki do ustanowienia modelu wieloletniej regulacji taryfowej, opracowanie modelu regulacyjnego i taryfowego oraz osiągnięcie porozumienia z Urzędem Regulacji Energetyki w tym zakresie.

Powyższe mechanizmy, jak również wszelkie dalsze zmiany regulacyjne na rynku gazu ziemnego mogą mieć negatywny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej Emitenta, jej sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju.

2.3.5 Ryzyko związane z zezwoleniami i decyzjami rządowymi oraz z interwencją państwa

Branża naftowa, gazowa i petrochemiczna, a także produkcja, dystrybucja i sprzedaż energii elektrycznej podlegają regulacjom i interwencjom organów państwowych, w szczególności w zakresie: koncesji i licencji na poszukiwanie, wydobycie, produkcję i dystrybucję paliw płynnych i gazu ziemnego; ograniczeń dotyczących produkcji i eksportu; kwestii środowiskowych; oraz kontroli metod zagospodarowania i opuszczania gruntów i instalacji. Znaczna część działalności Grupy Kapitałowej Emitenta wymaga posiadania koncesji, licencji lub innego rodzaju zezwolenia. Każda taka koncesja, licencja lub zezwolenie może zostać zawieszone, cofnięte lub nie zostać przedłużone przez właściwe organy w przypadku naruszenia wymogów regulacyjnych. Cofnięcie, zmiana lub nieprzedłużenie koncesji, licencji lub zezwolenia z jakiegokolwiek powodu może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej Emitenta lub jej sytuację finansową, ponieważ Grupa Kapitałowa Emitenta nie będzie mogła prowadzić całości lub części swojej bieżącej działalności. Stosunki polityczne między rządami krajów, w których działa Grupa Kapitałowa Emitenta, mają również istotny wpływ na koncesje i zezwolenia udzielane Grupie Kapitałowej Emitenta.

Wszelkie cofnięcia lub ograniczenia koncesji, obniżenie cen energii lub nałożenie dodatkowych wymogów na spółki Grupy Kapitałowej Emitenta mogą uniemożliwić, ograniczyć, zwiększyć koszty lub w inny sposób znacząco wpłynąć na działalność Emitenta i spółek zależnych Grupy Kapitałowej Emitenta.

2.3.6 Ryzyko związane z zobowiązaniem do osiągnięcia Narodowego Celu Wskaźnikowego („NCW”)

Polska Ustawa z dnia 25 sierpnia 2006 r. o biokomponentach i biopaliwach ciekłych („Ustawa o biokomponentach i biopaliwach”) zawiera wymóg osiągnięcia Narodowego Celu Wskaźnikowego, tj. zapewnienia wymaganego minimalnego udziału biokomponentów lub innych paliw odnawialnych w całkowitej ilości paliw ciekłych i biopaliw ciekłych stosowanych w transporcie drogowym i kolejowym, zarówno sprzedawanych na rynku, jak i wykorzystywanych na potrzeby własne. Definicje zawarte w Ustawie o biokomponentach i biopaliwach określają czynności prawne, które powodują powstanie obowiązku osiągnięcia NCW, a także podmioty podlegające temu obowiązkowi.

Ustawa o biokomponentach i biopaliwach była kilkakrotnie nowelizowana. Na rok 2025 obowiązujące przepisy ustalają NCW na poziomie 9,2%. Przepisy określają warunki osiągnięcia obniżonego NCW poprzez zastosowanie współczynnika redukcji, który od 2024 r. wynosi 0,85. Ustawą z dnia 21 lutego 2025 r. o zmianie ustawy o biokomponentach i biopaliwach ciekłych oraz niektórych innych ustaw dokonano nowelizacji Ustawy o biokomponentach i biopaliwach, której celem było dostosowanie polskiego ustawodawstwa do dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2018/2001 z dnia 11 grudnia 2018 r. w sprawie promowania stosowania energii ze źródeł odnawialnych. W latach 2026–2029 NCW wyniesie 10%, a w 2030 r. wzrośnie do 14,9%. Przepisy te mają na celu przyspieszenie przejścia na energię odnawialną i wspieranie zrównoważonego rozwoju w sektorze transportu.

Ceny biokomponentów ustalane są na podstawie notowań giełdowych, które podlegają znacznym wahaniom. Ponieważ biokomponenty są wytwarzane m.in. z surowców rolniczych, na ich ceny mogą mieć wpływ takie czynniki, jak wielkość plonów w danym roku, warunki pogodowe, susze i powodzie, a także popyt rynkowy wynikający z odpowiednich celów i przepisów prawnych obowiązujących w Polsce i innych krajach itp. Ryzyko związane ze zmiennością cen biokomponentów jest zabezpieczane za pomocą odpowiednich formuł stosowanych w sprzedaży paliw.

W przypadku nieosiągnięcia NCW na Emitenta może zostać nałożona kara pieniężna. Kara ta jest obliczana na podstawie wzoru określonego w Ustawie o biokomponentach i biopaliwach, jednak nie może przekroczyć 15% przychodów uzyskanych z działalności objętej koncesją.

Niewykonanie zobowiązań nałożonych na Grupę Kapitałową Emitenta na mocy przepisów dot. NCW może potencjalnie mieć niekorzystny wpływ na rentowność i sytuację finansową Grupy Kapitałowej Emitenta, a w konsekwencji na zdolność Emitenta do dokonywania płatności z tytułu Obligacji oraz na wartość Obligacji.

2.3.7 Grupa Kapitałowa Emitenta jest narażona na ryzyko związane ze zmianami przepisów podatkowych i interpretacją przepisów podatkowych

Zmiany w systemie podatkowym oraz nowelizacje przepisów podatkowych mające na celu dostosowanie prawa polskiego do wymogów prawa unijnego mają istotny wpływ na działalność Grupy Kapitałowej Emitenta. Ponadto wiele obecnie obowiązujących przepisów podatkowych nie jest wystarczająco precyzyjnych lub nie jest interpretowanych w sposób jednolity, co może skutkować różnymi interpretacjami tych samych zdarzeń gospodarczych przez Grupę Kapitałową Emitenta, organy podatkowe oraz podmioty współpracujące z Emitentem. Działalność spółek zależnych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Emitenta oraz związane z nią informacje ujawniane w zeznaniach podatkowych mogą zostać zakwestionowane przez organy podatkowe jako niezgodne z przepisami podatkowymi. Istnieje ryzyko zmian w przepisach podatkowych oraz przyjęcia przez organy podatkowe interpretacji podatkowych odmiennych od tych, które leżą u podstaw kalkulacji zobowiązań podatkowych spółek zależnych Grupy Kapitałowej Emitenta.

Takie okoliczności mogą mieć niekorzystny wpływ na sytuację majątkową Grupy Kapitałowej Emitenta oraz zdolność Emitenta do regulowania zobowiązań z tytułu Obligacji.

2.3.8 Emitent przechowuje i przetwarza znaczne ilości danych osobowych, w związku z czym narażony jest na potencjalne naruszenie przepisów dotyczących ochrony danych osobowych

W ramach swojej codziennej działalności Grupa Kapitałowa Emitenta przechowuje i przetwarza dane osobowe swoich klientów na dużą skalę. Przechowywanie i przetwarzanie danych osobowych przez Grupę Kapitałową Emitenta musi być zgodne z przepisami dotyczącymi ochrony danych osobowych. Od maja 2018 r., po wejściu w życie rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE („RODO”), obowiązki związane z przechowywaniem i przetwarzaniem danych osobowych uległy znacznemu rozszerzeniu. W przypadku naruszenia przepisów dotyczących ochrony danych osobowych spółki zależne Grupy Kapitałowej Emitenta mogą podlegać sankcjom administracyjnym, a członkowie ich organów zarządzających mogą ponieść sankcje karne. Naruszenie przepisów dotyczących ochrony danych osobowych może również skutkować dochodzeniem przez osoby, których dane dotyczą, roszczeń odszkodowawczych wobec spółek zależnych Grupy Kapitałowej Emitenta z tytułu naruszenia RODO, a także roszczeń z tytułu naruszenia ich dóbr osobistych. Ponadto wszelkie naruszenia przepisów dotyczących ochrony danych osobowych mogą mieć negatywny wpływ na reputację Grupy Kapitałowej Emitenta.

Wszelkie zdarzenia opisane powyżej mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki Grupy Kapitałowej Emitenta.

2.4 Czynniki ryzyka istotne dla oceny ryzyka związanego z obligacjami wyemitowanymi w ramach programu

2.4.1 Ryzyko związane z inwestowaniem w Obligacje oraz ryzyko kredytowe związane z możliwością niewykupienia Obligacji w terminie wykupu i ryzyko niewypłacania odsetek od Obligacji

Obowiązkiem każdej potencjalnej osoby inwestującej w Obligacje jest określenie odpowiedniości takiej inwestycji w świetle zaistniałych okoliczności. W szczególności każdy potencjalny inwestor winien:

- (a) posiadać wiedzę i doświadczenie wystarczające do dokonania dokładnej oceny Obligacji, korzyści oraz ryzyka związanego z inwestycją w Obligacje a także informacji zawartych w niniejszej Nocie Informacyjnej;
- (b) posiadać dostęp do oraz wiedzę z zakresu odpowiednich narzędzi analitycznych celem dokonania oceny, w kontekście konkretnej sytuacji finansowej, inwestycji w Obligacje oraz wpływu tejże inwestycji na jego całkowity portfel inwestycyjny;
- (c) posiadać zasoby finansowe oraz płynność wystarczające do poniesienia całkowitego ryzyka związanego z inwestycją w Obligacje;
- (d) odznaczać się dogłębnym rozumieniem Warunków Emisji oraz znajomością zachowań związanych z nimi indeksów i rynków finansowych;
- (e) potrafić dokonać oceny (indywidualnie lub korzystając z pomocy doradcy finansowego) możliwych scenariuszy ekonomicznych, stóp procentowych a także innych czynników, które mogą mieć wpływ na jego zdolność poniesienia danego ryzyka; oraz
- (f) mieć świadomość, że jakkolwiek dochód wynikający z inwestycji w Obligacje, w tym kwoty odsetek od Obligacji mogą podlegać opodatkowaniu w Polsce w szczególności: (a) poprzez pobranie podatku u źródła, zgodnie z postanowieniami obowiązujących umów podatkowych o unikaniu podwójnego opodatkowania zawartych przez Polskę, lub (b) zgodnie z obowiązującymi w Polsce zasadami poboru podatku u źródła. Dochód taki może ponadto podlegać opodatkowaniu zgodnie z prawem właściwym dla miejsca zamieszkania inwestora. Ponadto, inwestorzy winni mieć świadomość, iż w przypadku, gdy dochód osiągnięty na skutek inwestycji w Obligacje podlega opodatkowaniu, jego stopa może podlegać zmianom.

Emitent zobowiązany jest do wykupu Obligacji w dacie wykupu poprzez wypłatę Obligatariuszom środków pieniężnych w wysokości równej wartości nominalnej Obligacji i liczby Obligacji. Emitent zobowiązał się także do wypłaty kwoty odsetek od Obligacji w ustalonych terminach i wysokości. Nie można jednak wykluczyć ryzyka niewywiązania się przez Emitenta ze swoich zobowiązań wobec Obligatariuszy. W przypadku, gdy Emitent nie wypełni w całości lub w części zobowiązań wynikających z Obligacji, podlegają one przedterminowemu wykupowi na żądanie Obligatariusza zgodnie z zasadami przewidzianymi w Warunkach Emisji. W takiej sytuacji Obligatariusze mogą wystąpić do Emitenta z żądaniem wcześniejszego wykupu Obligacji. Nie można jednak zagwarantować, że Emitent zadośćuczyni takiemu żądaniu. W przypadku uchylania się przez Emitenta od zobowiązań wynikających z Obligacji, konieczne będzie podjęcie działań egzekucyjnych, zmierzających do zaspokojenia wierzytelności Obligatariuszy.

2.4.2 Ryzyko związane z brakiem zabezpieczenia Obligacji

Obligacje emitowane są jako obligacje niezabezpieczone. Istnieje zatem ryzyko, że w przypadku braku możliwości spłaty swoich zobowiązań przez Emitenta i prowadzenia w stosunku do Emitenta postępowania restrukturyzacyjnego oraz upadłościowego, masa upadłościowa po spłacie zobowiązań zabezpieczonych na majątku Emitenta, nie wystarczy do pokrycia zobowiązań z Obligacji i inwestorzy nie odzyskają w całości lub w części swoich środków, co oznaczać będzie poniesienie strat przez inwestora. Powyższe ryzyko dotyczy także innych obligacji emitowanych przez Emitenta jako niezabezpieczone.

2.4.3 Ryzyko wcześniejszego wykupu Obligacji na żądanie Obligatariuszy

W sytuacji wystąpienia przypadku niewypełnienia zobowiązania lub podstawy skorzystania z opcji wcześniejszego wykupu przewidzianych w Warunkach Emisji Obligacji, Obligatariusz może zażądać wcześniejszego wykupu Obligacji na warunkach przewidzianych w Warunkach Emisji Obligacji. Dodatkowo, w przypadku wystąpienia zdarzeń wskazanych w Ustawie o Obligacjach, mogą one podlegać natychmiastowemu wykupowi. W takim wypadku Obligacje będą podlegać wykupowi przed pierwotnie wskazanym terminem wykupu, a Emitent może być narażony na ryzyko utraty płynności. Na dzień sporządzenia niniejszej Noty Informacyjnej nie wystąpił przypadek niewypełnienia zobowiązania lub podstawy skorzystania z opcji wcześniejszego wykupu.

2.4.4 Ryzyko braku możliwości realizacji przez Obligatariuszy uprawnień do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji

Emitent wskazuje na ryzyko braku możliwości realizacji przez Obligatariuszy uprawnień do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji, w kontekście przepisów ustawy z dnia 15 maja 2015 r. – Prawo restrukturyzacyjne i ustawy z dnia 28 lutego 2003 r. – Prawo upadłościowe, a w szczególności w kontekście ograniczeń co do możliwości wykupu Obligacji jakie przepisy ww. aktów prawnych przewidują w przypadku złożenia wniosku o otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego i/lub otwarcia tego postępowania, czy też w przypadku złożenia wniosku o ogłoszenie upadłości i/lub ogłoszenia upadłości Emitenta.

2.4.5 Ryzyko związane ze zdolnością Emitenta do wykonywania zobowiązań z Obligacji

Świadczenia z Obligacji polegają na wykupie Obligacji poprzez zapłatę wartości nominalnej Obligacji oraz na zapłacie odsetek od Obligacji. Świadczenia te nie będą wykonane albo ich wykonanie może być częściowe lub ulec opóźnieniu, jeżeli na skutek pogorszenia sytuacji finansowej Emitent nie będzie dysponować odpowiednimi środkami pieniężnymi w terminie wymagalności świadczeń z Obligacji. Ponadto, Emitent może zwiększyć swoje zadłużenie poprzez, między innymi, zaciągnięcie pożyczek, kredytów lub emisji nowych dłużnych papierów wartościowych. Dodatkowo, Emitent może realizować zmiany w ramach struktury Grupy, rozporządzać swoimi aktywami albo dokonywać określonych transakcji, a w szczególności transakcji wewnątrzgrupowych oraz dokonywać podziału zysku na rzecz swoich akcjonariuszy. Opisane powyżej przypadki mogą być sprzeczne z interesem Obligatariuszy, mogą negatywnie wpływać na zdolność Emitenta do spełnienia zobowiązań z Obligacji oraz ograniczyć zdolność Obligatariuszy do realizacji praw z Obligacji.

2.4.6 Ryzyko związane ze zmianą warunków emisji przez Zgromadzenie Obligatariuszy wbrew woli niektórych Obligatariuszy

Warunki Emisji Obligacji przewidują ustanowienie Zgromadzenia Obligatariuszy. Zgodnie z Warunkami Emisji Obligacji niektóre uprawnienia Obligatariuszy określone w Warunkach Emisji Obligacji zależą od uchwał Zgromadzenia Obligatariuszy.

Zwołanie Zgromadzenia Obligatariuszy wymaga podjęcia określonych czynności przez Obligatariuszy i Emitenta. Decyzje Zgromadzenia Obligatariuszy podejmowane są odpowiednią większością głosów Obligatariuszy danej serii, w związku z czym Obligatariusze posiadający mniejszościowy pakiet Obligacji głosujący przeciw lub nieuczestniczący w Zgromadzeniu Obligatariuszy muszą się liczyć z faktem, iż Zgromadzenie Obligatariuszy podejmie decyzję niezgodnie z ich wolą, co może uniemożliwić im podjęcie zamierzonych przez nich działań, w tym w zakresie możliwości żądania wcześniejszego wykupu Obligacji.

Zmiana postanowień kwalifikowanych warunków emisji Obligacji (tj. wysokości lub sposobu ustalania wysokości świadczeń wynikających z Obligacji, w tym warunków wypłaty oprocentowania, terminu, miejsca lub sposobu spełniania świadczeń wynikających z Obligacji, w tym dni, według których ustala się uprawnionych do tych świadczeń, zasad przeliczania wartości świadczenia niepieniężnego na świadczenie pieniężne, wysokości, formy lub warunków zabezpieczenia wierzytelności wynikających z Obligacji oraz zasad zwoływania, funkcjonowania lub podejmowania uchwał przez Zgromadzenie Obligatariuszy) lub obniżenie wartości nominalnej Obligacji wymaga

zgody wszystkich Obligatariuszy obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy. Dodatkowo, zgodnie z art. 67 Ustawy o Obligacjach, zmiana Warunków Emisji Obligacji w sposób określony w uchwale Zgromadzenia Obligatariuszy dochodzi do skutku, jeżeli zgodę na zmianę wyrazi Emitent. Inne uchwały, w szczególności uchwały dotyczące zgody Obligatariuszy na skorzystanie z opcji wcześniejszego wykupu w związku z wystąpieniem przypadku naruszenia, zapadają bezwzględną większością głosów obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy.

Ponadto, zgodnie z Ustawą o Obligacjach Zgromadzenie Obligatariuszy jest ważne, w przypadku, gdy w Zgromadzeniu Obligatariuszy biorą udział Obligatariusze posiadający co najmniej 50% skorygowanej łącznej wartości nominalnej Obligacji danej serii. Zgromadzenie Obligatariuszy nie będzie więc mogło podejmować uchwał, jeżeli wezmą w nim udział Obligatariusze posiadający mniej niż 50% skorygowanej łącznej wartości nominalnej Obligacji danej serii. Powoduje to, że rola Zgromadzenia Obligatariuszy jako ciała decyzyjnego może być ograniczona.

Uchwała Zgromadzenia Obligatariuszy może być zaskarżona w przypadkach i na warunkach przewidzianych w art. 70 i art. 71 Ustawy o Obligacjach, przez co stan prawny przez nią ustalony może ulec zmianie. Obligatariusz może wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika, przy czym udzielanie i odwoływanie pełnomocnictwa wymaga formy pisemnej lub elektronicznej – brak jej zachowania będzie skutkował nieważnością tak udzielonego pełnomocnictwa i czynności wykonanych na jego podstawie.

2.4.7 Ryzyko zmiany stóp procentowych

Oprocentowanie Obligacji poszczególnych serii w zależności od decyzji Emitenta będzie stałe lub zmienne oparte o odpowiednie stawki rynku pieniężnego WIBOR, na zasadach wskazanych w Warunkach Emisji Obligacji. Przy zmiennym oprocentowaniu Obligacji, w okresie od Daty Emisji serii Obligacji do Daty Wykupu (zgodnie z definicją zawartą w Warunkach Emisji Obligacji) mogą nastąpić znaczące zmiany stopy bazowej Obligacji.

Niemniej jednak, gdy zmiany stóp procentowych nie będą odzwierciedlały zmiany stopy inflacji, wtedy faktyczna realna stopa zwrotu może ulec zwiększeniu/zmniejszeniu w stosunku do szacowanej stopy zwrotu na datę emisji Obligacji. Obniżenie Stopy Bazowej Obligacji może wpłynąć na obniżenie rentowności Obligacji. Przedmiotowe ryzyko dotyczy Obligatariusza. Obniżenie rentowności Obligacji w konsekwencji może spowodować, że Inwestor zrealizuje dochód niższy od oczekiwanego.

2.4.8 Ryzyko związane z Rozporządzeniem o Wskaźnikach Referencyjnych

Oprocentowanie poszczególnych serii emitowanych Obligacji może być oprocentowaniem zmiennym opartym o odpowiednie stawki rynku pieniężnego WIBOR, z zastrzeżeniem ich zastąpienia w przypadku zaprzestania stosowania stawek WIBOR. Przy zmiennym oprocentowaniu Obligacji, w okresie od daty emisji do daty wykupu lub daty wcześniejszego wykupu mogą nastąpić znaczące zmiany WIBOR. Obniżenie poziomu WIBOR w szczególności związane z pogarszającymi się warunkami gospodarczymi lub zastąpienie go innym wskaźnikiem, może wpłynąć na obniżenie rentowności Obligacji.

Od 1 stycznia 2018 r. w Polsce weszło w życie Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014 („Rozporządzenie o Wskaźnikach Referencyjnych”). Zgodnie z Rozporządzeniem o Wskaźnikach Referencyjnych, wskaźnikiem referencyjnym jest, między innymi, dowolny indeks stanowiący odniesienie do określenia kwoty przypadającej do zapłaty z tytułu instrumentu finansowego. Jako stopa bazowa stanowiąca podstawę do wyznaczenia oprocentowania zmiennego Obligacji wyznaczony został wskaźnik referencyjny WIBOR, który jest ustalany przez GPW Benchmark S.A.

Rozporządzenie o Wskaźnikach Referencyjnych nakłada na osoby zamierzające działać jako administratorzy wskaźników referencyjnych obowiązek uzyskania odpowiedniego zezwolenia lub rejestracji. GPW Benchmark S.A. jest wpisany w rejestrze uprawnionych administratorów oraz

wskaźników referencyjnych prowadzonym przez Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ang. European Securities and Market Authority), o którym mowa w art. 36 Rozporządzenia o Wskaźnikach Referencyjnych oraz posiada status administratora wskaźnika referencyjnego stopy procentowej WIBOR.

Jednocześnie w dniu 13 lipca 2022 r. rozpoczęła prace Narodowa Grupa Robocza, której zadaniem jest opracowanie harmonogramu działań służących sprawnemu i bezpiecznemu wdrożeniu poszczególnych elementów procesu prowadzącego do zastąpienia WIBOR nowym wskaźnikiem referencyjnym.

W grudniu 2024 roku Komitet Sterujący Narodowej Grupy Roboczej ds. reformy wskaźników referencyjnych („KS NGR”) wybrał POLSTR jako rekomendowany indeks mający zastąpić dotychczasowy wskaźnik referencyjny WIBOR, co stało się podstawą do przeglądu i przyjęcia przez KS NGR zaktualizowanej mapy drogowej reformy z końcem pierwszego kwartału 2025 roku. Zakłada się, że w grudniu 2025 roku będzie miała miejsce pierwsza emisja obligacji Skarbu Państwa, w których stosowany będzie indeks POLSTR.

Zgodnie z Rozporządzeniem o Wskaźnikach Referencyjnych spread korygujący powinien wyrównywać różnice między wysokością obecnego oraz nowego wskaźnika referencyjnego, dzięki czemu nie powinno dojść do zmiany oprocentowania Obligacji o zmiennej stopie procentowej. Pomimo założeń dotyczących spreadu korygującego, na dzień sporządzenia niniejszej Noty Informacyjnej nie są znane szczegółowe informacje dotyczące metody zdefiniowania spreadu korygującego dla WIBOR, w związku z czym Emitent nie jest w stanie oszacować, czy po wyznaczeniu zamiennika dla wskaźnika referencyjnego WIBOR oprocentowanie Obligacji o zmiennej stopie procentowej nie ulegnie zmianie.

2.4.9 Ryzyko przedterminowego wykupu Obligacji (opcja call)

Opcja wcześniejszego wykupu Obligacji może obniżyć ich wartość rynkową. W okresie, w którym Emitentowi będzie przysługiwało prawo wcześniejszego wykupu Obligacji, wartość rynkowa Obligacji co do zasady nie powinna wzrosnąć znacząco ponad wartość, po której Emitent może dokonać ich wcześniejszego wykupu. Taka sytuacja może nastąpić również w okresie poprzedzającym okres, w którym Emitentowi będzie przysługiwało prawo wcześniejszego wykupu Obligacji.

Można się spodziewać, że Emitent skorzysta z prawa do wcześniejszego wykupu Obligacji w sytuacji, gdy jego alternatywne koszty finansowania będą niższe niż oprocentowanie Obligacji. W takim okresie (nawet uwzględniając Premię wypłaconą Obligatariuszowi przez Emitenta zgodnie z Warunkami Emisji Obligacji) Obligatariusz może nie mieć możliwości zainwestowania środków uzyskanych z wcześniejszego wykupu Obligacji w sposób, który zapewniłby mu stopę zwrotu w takiej wysokości jak stopa zwrotu od Obligacji będących przedmiotem wcześniejszego wykupu.

2.4.10 Ryzyko przeznaczenia wpływów z emisji na spłatę zobowiązań wobec banków lub innych wierzycieli

Nie można wykluczyć, że wpływy z emisji Obligacji mogą zostać w części lub całości przeznaczone na spłatę finansowania udzielonego Emitentowi przez banki lub spłatę zobowiązań wobec innych wierzycieli.

2.4.11 Ryzyko zawieszenia obrotu Obligacjami na ASO

Zgodnie z art. 78 ust. 3 Ustawy o Obrocie, w przypadku, gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia, między innymi, prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu („ASO”) lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów, GPW, na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego („KNF”), jest obowiązana zawiesić obrót tymi instrumentami. W żądaniu, o którym mowa powyżej, KNF może wskazać termin obowiązywania zawieszenia obrotu, który może ulec przedłużeniu, jeśli zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu jego upływu będą obowiązywały przesłanki, o których mowa w art. 78 ust. 3 Ustawy o Obrocie. KNF uchyli decyzję zawierającą żądanie zawieszenia obrotu instrumentami finansowymi, w przypadku gdy

po jej wydaniu stwierdzi, że nie zachodzą przesłanki zagrożenia, między innymi, prawidłowego funkcjonowania ASO lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym ASO, lub naruszenia interesów inwestorów (art. 78 ust. 3b Ustawy o Obrocie).

Na podstawie art. 78 ust. 4a Ustawy o Obrocie, GPW, jako podmiot prowadzący ASO, może podjąć decyzję m.in. o zawieszeniu obrotu papierami wartościowymi lub instrumentami finansowymi niebędącymi papierami wartościowymi, w przypadku gdy instrumenty te przestały spełniać warunki obowiązujące na tym rynku, pod warunkiem, że nie spowoduje to znaczącego naruszenia interesów inwestorów lub zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku. GPW informuje KNF o podjęciu decyzji o zawieszeniu obrotu instrumentów finansowych i podaje tę informację do publicznej wiadomości.

Zgodnie z art. 78 ust. 4d Ustawy o Obrocie, w przypadku między innymi, zawieszenia obrotu, o którym mowa powyżej, KNF występuje do spółek prowadzących rynek regulowany, innych podmiotów prowadzących alternatywne systemy obrotu, innych podmiotów prowadzących zorganizowane platformy obrotu oraz podmiotów systematycznie internalizujących transakcje z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, organizujących obrót tymi samymi instrumentami finansowymi lub powiązanymi z nimi instrumentami pochodnymi, z żądaniem zawieszenia lub wykluczenia z obrotu tego instrumentu finansowego lub powiązanego z nim instrumentu pochodnego, w przypadku gdy takie zawieszenie lub wykluczenie z obrotu związane jest z podejrzeniem wykorzystania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku, ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej lub podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o Emitencie lub instrumencie finansowym zgodnie z przepisami art. 7 i art. 17 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE ("Rozporządzenie MAR"), chyba że takie zawieszenie lub wykluczenie z obrotu mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

GPW jako organizator alternatywnego systemu obrotu ASO, ma prawo, zgodnie § 11 Regulaminu ASO GPW, zawiesić obrót instrumentami dłużnymi. w następujących przypadkach:

- na wniosek Emitenta;
- jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwa obrotu lub interes jego uczestników; lub
- jeżeli Emitent narusza przepisy obowiązujące w ASO.

Zawieszając obrót instrumentami dłużnymi GPW jako organizator ASO może określić termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, odpowiednio, na wniosek Emitenta lub jeżeli w ocenie GPW zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu upływu tego terminu będą zachodziły przesłanki, o których mowa powyżej (z wyjątkiem wniosku Emitenta) (§ 11 ust. 1a Regulaminu ASO GPW).

Ponadto, GPW, jako organizator alternatywnego systemu obrotu, zawiesza obrót instrumentami dłużnymi niezwłocznie po uzyskaniu informacji o zawieszeniu obrotu danymi instrumentami na rynku regulowanym lub, odpowiednio, w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez BondSpot S.A., jeżeli takie zawieszenie jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku lub z podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o Emitencie lub instrumencie dłużnym z naruszeniem art. 7 i art. 17 Rozporządzenia MAR, chyba że takie zawieszenie mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania ASO (§ 11 ust. 3 Regulaminu ASO GPW).

W przypadkach określonych przepisami prawa GPW, jako organizator ASO, zawiesza obrót instrumentami dłużnymi na okres wynikający z tych przepisów lub określony w decyzji właściwego organu (§ 11 ust. 2 Regulaminu ASO GPW).

Zgodnie z § 12 ust. 3 Regulaminu ASO GPW, GPW, może zawiesić obrót instrumentami finansowymi, przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu. Na podstawie § 12a ust. 4 Regulaminu ASO GPW obrót instrumentami dłużnymi podlega zawieszeniu, również do czasu upływu terminów do uprawomocnienia decyzji o wykluczeniu z obrotu.

2.4.12 Ryzyko wykluczenia Obligacji z obrotu na ASO

Zgodnie z art. 78 ust. 4 Ustawy o Obrocie, w przypadku, gdy obrót określonymi instrumentami finansowym zagraża w sposób istotny, między innymi, prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w alternatywnym systemie obrotu lub powodowałby naruszenie interesów inwestorów, GPW na żądanie KNF, ma obowiązek wykluczyć te instrumenty finansowe z obrotu na ASO. Na podstawie art. 78 ust. 4a Ustawy o Obrocie GPW, jako podmiot prowadzący ASO, może podjąć decyzję o m.in. wykluczeniu papierów wartościowych lub instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi z obrotu, w przypadku, gdy instrumenty te przestały spełniać warunki obowiązujące na tym rynku, pod warunkiem, że nie spowoduje to znaczącego naruszenia interesów inwestorów lub zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku. GPW informuje KNF o podjęciu decyzji o wykluczeniu papierów wartościowych lub instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi z obrotu i podaje tę informację do publicznej wiadomości.

Zgodnie z art. 78 ust. 4d, w przypadku między innymi, wykluczenia z obrotu, o którym mowa powyżej, KNF występuje do spółek prowadzących rynek regulowany, innych podmiotów prowadzących alternatywne systemy obrotu, innych podmiotów prowadzących zorganizowane platformy obrotu oraz podmiotów systematycznie internalizujących transakcje z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, organizujących obrót tymi samymi instrumentami finansowymi lub powiązanymi z nimi instrumentami pochodnymi, z żądaniem zawieszenia lub wykluczenia z obrotu tego instrumentu finansowego lub powiązanego z nim instrumentu pochodnego, w przypadku gdy takie zawieszenie lub wykluczenie z obrotu związane jest z podejrzeniem wykorzystania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku, ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej lub podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o Emitencie lub instrumencie finansowym zgodnie z przepisami art. 7 i art. 17 Rozporządzenia MAR, chyba że takie zawieszenie lub wykluczenie z obrotu mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

Zgodnie z zapisami § 12 ust. 2 i § 12 ust. 4 Regulaminu ASO GPW, GPW wyklucza instrumenty dłużne z obrotu w alternatywnym systemie obrotu:

- (a) w przypadkach określonych w przepisach prawa;
- (b) jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona;
- (c) w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów;
- (d) w przypadku uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości Emitenta dłużnych instrumentów finansowych albo postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości ze względu na to, że majątek Emitenta dłużnych instrumentów finansowych nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania albo postanowienia o umorzeniu przez sąd postępowania upadłościowego ze względu na to, że majątek Emitenta dłużnych instrumentów finansowych nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania - z zastrzeżeniem, że wykluczenie to dotyczy dłużnych instrumentów finansowych tego Emitenta;
- (e) niezwłocznie po uzyskaniu informacji o wykluczeniu z obrotu danych instrumentów na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu, jeżeli takie wykluczenie jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku lub z podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o Emitencie lub instrumencie finansowym z naruszeniem art. 7 i art. 17

Rozporządzenia MAR, chyba że takie wykluczenie z obrotu mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

Dodatkowo zgodnie z zapisami odpowiednio § 12 ust. 1 Regulaminu ASO GPW, GPW może wykluczyć instrumenty dłużne z obrotu w alternatywnym systemie obrotu w następujących przypadkach:

- na wniosek Emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków;
- jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników;
- jeżeli Emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie obrotu;
- wskutek otwarcia likwidacji Emitenta; oraz
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu Emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu, przy czym wykluczenie instrumentów finansowych z obrotu może nastąpić odpowiednio nie wcześniej niż z dniem połączenia, dniem podziału (wydzielenia) albo z dniem przekształcenia.

Ponadto, zgodnie z nowym brzmieniem § 12b Regulaminu ASO GPW obowiązującym od 7 maja 2026 r., Organizator Alternatywnego Systemu wykluczy instrumenty finansowe emitenta z obrotu, jeśli emitent nie opublikuje wymaganych raportów rocznych (w tym skonsolidowanych, jeśli są wymagane) za co najmniej dwa ostatnie lata obrotowe, przy czym za brak publikacji uznaje się także publikację raportu bez opinii audytora, z opinią negatywną lub odmową wydania opinii przez audytora. Emitent będzie miał 10 dni roboczych na złożenie wniosku o ponowne rozpoznanie sprawy. Organizator rozpatrzy taki wniosek w ciągu 30 dni roboczych od upływu terminu na jego złożenie, po zasięgnięciu opinii Rady Giełdy, przy czym jeśli Emitent uzupełni zaległe raporty przed rozpoznaniem wniosku, organizator może uchylić decyzję bez opinii Rady Giełdy. Decyzja o wykluczeniu jest wykonywana po 5 dniach roboczych od upływu terminu na złożenie wniosku lub od rozpatrzenia wniosku, jeśli został złożony, a do czasu upływu tych terminów obrót instrumentami finansowymi jest zawieszony. Wniosek o ponowne wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu może być złożony najwcześniej po 12 miesiącach od przekazania decyzji o wykluczeniu lub utrzymaniu jej w mocy.

2.4.13 Ryzyko płynności obrotu Obligacjami

Notowanie Obligacji na ASO wiąże się z ryzykiem zmienności kursu oraz ograniczonej płynności wynikającej z potencjalnego braku zleceń kupna/sprzedaży ze strony inwestorów. Istnieje wiele czynników, zwłaszcza natury ekonomicznej, niezależnych od Emitenta, które mogą wpłynąć na popyt i ceny w ASO. Na płynność Obligacji mogą mieć wpływ m.in.:

- sytuacja finansowa Emitenta;
- ogólna koniunktura na rynkach kapitałowych;
- regulacje prawne i podatkowe;
- sytuacja makroekonomiczna;
- stopień płynności na rynku obligacji korporacyjnych notowanych na rynku wtórnym.

W związku z powyższym, podejmując decyzję inwestycyjną, Obligatariusz powinien uwzględnić ryzyko, iż obrót Obligacjami w określonym czasie i po zadowalającej inwestora cenie może być ograniczony. Inwestorzy mogą mieć trudności ze sprzedażą swoich Obligacji po cenach, które zapewnią im dochód porównywalny z dochodem z podobnych inwestycji, dla których rynek wtórny się rozwinął.

2.4.14 Ryzyko związane z możliwością nałożenia na Emitenta kar administracyjnych za niewykonywanie obowiązków określonych przepisami prawa

Działalność Emitenta wiąże się z ryzykiem naruszenia obowiązujących przepisów prawa, co może skutkować nałożeniem kar finansowych na Emitenta lub podleganiu Emitenta sankcjom

administracyjnym. Emitent prowadzi stały monitoring otoczenia prawnego i zmian przepisów prawa, które mogą go dotyczyć, oraz monitoruje procesy wdrażania wymaganych przepisami prawa zmian do regulacji wewnętrznych. Emitent nie może jednak wykluczyć, że jego interpretacja przepisów prawa będzie odmienna od interpretacji przyjętej przez sądy i organy administracji publicznej. Nałożenie na Emitenta kar finansowych, grzywien i innych podobnych sankcji w znacznej wysokości, może mieć negatywny wpływ na działalność Emitenta, jego sytuację finansową i zdolność Emitenta do obsługi zobowiązań wynikających z Obligacji.

W szczególności, zgodnie z art. 96 ust. 1 Ustawy o Ofercie, w przypadku, gdy Emitent nie wykonuje lub wykonuje nienależycie obowiązki wymagane przez przepisy prawa, w szczególności obowiązki informacyjne wynikające z Ustawy o Ofercie, KNF może:

- wydać decyzję o wykluczeniu, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, a w przypadku, gdy papiery wartościowe Emitenta są wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu - decyzję o wykluczeniu tych papierów wartościowych z obrotu w tym systemie; albo
- nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który jest nakładana, karę pieniężną do wysokości 1.000.000,00 PLN; albo
- zastosować obie sankcje łącznie.

Zgodnie z art. 176 Ustawy o Obrocie w przypadku, gdy Emitent nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 18 ust. 1-6 Rozporządzenia MAR, KNF może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 4.145.600,00 PLN lub do kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 4.145.600,00 PLN. Ponadto, w przypadku naruszenia obowiązków, o których mowa w art. 18 ust. 1-6 Rozporządzenia MAR, KNF może nałożyć na osobę, która w tym okresie pełniła funkcję członka zarządu Emitenta, karę pieniężną do wysokości 2.072.800,00 PLN.

W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez Emitenta w wyniku naruszeń, o których mowa powyżej, zamiast kary, o której mowa powyżej, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

Przepisy art. 96 ust. 6 pkt 2 oraz ust. 7-8a Ustawy o Ofercie stosuje się odpowiednio.

Zgodnie z art. 176a Ustawy o Obrocie, w przypadku, gdy Emitent nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki wynikające z art. 5 Ustawy o Obrocie, KNF może nałożyć na Emitenta karę pieniężną do wysokości 1.000.000 PLN.

2.4.15 Ryzyko związane z możliwością nałożenia na Emitenta kar wynikających z Regulaminu ASO GPW

Zgodnie z § 17c ust. 1 Regulaminu ASO GPW, mającego zastosowanie do Emitenta w związku z wprowadzeniem Obligacji w ASO, jeżeli Emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez GPW lub nie wykonuje, lub nienależycie wykonuje obowiązki określone odpowiednio w rozdziale V Regulaminu ASO GPW, w szczególności obowiązki określone w § 15a - § 15b lub § 17 - 17b, GPW jako organizator alternatywnego systemu obrotu może, w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia:

- upomnieć Emitenta,
- nałożyć na Emitenta karę pieniężną w wysokości do 50.000 PLN.

GPW, jako organizator ASO, podejmując decyzję o nałożeniu kary upomnienia lub kary pieniężnej może wyznaczyć Emitentowi termin na zaniechanie dotychczasowych naruszeń lub podjęcie działań mających na celu zapobieżenie takim naruszeniom w przyszłości, w szczególności może zobowiązać Emitenta do opublikowania określonych dokumentów lub informacji w trybie i na warunkach obowiązujących w ASO (zgodnie z § 17c ust. 2 Regulaminu ASO GPW).

W przypadku gdy Emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w ASO albo nie wykonuje lub nienależyte wykonuje obowiązki określone w ww. rozdziałach lub nie wykonuje obowiązków, o których mowa w ustępie powyżej, GPW może nałożyć na Emitenta karę pieniężną, przy czym kara ta łącznie z karą pieniężną nałożoną na podstawie § 17c ust. 1 pkt 2 Regulaminu ASO GPW nie może przekraczać 50.000 PLN (zgodnie z § 17c ust. 3 Regulaminu ASO GPW).

2.4.16 Ryzyko nałożenia kar pieniężnych w związku z Rozporządzeniem MAR

Zgodnie z Rozporządzeniem MAR, w przypadku, gdy Emitent dopuści się manipulacji, wykorzystania lub bezprawnego ujawniania informacji poufnych organy państwowe mogą nałożyć na niego administracyjne sankcje pieniężne, których maksymalna wysokość powinna stanowić co najmniej równowartość 15 milionów EUR (lub 15% całkowitych rocznych obrotów podmiotu dominującego Emitenta najwyższego szczebla). Ponadto, Rozporządzenie MAR przewiduje, że naruszenie przez Emitenta obowiązków związanych z prowadzeniem list osób posiadających dostęp do informacji poufnych lub transakcjami osób pełniących obowiązki zarządcze powinno wiązać się z możliwością nałożenia na niego kary pieniężnej w wysokości co najmniej równowartości 1.000.000 EUR.

Niezależnie od powyższego, zgodnie z reżimem odpowiedzialności, któremu Emitent podlega w oparciu o Ustawę o Obrocie:

- wykorzystanie informacji poufnej wiąże się z możliwością nałożenia grzywny do 5 000 000 zł, kary pozbawienia wolności od 3 miesięcy do lat 5, albo obu tych kar łącznie;
- udzielanie rekomendacji lub nakłanianie do nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, których dotyczy informacja poufna, wiąże się z możliwością nałożenia kary grzywny do 2 000 000 zł, kary pozbawienia wolności do lat 4, albo obu tych kar łącznie;
- dokonywanie manipulacji na rynku wiąże się z możliwością nałożenia kary grzywny do 5 000 000 zł, kary pozbawienia wolności od 3 miesięcy do lat 5, albo obu tych kar łącznie; oraz
- wejście w porozumienie z inną osobą mające na celu manipulację na rynku wiąże się z możliwością nałożenia kary grzywny do 2 000 000 zł.

3. Dane o instrumentach finansowych wprowadzanych do alternatywnego systemu obrotu

3.1 Cel emisji

Cel emisji nie został określony. Środki z emisji przeznaczone zostaną na bieżącą działalność Emitenta. Informacje o działalności Emitenta oraz Grupy publikowane w raportach bieżących i okresowych dostępne są pod adresem internetowym: www.orlen.pl.

3.2 Określenie rodzaju emitowanych obligacji

Obligacje są obligacjami na okaziciela i nie mają formy dokumentu.

Obligacje są emitowane w trybie oferty publicznej na podstawie:

- (a) art. 33 pkt 1 Ustawy o Obligacjach;
- (b) art. 1 ust. 4 lit. (a) Rozporządzenia Prospektowego;
- (c) uchwały zarządu nr 9577/25 Emitenta z dnia 12 grudnia 2025 r. roku; oraz
- (d) uchwały rady nadzorczej nr 2468/20 Emitenta z dnia 28 października 2020.

Niniejsza Nota Informacyjna obejmuje następujące Obligacje:

Seria	Kod ISIN	Nazwa skrócona Catalyst	Data Emisji	Data Wykupu
E	PLO037100024	ORL1232	23.12.2025 r.	9.12.2032 r.

Obligacje serii E są emitowane w ramach programu emisji obligacji do kwoty 4.000.000.000 PLN ustanowionego na podstawie umowy programu emisji z dnia 27 listopada 2006 r. (następnie zmienionej i ujednoliconej). Na dzień sporządzenia niniejszej Noty Informacyjnej w ramach programu są wyemitowane następujące serie obligacji (w tym Obligacje) Emitenta na łączną kwotę 3.000.000.000,00 PLN:

Oznaczenie serii oraz ISIN	Wartość nominalna serii	Data wykupu
D (ISIN: PLO037100016)	1.000.000.000 PLN	25.03.2031 r.
E (ISIN: PLO037100024)	2.000.000.000 PLN	09.12.2032 r.

3.3 Wielkość emisji

Wartość nominalna wszystkich Obligacji, które obejmuje niniejsza Nota Informacyjna, wynosi 2.000.000.000,00 PLN.

3.4 Wartość nominalna i cena emisji obligacji

Wartość nominalna jednej Obligacji wynosi 100.000,00 PLN. Cena emisyjna jednej Obligacji wynosiła 100.000,00 PLN.

3.5 Informacje o wynikach subskrypcji lub sprzedaży instrumentów dłużnych będących przedmiotem wniosku o wprowadzenie

Obligacje zostały zaoferowane w sposób określony w art. 33 pkt. 1 Ustawy o Obligacjach tj. w trybie oferty publicznej papierów wartościowych, o której mowa w art. 2 lit. d Rozporządzenia Prospektowego, bez konieczności udostępnienia prospektu, o którym mowa w Rozporządzeniu Prospektowym ani memorandum informacyjnego, o którym mowa w Ustawie o Ofercie, zgodnie z art. 1 ust. 4 lit. (a) Rozporządzenia Prospektowego.

Przydział Obligacji nastąpił w dacie przydziału wskazanej w punkcie 3.5.2 poniżej, w związku z czym Emitent nie podejmował uchwał o dokonaniu przydziału. Poniżej zamieszczono informacje związane z przeprowadzeniem emisji Obligacji:

3.5.1 Data rozpoczęcia i zakończenia subskrypcji lub sprzedaży

Otwarcie subskrypcji nastąpiło w dniu 12 grudnia 2025 roku, a zakończenie subskrypcji nastąpiło w dniu 16 grudnia 2025 roku.

3.5.2 Data przydziału instrumentów dłużnych

Obligacje przydzielane zostały inwestorom, którzy: (i) złożyli prawidłowo podpisane oświadczenie o przyjęciu propozycji nabycia Obligacji oraz (ii) opłacili Obligacje. Dniem ostatecznego przydziału Obligacji był 23 grudnia 2025 roku.

3.5.3 Liczba instrumentów dłużnych objętych subskrypcją lub sprzedażą

Do 20.000 (słownie: dwadzieścia tysięcy sztuk).

3.5.4 Stopa redukcji w poszczególnych transzach (w przypadku gdy choć w jednej transzy liczba przydzielonych instrumentów dłużnych była mniejsza od liczby papierów wartościowych, na które złożono zapisy)

Nie dotyczy. Nie przeprowadzono redukcji.

3.5.5 Liczba instrumentów dłużnych, które zostały przydzielone w ramach przeprowadzonej subskrypcji lub sprzedaży

20.000 (słownie: dwadzieścia tysięcy sztuk).

3.5.6 Cena, po jakiej instrumenty dłużne były nabywane (obejmowane)

Cena po jakiej nabywano Obligacje wynosiła 100.000,00 PLN za jedną Obligację i była równa wartości nominalnej jednej Obligacji.

3.5.7 Wartość nominalna instrumentów dłużnych

Wartość nominalna jednej Obligacji wynosi 100.000,00 PLN, a łączna wartość nominalna wszystkich wyemitowanych Obligacji wynosi 2.000.000.000,00 PLN.

3.5.8 Liczba osób, które złożyły zapisy na instrumenty dłużne objęte subskrypcją lub sprzedażą w poszczególnych transzach

W ramach subskrypcji Obligacji Oświadczenie o Przyjęciu Propozycji Nabycia Obligacji złożyło 65 podmiotów (z uwzględnieniem subfunduszy). Emisja Obligacji nie była podzielona na transze.

3.5.9 Liczba osób, którym przydzielono instrumenty dłużne w ramach przeprowadzonej subskrypcji lub sprzedaży w poszczególnych transzach

W ramach przeprowadzonej subskrypcji Obligacje przydzielono 65 podmiotom (z uwzględnieniem subfunduszy). Emisja Obligacji nie była podzielona na transze.

3.5.10 Informacja czy osoby, którym przydzielono instrumenty finansowe w ramach przeprowadzonej subskrypcji lub sprzedaży w poszczególnych transzach, są podmiotami powiązanymi z Emitentem w rozumieniu przepisów § 4 ust. 6 Regulaminu ASO GPW

Osoby, którym przydzielono Obligacje nie są podmiotami powiązanymi w rozumieniu przepisów § 4 ust. 6 Regulaminu ASO GPW.

3.5.11 Nazwa (firmy) subemitentów, którzy objęli instrumenty dłużne w ramach wykonywania umów o subemisję, z określeniem liczby papierów wartościowych, które objęli, wraz z faktyczną ceną jednostki instrumentu dłużnego (cena emisyjna lub sprzedaży, po odliczeniu wynagrodzenia za objęcie jednostki instrumentu dłużnego, w wykonaniu umowy subemisji, nabytej przez subemitenta)

Emitent nie zawarł umowy o subemisję, ani umowy o gwarancję.

3.5.12 Łączne określenie wysokości kosztów, które zostały zaliczone do kosztów emisji

Łączne koszty emisji Obligacji wyniosły: 294.660,00 PLN, w tym koszty:

- (a) przygotowania i przeprowadzenia oferty: 294.660,00 PLN;
- (b) wynagrodzenia subemitentów: 0 PLN;
- (c) sporządzenia dokumentu informacyjnego, z uwzględnieniem kosztów doradztwa: 0 PLN; oraz
- (d) promocji oferty: 0 PLN.

Koszty emisji Obligacji zostaną rozliczone w księgach rachunkowych i ujęte w sprawozdaniu finansowym Emitenta zgodnie z wyceną Obligacji według metody zamortyzowanego kosztu.

Wskazane koszty nie obejmują opłat na rzecz KNF, KDPW oraz GPW ponoszonych zgodnie z tabelą opłat tych instytucji i ujętych w okresowych sprawozdaniach finansowych Emitenta.

3.6 Warunki wykupu i warunki wypłaty oprocentowania obligacji

3.6.1 Warunki wykupu Obligacji

Obligacje będą wykupywane w Dacie Wykupu lub w Dacie Wcześniejszego Wykupu.

Emitent zapłaci odpowiednio w Dacie Wykupu lub Datach Wcześniejszego Wykupu za pośrednictwem KDPW i właściwego Podmiotu Prowadzącego Rachunek za każdą Obligację kwotę równą Należności Głównej (powiększoną o należną Kwotę Odsetek). Płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane na rzecz podmiotów będących w Dacie Ustalenia Praw Obligatariuszami. Jeżeli jednak Data Wykupu lub Data Wcześniejszego Wykupu przypadnie na dzień niebędący Dniem Roboczym, powyższa zapłata nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po odpowiednio Dacie Wykupu lub Dacie Wcześniejszego Wykupu, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności.

W przypadku likwidacji Emitenta Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi z dniem otwarcia likwidacji. Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi w części, w jakiej przewidują świadczenia pieniężne także w przypadku połączenia Emitenta z innym podmiotem, jego podziału lub przekształcenia formy prawnej, jeżeli podmiot, który wstąpił w obowiązki Emitenta z tytułu Obligacji, zgodnie z Ustawą o Obligacjach nie posiada uprawnień do ich emitowania. Emitent jest zobowiązany zapłacić w tym dniu Należność Główną wraz z Kwotą Odsetek narosłych za czas od dnia rozpoczęcia Okresu Odsetkowego, w którym nastąpiło odpowiednio otwarcie likwidacji, połączenie, podział lub przekształcenie do dnia odpowiednio otwarcia likwidacji, połączenia, podziału lub przekształcenia.

Obligacje wykupione w całości zostaną umorzone.

Emitent ma prawo do wcześniejszego częściowego lub całkowitego wykupu Obligacji przed Datą Wykupu, pod warunkiem zawiadomienia Obligatariuszy nie wcześniej niż 90 dni oraz nie później niż 30 dni przed Datą Wcześniejszego Wykupu, zgodnie z punktem 6.3 (*Wcześniejszy Wykup Obligacji przez Emitenta (Opcja Call)*) Warunków Emisji („**Opcja Emitenta Wcześniejszego Wykupu**”). Data Wcześniejszego Wykupu musi być Datą Płatności Odsetek. Zawiadomienie Obligatariuszy o zamiarze skorzystania przez Emitenta z Opcji Emitenta Wcześniejszego Wykupu nastąpi na zasadach określonych w punkcie 16 (*Zawiadomienia*) Warunków Emisji. Emitent będzie miał prawo wyznaczyć Datę Wcześniejszego Wykupu, o której mowa w punkcie 6.3 (*Wcześniejszy Wykup Obligacji przez Emitenta (Opcja Call)*), w zawiadomieniu o zamiarze skorzystania z Opcji Emitenta Wcześniejszego Wykupu skierowanym do Obligatariuszy, zgodnie z punktem 16 (*Zawiadomienia*) Warunków Emisji.

Opcja Emitenta Wcześniejszego Wykupu będzie przysługiwała w Datach Płatności Odsetek wskazanych w punkcie 14 Suplementu Emisyjnego:

Data Płatności Odsetek, w którym może być wykonana Opcja Emitenta Wcześniejszego Wykupu	Premia (% wartości nominalnej jednej Obligacji)
9 czerwca 2032 roku	0,2% wartości nominalnej jednej Obligacji

Opcja Emitenta Wcześniejszego Wykupu nastąpi poprzez zapłatę na rzecz każdego Obligatariusza całości Należności Głównej powiększonej o Kwotę Odsetek naliczoną do Daty Wcześniejszego Wykupu (z wyłączeniem tego dnia) oraz kwotę Premii, określoną w punkcie 14 Suplementu Emisyjnego.

Opcja Emitenta Wcześniejszego Wykupu może nastąpić wyłącznie w odniesieniu do co najmniej 30% (słownie: dwudziestu procent) wszystkich wyemitowanych Obligacji, przy czym, jeżeli liczba

Obligacji jest niewystarczająca na dokonanie takiego wykupu, Opcja Emitenta Wcześniejszego Wykupu może zostać wykonana wyłącznie w odniesieniu do wszystkich Obligacji.

Opcja Emitenta Wcześniejszego Wykupu będzie przysługiwała w Datach Płatności Odsetek wskazanych w punkcie 14 Suplementu Emisyjnego.

Zgodnie z § 139 ust. 3 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, w przypadku skorzystania przez Emitenta z opcji przedterminowego wykupu Obligacji, Emitent składa wniosek do GPW o zawieszenie obrotu Obligacjami począwszy od trzeciego dnia roboczego poprzedzającego Datę Ustalenia Praw z Obligacji.

Obligatariusz ma prawo żądać wcześniejszego wykupu posiadanych przez niego Obligacji:

- (a) w przypadku wystąpienia Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania;
- (b) w przypadku wystąpienia Podstawy Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu oraz podjęcia odpowiedniej Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy wyrażającej zgodę na wcześniejszy wykup Obligacji.

Złożenie Żądania Wcześniejszego Wykupu w trybie określonym w punkcie 7.3 Warunków Emisji lub Zawiadomienia o Wcześniejszym Wykupie w trybie określonym w punkcie 7.4 Warunków Emisji powoduje, że Obligacje posiadane przez danego Obligatariusza stają się wymagalne i płatne w Dacie Wcześniejszego Wykupu, w związku z czym Należność Główna takich Obligacji powiększona o Kwotę Odsetek narosłą od rozpoczęcia danego Okresu Odsetkowego do Daty Wcześniejszego Wykupu (z wyłączeniem tego dnia) będzie płatna na rzecz takiego Obligatariusza w Dacie Wcześniejszego Wykupu bez dodatkowych działań lub formalności.

Wykup Obligacji będzie następować za pośrednictwem KDPW, zgodnie z obowiązującymi w danym czasie regulacjami KDPW.

3.6.2 Warunki wypłaty oprocentowania

Obligacje są oprocentowane od Daty Emisji (wliczając ten dzień) do Daty Wykupu (nie wliczając tego dnia). W każdej Dacie Płatności Odsetek Emitent zobowiązany jest dokonać na rzecz każdego podmiotu będącego w Dacie Ustalenia Praw Obligatariuszem, płatności Kwoty Odsetek obliczonej zgodnie z punktem 3 (*Oprocentowanie*) Warunków Emisji. Kwoty Odsetek za poszczególne Okresy Odsetkowe będą płatne z dołu. Jeżeli jednak Data Płatności Odsetek przypadnie na dzień niebędący Dniem Roboczym, zapłata Kwoty Odsetek nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po takiej Dacie Płatności Odsetek, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności. Po dniu rejestracji Obligacji w KDPW, płatność Kwoty Odsetek dokonywana będzie za pośrednictwem KDPW zgodnie z obowiązującymi przepisami z uwzględnieniem regulacji KDPW.

Kwota Odsetek obliczana jest odrębnie dla każdego Okresu Odsetkowego.

W przypadku, gdy Kwota Odsetek naliczana ma być za okres krótszy niż pełny Okres Odsetkowy, będzie ona obliczana w oparciu o rzeczywistą liczbę dni w okresie od poprzedniej Daty Płatności Odsetek (włącznie), albo Daty Emisji (włącznie) w przypadku pierwszego Okresu Odsetkowego, do dnia, w którym Obligacje zostaną wykupione (z wyłączeniem tego dnia).

W przypadku opóźnienia w zapłacie Kwoty do Zapłaty Obligatariuszowi będą przysługiwały odsetki ustawowe za opóźnienie od niezapłaconej Kwoty do Zapłaty, zgodnie z właściwymi przepisami.

W Dniu Roboczym następującym po Dacie Ustalenia Stopy Procentowej Agent Kalkulacyjny obliczy Kwotę Odsetek za dany Okres Odsetkowy od każdej Obligacji według następującej formuły:

$$KO = SP \times WN \times LD/365$$

gdzie:

- KO** oznacza Kwotę Odsetek od każdej Obligacji za dany Okres Odsetkowy;
- SP** oznacza Stopę Procentową dla danego Okresu Odsetkowego ustaloną zgodnie z punktem 3.4 (*Ustalenie Stopy Procentowej*) Warunków Emisji;
- WN** oznacza Należność Główną każdej Obligacji;
- LD** oznacza liczbę dni w danym Okresie Odsetkowym,

po zaokrągleniu wyniku tego obliczenia do najbliższego grosza (przy czym pół i więcej grosza będzie zaokrąglone w górę).

Stopą Procentową dla danego Okresu Odsetkowego będzie Stopa Bazowa powiększona o Marżę.

Stopa Bazowa zostanie określona w Dacie Ustalenia Stopy Procentowej. Stopa Bazowa będzie równa stawce WIBOR dla Właściwego Depozytu podanej GPW Benchmark S.A. (lub każdego oficjalnego następcy GPW Benchmark S.A. dla Właściwych Depozytów) z kwotowania na fixingu o godz. 11:00 lub około tej godziny czasu warszawskiego, publikowanej w Dacie Ustalenia Stopy Procentowej

W przypadku, gdy Stopa Bazowa nie może być ustalona zgodnie z powyższymi postanowieniami, Stopa Bazowa zostanie ustalona na poziomie ostatniej dostępnej Stopy Bazowej równej stawce WIBOR podanej przed Datą Ustalenia Stopy Procentowej przez GPW Benchmark S.A. (lub każdego oficjalnego następcy GPW Benchmark S.A. dla Właściwych Depozytów) dla Właściwych Depozytów, chyba że jest to związane z Ogłoszeniem Końca Publikacji lub gdy nastąpi Brak Zezwolenia

Jeżeli Stopa Bazowa określona dla danego Okresu Odsetkowego będzie niższa niż zero, to do ustalenia wysokości Stopy Procentowej w tym Okresie Odsetkowym przyjmuje się, że Stopa Bazowa w tym Okresie Odsetkowym wynosi zero.

W przypadku, gdy Stopa Bazowa nie może być ustalona zgodnie z powyższym (w tym, w szczególności, w związku Ogłoszeniem Końca Publikacji) lub gdy nastąpi Brak Zezwolenia, Stopa Bazowa zostanie ustalona jako Wskaźnik Alternatywny skorygowany o Korektę (jeśli będzie miała zastosowanie), w sposób opisany w punkcie 3.4 (*Ustalenie Stopy Procentowej*) Warunków Emisji.

Poniższa tabela przedstawia Daty Ustalenia Praw oraz Daty Płatności Odsetek w kolejnych Okresach Odsetkowych:

Nr Okresu Odsetkowego	Pierwszy dzień Okresu Odsetkowego	Data Ustalenia Praw	Data Płatności Odsetek
1.	23 grudnia 2025 r.	29 maja 2026 r.	9 czerwca 2026 r.
2.	9 czerwca 2026 r.	1 grudnia 2026 r.	9 grudnia 2026 r.
3.	9 grudnia 2026 r.	1 czerwca 2027 r.	9 czerwca 2027 r.
4.	9 czerwca 2027 r.	1 grudnia 2027 r.	9 grudnia 2027 r.
5.	9 grudnia 2027 r.	1 czerwca 2028 r.	9 czerwca 2028 r.
6.	9 czerwca 2028 r.	1 grudnia 2028 r.	11 grudnia 2028 r.

7.	11 grudnia 2028 r.	1 czerwca 2029 r.	11 czerwca 2029 r.
8.	11 czerwca 2029 r.	30 listopada 2029 r.	10 grudnia 2029 r.
9.	10 grudnia 2029 r.	31 maja 2030 r.	10 czerwca 2030 r.
10.	10 czerwca 2030 r.	29 listopada 2030 r.	9 grudnia 2030 r.
11.	9 grudnia 2030 r.	30 maja 2031 r.	9 czerwca 2031 r.
12.	9 czerwca 2031 r.	1 grudnia 2031 r.	9 grudnia 2031 r.
13.	9 grudnia 2031 r.	1 czerwca 2032 r.	9 czerwca 2032 r.
14.	9 czerwca 2032 r.	1 grudnia 2032 r.	9 grudnia 2032 r.

3.6.3 Płatności z tytułu Obligacji

Wszelkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane bez potrąceń z tytułu roszczeń wzajemnych (chyba że takie potrącenia były wymagane zgodnie z prawem) oraz będą dokonywane z uwzględnieniem przepisów prawa obowiązującego w dniu dokonania płatności.

Płatności z tytułu Obligacji dokonywane będą za pośrednictwem KDPW i właściwego Podmiotu Prowadzącego Rachunek na podstawie i zgodnie z odpowiednimi regulacjami KDPW i regulaminami danego Podmiotu Prowadzącego Rachunek.

Informacje o numerze rachunku bankowego oraz wszelkie inne informacje i dokumenty wymagane przez Podmiot Prowadzący Rachunek powinny być przekazane w formie i terminach określonych w regulacjach Podmiotu Prowadzącego Rachunek. Dla uniknięcia wątpliwości brak płatności na rzecz Obligatariuszy spowodowany brakiem przekazania przez tego Obligatariusza informacji o numerze rachunku bankowego nie stanowi Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania.

Kwota, o której mowa art. 8 ust. 6 Ustawy o Obligacjach, podlega wypłacie na rzecz Obligatariuszy w następnym Dniu Roboczym po Dacie Ustalenia Praw. Przepisy art. 8 ust. 5 Ustawy o Obligacjach stosuje się odpowiednio.

Miejszem spełnienia świadczenia z Obligacji jest siedziba Podmiotu Prowadzącego Rachunek.

3.7 Wysokość i formy zabezpieczenia i oznaczenia podmiotu udzielającego zabezpieczenia

Obligacje nie są zabezpieczone.

3.8 Wartość zaciągniętych zobowiązań na ostatni dzień kwartału poprzedzającego udostępnienie propozycji nabycia obligacji oraz perspektywy kształtowania się zobowiązań Emitenta do czasu całkowitego wykupu obligacji

Wartość zaciągniętych zobowiązań finansowych Emitenta na ostatni dzień kwartału poprzedzającego o nie więcej niż 4 miesiące dzień udostępnienia propozycji nabycia Obligacji, tj. na dzień 30 września 2025 r., wynosi 37 888 mln PLN (słownie: trzydzieści siedem milionów osiemset osiemdziesiąt osiem złotych), w tym zobowiązania przeterminowane wynoszą: 0 PLN (słownie: zero złotych).

Wartość zaciągniętych zobowiązań finansowych Grupy na ostatni dzień kwartału poprzedzającego o nie więcej niż 4 miesiące dzień udostępnienia propozycją nabycia Obligacji, tj. na dzień 30 września 2025 r., wynosi 37 971 mln PLN (słownie: trzydzieści siedem milionów dziewięćset siedemdziesiąt jeden złotych), w tym zobowiązania przeterminowane wynoszą: 0 PLN (słownie: zero złotych).

Prognozy kształtowania się zobowiązań finansowych Emitenta:

- (a) szacunkowa wartość zobowiązań finansowych:
- (i) na ostatni dzień roku obrotowego w którym nastąpiła emisja: 38 809 mln PLN;
 - (ii) na dzień kończący okres dwunastu miesięcy od Daty Emisji: 58 107 mln PLN.
- (b) szacunkowa struktura finansowania Emitenta rozumiana jako wartość i udział procentowy zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek, emisji, dłużnych papierów wartościowych, leasingu w sumie pasywów bilansu Emitenta:
- (i) na ostatni dzień roku obrotowego w którym nastąpiła emisja:

Rodzaj zobowiązania	Wartość (mld PLN)	Udział w sumie pasywów
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	5	2,5%
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	14,3	7,0%
Leasing	3,6	1,8%

- (i) na dzień kończący okres dwunastu miesięcy od Daty Emisji:

Rodzaj zobowiązania	Wartość (mld PLN)	Udział w sumie pasywów
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	17,5	8,2%
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	21,3	9,9%
Leasing	3,5	1,6%

Prognozy kształtowania się zobowiązań finansowych Grupy Kapitałowej:

- (a) szacunkowa wartość zobowiązań finansowych:
- (i) na ostatni dzień roku obrotowego w którym nastąpiła emisja: 39 052 mln PLN; oraz
 - (ii) na dzień kończący okres dwunastu miesięcy od Daty Emisji: 62 020 mln PLN.
- (b) szacunkowa struktura finansowania Grupy Kapitałowej rozumiana jako wartość i udział procentowy zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek, emisji, dłużnych papierów wartościowych, leasingu w sumie pasywów bilansu Grupy Kapitałowej:
- (i) na ostatni dzień roku obrotowego w którym nastąpiła emisja:

Rodzaj zobowiązania	Wartość (mld PLN)	Udział w sumie pasywów
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	8,3	3,1%
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	16,1	6,1%
Leasing	12,6	4,8%

(ii) na dzień kończący okres dwunastu miesięcy od Daty Emisji:

Rodzaj zobowiązania	Wartość (mld PLN)	Udział w sumie pasywów
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	23,3	8,2%
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	23,1	8,1%
Leasing	13,6	4,8%

Perspektywy kształtowania się zobowiązań Emitenta do czasu całkowitego wykupu Obligacji: prognozowana wartość zobowiązań Emitenta do czasu ostatecznego wykupu Obligacji będzie kształtowała się na poziomie odpowiednim do skali działalności prowadzonej przez Emitenta, przy czym zobowiązania Emitenta będą utrzymywane na bezpiecznym poziomie, a wskaźniki zadłużenia kształtować się będą na poziomach zapewniających zdolność Emitenta do obsługi zobowiązań wynikających z Obligacji.

Perspektywy kształtowania się zobowiązań Grupy do czasu całkowitego wykupu Obligacji: Prognozowana wartość zobowiązań Grupy do czasu ostatecznego wykupu Obligacji będzie kształtowała się na poziomie odpowiednim do skali działalności prowadzonej przez Grupę, przy czym zobowiązania Grupy będą utrzymywane na bezpiecznym poziomie, a wskaźniki zadłużenia kształtować się będą na poziomach zapewniających zdolność Grupy do obsługi zobowiązań wynikających z Obligacji.

Na dzień sporządzenia niniejszej Noty Informacyjnej Emitent posiada zobowiązania z tytułu następujących serii niezabezpieczonych obligacji (w tym Obligacji):

Oznaczenie serii oraz ISIN	Wartość nominalna serii	Data wykupu	Rynek notowań	Data notowania
E (ISIN: PLO037100024)	2.000.000.000 PLN	09.12.2032 r.	Seria objęta niniejszą Notą Informacyjną	
D (ISIN: PLO037100016)	1.000.000.000 PLN	25.03.2031 r.	nie dotyczy	nie dotyczy

Ww. Obligacje wyemitowane zostały w ramach programu emisji do kwoty 4.000.000.000 PLN ustanowionego na podstawie umowy programu emisji z dnia 27 listopada 2006 r. (następnie zmienionej i ujednoliconej)

Emitent podlega obowiązkom publicznym, w związku z powyższym publikuje raporty bieżące i okresowe m.in. na stronie internetowej Emitenta: www.orlen.pl

- 3.9 Dane umożliwiające potencjalnym nabywcom orientację w efektach przedsięwzięcia, które ma być sfinansowane z emisji oraz zdolność emitenta do wywiązania się z zobowiązań wynikających z instrumentów dłużnych, jeżeli przedsięwzięcie jest określone**

Nie dotyczy.

- 3.10 Rating przyznany emitentowi lub emitowanym przez niego instrumentom dłużnym, ze wskazaniem instytucji dokonującej tej oceny, dat jej przyznania i ostatniej aktualizacji oraz miejsca oceny w skali ocen wyspecjalizowanej instytucji jej dokonującej w przypadku jej dokonania i ogłoszenia**

W dniu 5 grudnia 2025 roku Obligacjom został nadany rating na poziomie BBB+ i AA+(pol) przez Fitch Ratings.

- 3.11 Zasady przeliczania wartości świadczenia niepieniężnego na świadczenie pieniężne**

Nie dotyczy.

- 3.12 Wycena przedmiotu zabezpieczenia Obligacji dokonana przez uprawniony podmiot**

Nie dotyczy.

- 3.13 Liczba głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Emitenta, która przysługiwałaby z objętych przez obligatariuszy akcji oraz ogólna liczba głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Emitenta po konwersji Obligacji na akcje (w przypadku obligacji zamiennych)**

Nie dotyczy.

- 3.14 Liczba akcji przypadających na jedną Obligację, cena emisyjna akcji lub sposób jej ustalenia oraz terminy, od których przysługują i wygasają prawa obligatariuszy do nabycia akcji (w przypadku obligacji z prawem pierwszeństwa)**

Nie dotyczy.

- 3.15 Oświadczenie Emitenta**

Emitent oświadcza, że według niego jego aktywa obrotowe Emitenta oraz Grupy Emitenta wystarczają do pokrycia jego bieżących potrzeb, to jest potrzeb w okresie 12 miesięcy od dnia sporządzenia niniejszej Noty Informacyjnej.

Załączniki:

Załącznik 1 - Odpis z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego dotyczący Emitenta;

Załącznik 2 - Tekst jednolity statutu Emitenta;

Załącznik 3 - Uchwała Zarządu Emitenta nr 9577/25 z dnia 12 grudnia 2025 r.;

Załącznik 4 - Uchwała Rady Nadzorczej Emitenta nr 2468/20 z dnia 28 października 2020 r.;

Załącznik 5 - Warunki emisji obligacji Serii E; oraz

Załącznik 6 - Definicje i objaśnienia skrótów.

Załącznik 1
Odpis z rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego dotyczący Emitenta

[Strona celowo pozostawiona pusta]

Wydruk informacji pobranej w trybie art. 4 ust. 4aa ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym, posiada moc dokumentu wydawanego przez Centralną Informację, nie wymaga podpisu i pieczęci.

CENTRALNA INFORMACJA KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 14.01.2026 godz. 08:00:38
Numer KRS: 0000028860

Informacja odpowiadająca odpisowi aktualnemu
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym		19.07.2001		
Ostatni wpis	Numer wpisu	204	Data dokonania wpisu	15.12.2025
	Sygnatura akt	LD.XX NS-REJ.KRS/37194/25/129		
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA ŁODZI ŚRÓDMIEŚCIA W ŁODZI, XX WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO		

Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 610188201, NIP: 7740001454
3.Firma, pod którą spółka działa	ORLEN SPÓŁKA AKCYJNA
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	RHB 780 SĄD REJONOWY W PŁOCKU
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	NIE

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. MAZOWIECKIE, powiat M. PŁOCK, gmina M. PŁOCK, miejsc. PŁOCK
2.Adres	ul. CHEMIKÓW, nr 7, lok. ---, miejsc. PŁOCK, kod 09-411, poczta PŁOCK-BIAŁA, kraj POLSKA
3.Adres poczty elektronicznej	ZARZAD@ORLEN.PL
4.Adres strony internetowej	WWW.ORLEN.PL
5. Adres do doręczeń elektronicznych wpisany do Bazy Adresów Elektronicznych	AE:PL-59420-30959-DSCHB-14

Rubryka 3 - Oddziały		
1	1.Firma oddziału	ORLEN SPÓŁKA AKCYJNA - ODDZIAŁ CENTRALNY UPSTREAM POLSKA W WARSZAWIE
	2.Siedziba	kraj POLSKA, woj. MAZOWIECKIE, powiat WARSZAWA, gmina WARSZAWA, miejsc. WARSZAWA
	3.Adres	ul. MARCINA KASPRZAKA, nr 25, lok. ---, miejsc. WARSZAWA, kod 01-224, poczta WARSZAWA, kraj POLSKA

2	1.Firma oddziału	ORLEN SPÓŁKA AKCYJNA - ODDZIAŁ UPSTREAM POLSKA W SANOKU
	2.Siedziba	kraj POLSKA, woj. PODKARPACKIE, powiat SANOCKI, gmina SANOK, miejsc. SANOK
	3.Adres	ul. HENRYKA SIENKIEWICZA, nr 12, lok. ---, miejsc. SANOK, kod 38-500, poczta SANOK, kraj POLSKA
3	1.Firma oddziału	ORLEN SPÓŁKA AKCYJNA - ODDZIAŁ UPSTREAM POLSKA W ZIELONEJ GÓRZE
	2.Siedziba	kraj POLSKA, woj. LUBUSKIE, powiat ZIELONA GÓRA, gmina ZIELONA GÓRA, miejsc. ZIELONA GÓRA
	3.Adres	ul. BOHATERÓW WESTERPLATTE, nr 15, lok. ---, miejsc. ZIELONA GÓRA, kod 65-034, poczta ZIELONA GÓRA, kraj POLSKA
4	1.Firma oddziału	ORLEN SPÓŁKA AKCYJNA - POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO ODDZIAŁ OPERATORSKI W PAKISTANIE
	2.Siedziba	kraj PAKISTAN, woj. ---, powiat ---, gmina ---, miejsc. ISLAMABAD
	3.Adres	ul. 6TH FLOOR, UFONE TOWER BUILDING, JINNAH AVENUE BLUE AREA, nr ---, lok. ---, miejsc. ISLAMABAD, kod 44000, poczta ISLAMABAD, kraj PAKISTAN
5	1.Firma oddziału	ORLEN SPÓŁKA AKCYJNA - ODDZIAŁ UPSTREAM POLSKA W ODOLANOWIE
	2.Siedziba	kraj POLSKA, woj. WIELKOPOLSKIE, powiat OSTROWSKI, gmina ODOLANÓW, miejsc. ODOLANÓW
	3.Adres	ul. KROTOSZYŃSKA, nr 148, lok. ---, miejsc. ODOLANÓW, kod 63-430, poczta ODOLANÓW, kraj POLSKA
6	1.Firma oddziału	ORLEN SPÓŁKA AKCYJNA - ODDZIAŁ LABORATORIUM POMIAROWO-BADAWCZE PGNIG W WARSZAWIE
	2.Siedziba	kraj POLSKA, woj. MAZOWIECKIE, powiat WARSZAWA, gmina WARSZAWA, miejsc. WARSZAWA
	3.Adres	ul. MARCINA KASPRZAKA, nr 25, lok. ---, miejsc. WARSZAWA, kod 01-224, poczta WARSZAWA, kraj POLSKA
7	1.Firma oddziału	ORLEN SPÓŁKA AKCYJNA - ODDZIAŁ RATOWNICZA STACJA GÓRNICTWA OTWOROWEGO UPSTREAM POLSKA W KRAKOWIE
	2.Siedziba	kraj POLSKA, woj. MAŁOPOLSKIE, powiat KRAKÓW, gmina KRAKÓW, miejsc. KRAKÓW
	3.Adres	ul. IGNACEGO ŁUKASIEWICZA, nr 3, lok. ---, miejsc. KRAKÓW, kod 31-429, poczta KRAKÓW, kraj POLSKA
8	1.Firma oddziału	ORLEN SPÓŁKA AKCYJNA - ODDZIAŁ GEOLOGII I EKSPLOATACJI UPSTREAM POLSKA W WARSZAWIE
	2.Siedziba	kraj POLSKA, woj. MAZOWIECKIE, powiat WARSZAWA, gmina WARSZAWA, miejsc. WARSZAWA
	3.Adres	ul. MARCINA KASPRZAKA, nr 25A, lok. ---, miejsc. WARSZAWA, kod 01-224, poczta WARSZAWA, kraj POLSKA
9	1.Firma oddziału	ORLEN SPÓŁKA AKCYJNA - ODDZIAŁ OBROTU HURTOWEGO UPSTREAM POLSKA W WARSZAWIE
	2.Siedziba	kraj POLSKA, woj. MAZOWIECKIE, powiat WARSZAWA, gmina WARSZAWA, miejsc. WARSZAWA
	3.Adres	ul. MARCINA KASPRZAKA, nr 25A, lok. ---, miejsc. WARSZAWA, kod 01-224, poczta WARSZAWA, kraj POLSKA
10	1.Firma oddziału	ORLEN SPÓŁKA AKCYJNA - POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO ODDZIAŁ W RAS AL. KHAIMAH W ZJEDNOCZONYCH EMIRATACH ARABSKICH
	2.Siedziba	kraj ZJEDNOCZONE EMIRATY ARABSKIE, woj. ---, powiat ---, gmina ---, miejsc. RAS AL. KHAIMAH
	3.Adres	ul. AL. HISN STREET JULFAR OFFICE TOWER, nr 1711, lok. ---, miejsc. RAS AL. KHAIMAH, kod ---, poczta RAS AL. KHAIMAH, kraj ZJEDNOCZONE EMIRATY ARABSKIE

1.Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu	1	1) 29.06.1993R. KANCELARIA NOTARIALNA PAWŁA BŁASZCZAKA REP A NR 6377/93 2) 14.05.2001R. KANCELARIA NOTARIALNA SPÓŁKA CYWILNA DOROTA RYNKIEWICZ-NOTARIUSZ, MAŁGORZATA BRYLEWSKA-IWAŃCZYK-NOTARIUSZ; AKT SPORZĄDZONY PRZED NOTARIUSZEM DOROTĄ RYNKIEWICZ REP A NR 2422/2001 ZMIANA PAR.7 PKT 7 STATUTU 3) 14.05.2001R. KANCELARIA NOTARIALNA SPÓŁKA CYWILNA DOROTA RYNKIEWICZ-NOTARIUSZ, MAŁGORZATA BRYLEWSKA-IWAŃCZYK-NOTARIUSZ; AKT SPORZĄDZONY PRZED NOTARIUSZEM DOROTĄ RYNKIEWICZ REP A NR 2433/2001 TEKST JEDNOLITY STATUTU SPÓŁKI
	2	11.07.2001R. SPORZĄDZENIE AKTU NOTARIALNEGO ZAWIERAJĄCEGO UCHWAŁY NADZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY Z DN. 06.07.2001R. KANCELARIA NOTARIALNA SPÓŁKA CYWILNA BARBARA MACUGA-NOTARIUSZ HANNA BANUCHA-NOTARIUSZ; AKT SPORZĄDZONY PRZED NOTARIUSZEM HANNĄ BANUCHĄ REP. A NR 5536/2001 ZMIANA W PAR.7 UST.7 PKT 8; DODANIE W PAR.8 UST.11 PKT 13; DODANIE W PAR.8 UST.11 PKT 14; ZMIANA W PAR.9 UST.7 ORAZ TEKST JEDNOLITY STATUTU
	3	04.07.2002 R. AKT SPORZĄDZIŁ NOTARIUSZ W WARSZAWIE, ELŻBIETA BAREJ-MAGIERA W SWOJEJ KANCELARII PRZY UL. BONIFRATERSKIEJ 6 LOKAL NR 17; REPERTORIUM A NR 3561/2002 - STATUT ZMIANY NASTĘPUJĄCYCH PARAGRAFÓW: PAR. 3 - ZMIANA TYTUŁU; PAR.3 UST.1; PAR.3 UST.3; PAR.4; PAR.5 UST.1; PAR.5 UST.2; PAR.7 UST.1, PAR.7 UST.2, PAR.7 UST.4; PAR.7 UST.7 PKT 2; PAR.7 UST.7 PKT 4; PAR.7 UST.7 PKT 5; PAR.7 UST.7 PKT 12; PAR.7 UST.8; PAR.7 UST.9; PAR.7 UST.12; PAR.8 UST.6; PAR.8 UST.7; PAR.8 UST.11 PKT 2; PAR.8 UST.11 PKT 6; PAR.8 UST.11 PKT 9; PAR.8 UST.12 PKT 4; PAR.8 UST.12 PKT 5; PAR.8 UST.12 PKT 6; PAR.8 UST.12 PKT 7; PAR.8 UST.13 04.07.2002 R. AKT NOTARIALNY SPORZĄDZONY PRZED NOTARIUSZEM W WARSZAWIE, ELŻBIETĄ BAREJ-MAGIERA W KANCELARII NOTARIALNEJ PRZY ULICY BONIFRATERSKIEJ 6 LOKAL 17; REPERTORIUM A 3561/2002; TEKST JEDNOLITY STATUTU.
	4	AKT NOTARIALNY SPORZĄDZONY W DNIU 24.04.2003R. PRZED NOTARIUSZEM ELŻBIETĄ BAREJ-MAGIERĄ, W KANCELARII NOTARIALNEJ W WARSZAWIE PRZY UL.BONIFRATERSKIEJ 6 LOKAL 17, REPERTORIUM A NR 1851/2003 - ZMIENIONO: PAR.2 UST.2; PAR.3 UST.3; PAR.8 UST.9; PAR.8 UST.12A; PAR.9 UST.2; PAR.9 UST.3 STATUTU SPÓŁKI ORAZ PRZYJĘTO TEKST JEDNOLITY STATUTU
	5	AKT NOTARIALNY Z DN. 08.04.2004R., REP. A NR 4351/2004, NOTARIUSZ MAREK BARTNICKI PROWADZĄCY KANCELARIĘ NOTARIALNĄ MAREK BARTNICKI-NOTARIUSZ, MAGDALENA PRONIEWICZ-NOTARIUSZ, SŁAWOMIR STROJNY-NOTARIUSZ, SPÓŁKA CYWILNA, PRZY ULICY GAŁCZYŃSKIEGO 4, 00-362 WARSZAWA NUMERY ZMIENIONYCH PARAGRAFÓW: PAR.2 UST.2, PAR.3 UST.1, PAR.7 UST.7 PKT 8, PAR.8 UST.3, PAR.8 UST.7, PAR.9 UST.5 NUMER DODANEGO USTĘPU: PAR.7 UST.7A
	6	AKT NOTARIALNY Z DN. 28 CZERWCA 2004R., REPERTORIUM A NR 8172/2004, NOTARIUSZ MAREK BARTNICKI PROWADZĄCY KANCELARIĘ NOTARIALNĄ MAREK BARTNICKI-NOTARIUSZ, MAGDALENA PRONIEWICZ-NOTARIUSZ, SŁAWOMIR STROJNY-NOTARIUSZ, SPÓŁKA CYWILNA, PRZY UL.GAŁCZYŃSKIEGO 4, 00-362 WARSZAWA NUMERY ZMIENIONYCH PARAGRAFÓW: PAR.8 UST.11 PKT 13, PAR.8 UST.11 PKT 14, PAR.9 UST.7 PKT 2, PAR.9 UST.7 PKT 3 NUMERY DODANYCH POSTANOWIEŃ: PAR.8 UST.3 PKT 3 NUMERY WYKREŚLONYCH POSTANOWIEŃ: PAR.9 UST.7 PKT 4
	7	AKT NOTARIALNY SPORZĄDZONY W DNIU 29 CZERWCA 2005 R. PRZED KRZYSZTOFEM NURKOWSKIM Z KANCELARII NOTARIALNEJ KRZYSZTOF NURKOWSKI NOTARIUSZ W WARSZAWIE Z SIEDZIBĄ PRZY ULICY DOMANIEWSKIEJ 41, WARSZAWA, REP.A NR 7066/2005; WYKREŚLONO PAR.2 UST.5; W PAR.7 DODANO UST. 9A; W PAR.8 DODANO UST.9A; ZMIENIONO PAR.8 UST.11 PKT 10; ZMIENIONO PAR.8 UST.11 PKT 11; ZMIENIONO PAR.8 UST.11 PKT 12; W PAR.8 UST.12 DODANO PKT 8; ZMIENIONO PAR.9 UST.1 PKT 1; W PAR.9 DODANO UST.7 A; ZMIENIONO PAR.9 UST.9
	8	27.06.2006R., REPERTORIUM A 13974/2006, KANCELARIA NOTARIALNA KRZYSZTOF NURKOWSKI NOTARIUSZ W WARSZAWIE, UL.DOMANIEWSKA 41, 02-672 WARSZAWA, ZMIANY STATUTU SPÓŁKI: PAR.2 UST.2 PKT.18, PAR.2 UST.2 PKT.19, PAR.8 UST.5, PAR.8 UST.9A, PAR.8 UST.12 PKT.4 LIT.A.; DODANO: PAR.2 UST.2 PKT.27, PAR.2 UST.2 PKT.28, PAR.2 UST.2 PKT.29, PAR.9A.

9	PROTOKÓŁ ZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA PKN ORLEN S.A. Z DNIA 15.07.2009R. REPERTORIUM A NR 11147/2009 KANCELARIA NOTARIALNA MAREK BARTNICKI-NOTARIUSZ, MAGDALENA PRONIEWICZ-NOTARIUSZ, SŁAWOMIR SRTOJNY-NOTARIUSZ, WIKTOR WĄGROWSKI-NOTARIUSZ S.C. ZMIANY STAT. 1) W PAR.1 STATUTU DODANO UST.4, 2)ZMIANIE ULEGŁ PAR.2 UST.2 STAT., 3) ZMIENIE ULEGŁ PAR.2 UST.4 STAT.,4) ZMIANIE ULEGŁ PAR.4 STAT., 5) ZMIANIE ULEGŁ PAR.7 UST.4 STAT.,6) ZMIANIE ULEGŁ PAR.7 UST.5 STAT.,7) ZMIANIE ULEGŁ PAR.7 UST.6 STAT., 8)ZMIANIE ULEGŁ PAR.7 UST.7 PKT 1 STAT.,9) ZMIANIE ULEGŁ PAR.7 UST.7 PKT 4 STAT.,10) ZMIANIE ULEGŁ PAR.7 UST.7 PKT 11 STAT.,11) ZMIANIE ULEGŁ PAR.7 UST.7 PKT 12 STAT.,12) W TREŚCI PAR.7 UST.7 STAT. DODANO PKT 14,13) ZMIANIE ULEGŁ PAR.7 UST.12 STATUTU,14) DOTYCHCZASOWA TREŚĆ PAR.7 UST.11 STATUTU ZOSTAŁA OZNACZONA JAKO PAR.7 UST.11 PKT 1,15) W TREŚCI PAR.7 UST.11 STATUTU DODANO PKT 2,16) W TREŚCI PAR.7 UST.11 STATUTU DODANO PKT.3,17) W TREŚCI PAR.7 UST.11 STATUTU DODANO PKT 4,18) W TRE ŚCI PAR.7 UST.11 STATUTU DODANO PKT 5,19) W TREŚCI PAR.7 UST. 11 STATUTU DODANO PKT 6,20) W TREŚCI PAR.7 UST. 11 STATUTU DODANO PKT 7, 21) ZMIENIONO TREŚĆ PAR.8 UST.3 PKT 1 STATUTU,22) WYKREŚLONY ZOSTAŁ PAR.8 UST.3 PKT 3 STATUTU,23) ZMIENIONY ZOSTAŁ PAR.9 UST.3 PKT 1 STATUTU,24) ZMIENIONY ZOSTAŁ PAR.8UST.5 STATUTU,25) ZMIENIONY ZOSTAŁ PAR.8 UST.9A STATUTU,26)ZMIENIONY ZOSTAŁ PAR.8 UST.11 PKT 6 STATUTU,27) W TREŚCI PAR.8 UST.11 STATUTU PO PKT 6 DODANY ZOSTAŁ PKT 6A,28) W TREŚCI PAR.8 UST.11 STATUTU DODANY ZOSTAŁ PKT 15,29) W TREŚCI PAR.8 UST.11 STATUTUDODANY ZOSTAŁ PKT 16,30) ZMIENIONY ZOSTAŁ PAR.8 UST.12 PKT 4 STATUTU, 31) ZMIENIONY ZOSTAŁ PAR.8 UST.12 PKT 6 STATUTU,32) ZMIENIONY ZOSTAŁ PAR.8 UST.12 PKT 7 STATUTU,33) WYKREŚLONY ZOSTAŁ PAR.8 UST.13 PKT 1 STATUTU,34) W TREŚCI PAR.9 UST.1 PKT 3 STATUTU ZOSTAŁO WYKREŚLONE ZDANIE DRUGIE,35) ZMIENIONY ZOSTAŁ PAR. 9 UST.3 PKT 3 STATUTU,36) ZMIENIONY ZOSTAŁ PAR.9 UST.4 STATUTU,37) ZMIENIONY ZOSTAŁ PAR.9 UST.10 STATUTU,38) WYKREŚLONY ZOSTAŁ PAR.11
10	PROTOKÓŁ ZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA PKN ORLEN S.A. - SPORZĄDZONY DNIA 25.06.2010R., REPERTORIUM A NR 10466/2010 PRZEZ NOTARIUSZA MARKA BARTNICKIEGO, KANCELARIA NOTARIALNA MAREK BARTNICKI, MAGDALENA PRONIEWICZ, SŁAWOMIR STROJNY, WIKTOR WAGRODZKI SPÓŁKA CYWILNA, 00-362 WARSZAWA, UL. GAŁCZYŃSKIEGO 4; ZMIANY STATUTU: 1) W PAR.2 UST.2 STATUTU DODANO PUNKTY 66 ORAZ 67 2) ZMIANIE ULEGŁ PAR.8 UST.11 PKT 5 STATUTU.
11	PROTOKÓŁ SPORZĄDZONY DNIA 29.06.2011R., REPERTORIUM A NR 11382/2011 PRZEZ NOTARIUSZA W WARSZAWIE MARKA BARTNICKIEGO, PROWADZĄCEGO KANCELARIE NOTARIALNĄ PRZY UL. GAŁCZYŃSKIEGO NR 4, ZMIANA STATUTU:PAR.1 UST.4, PAR.7 UST.11 PKT 1, PAR.7 UST.11 PKT 6
12	30.05.2012R., REPERTORIUM A NR 9142/2012, NOTARIUSZ MAREK BARTNICKI W WARSZAWIE, PAR.9A STATUTU (SKREŚLONO)
13	AKT NOTARIALNY Z DNIA 27.06.2013R., REP. A NR 10519/2013, NOTARIUSZ MAREK BARTNICKI, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, ZMIENIONO PAR. 8 UST. 11 PKT 5 STATUTU SPÓŁKI
14	28.04.2015 R., REP. A NR 5599/2015, NOTARIUSZ MAREK BARTNICKI, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE. ZMIANA § 1 UST. 4, § 8 UST. 12 PKT 4 LIT.A,§ 2 USTT. 2, § 2 UST. 2 PKT 1 STATUTU.
15	02.02.2018 R., REPERTORIUM A NR 1641/2018, NOTARIUSZ MAREK BARTNICKI, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE - PAR. 2 UST. 2 DODANO PUNKTY OD 71 DO 88 STATUTU
16	03.07.2018 R., REP. A NR 2604/2018, NOTARIUSZ ANETA SZKUTNIK, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE. ZMIANA § 8 UST. 7 PKT 1, § 9 UST. 6. DODANO § 9 UST. 5 PKT 4.
17	14.06.2019 R., REP. A NR 1620/2019, NOTARIUSZ MICHAŁ ŁUKASZEWICZ, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE. ZMIENIONO: § 8 UST.1, § 8 UST.2, § 8 UST.11, § 8 UST.12, § 8 UST.13, § 9 UST.1, § 10; DODANO: W § 8 UST.9 DODANO PKT 5, W § 9 DODANO UST.11, § 11, § 12;
18	05.06.2020R. REPERTORIUM A NR 13660/2019, MICHAŁ ŁUKASZEWICZ NOTARIUSZ, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE ZMIENIONO § 1 UST 4 , § 7 UST. 7 PKT. 6A,

	ZMIENIONO § 8 UST. 9A, DODANO W § 8 UST. 12 PKT. 6A
19	27.05.2021 R. REPERTORIUM A NR 2441/2021, NOTARIUSZ MICHAŁ ŁUKASZEWICZ, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE - ZMIENIONO § 2 ORAZ § 9 UST. 1 PKT 3 STATUTU.
20	AKT NOT. Z DNIA 21.07.2022 R., REPERTORIUM A NR 4538/2022, NOTARIUSZ MICHAŁ ŁUKASZEWICZ, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE - ZMIENIONO § 3 UST. 1, § 8 UST. 1 ORAZ § 9 UST. 1 STATUTU.
21	AKT NOTARIALNY Z DNIA 28.09.2022 R., REPERTORIUM A NR 6531/2022, NOTARIUSZ MICHAŁ ŁUKASZEWICZ, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE - ZMIENIONO: § 3 UST. 1, § 7 UST. 4 PKT 1 I 3, § 7 UST. 9, § 8 UST. 12 PKT 8; DODANO: W § 2 UST. 2 DODANO PKT. 90)-151) ORAZ DODANO UST. 5 I 6, W § 7 UST. 7 DODANO PKT 15, W § 8 UST. 11 DODANO PKT. 20 I 21, W § 9 UST. 7 DODANO PKT 4 ORAZ DODANO UST. 12, 13 I 14 STATUTU.
22	22.03.2023 R., REPERTORIUM A NR 1848/2023, NOTARIUSZ MICHAŁ ŁUKASZEWICZ, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE - ZMIENIONO: § 1 UST. 4, § 7 UST. 7 PKT 14, § 7 UST. 9 PKT 1, § 8 UST. 4, § 8 UST. 6, § 8 UST. 7 PKT 1, § 8 UST. 9 PKT 2, § 8 UST. 9 PKT 3, § 8 UST. 11 PKT 6, § 8 UST. 11 PKT 13, § 8 UST. 12 PKT 5, § 8 UST. 12 PKT 6 LIT. A), § 9 UST. 7 PKT 2 STATUTU; W § 8 UST. 11 DOTYCHCZASOWY PKT 6A OTRZYMAŁ NOWĄ NUMERACJĘ 6B; DODANO: W § 2 W UST. 2 DODANO PUNKTY 152 I 153, W § 7 UST. 7 DODANO PKT 16, W § 8 DODANO UST. 8A, W § 8 UST. 11 DODANO NOWY PKT 6A, W § 9 DODANO UST. 11A.
23	21.06.2023 R., REPERTORIUM A NR 3683/2023, NOTARIUSZ MICHAŁ ŁUKASZEWICZ, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE - ZMIENIONO: § 1 UST. 3 ORAZ § 1 UST. 4 STATUTU.
24	02.12.2024 R., REP. A NR 15642/2024, NOTARIUSZ MAREK BARTNICKI, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE - ZMIENIONO: § 8 UST. 11 PKT 5 STATUTU.
25	28 PAŹDZIERNIKA 2025 ROKU; REP. A NR 5806/2025; NOTARIUSZ JANUSZ RUDNICKI; KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE; ZMIENIONO: - § 1 UST. 4 STATUTU - § 8 UST. 11 PKT 5 STATUTU; - § 8 UST. 12 PKT 6 LIT. A) STATUTU;

Rubryka 5

1.Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2.Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki	-----
4.Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji?	TAK
5.Czy obligatariusze mają prawo do udziału w zysku?	NIE

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki

1.Określenie okoliczności powstania	POŁĄCZENIE
2.Opis sposobu powstania spółki oraz informacja o uchwale	UCHWAŁĄ NR 8/99 ZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY "PETROCHEMII PŁOCK" SPÓŁKI AKCYJNEJ Z DNIA 19 MAJA 1999R. POŁĄCZONO SPÓŁKĘ MAZOWIECKIE ZAKŁADY RAFINERYJNE I PETROCHEMICZNE "PETROCHEMIA PŁOCK" SPÓŁKA AKCYJNA W PŁOCKU (SPÓŁKA PRZEJMUJĄCA) ZE SPÓŁKĄ CENTRALNA PRODUKTÓW NAFTOWYCH "CPN" SPÓŁKA AKCYJNA W WARSZAWIE (SPÓŁKA PRZEJĘTA)
3.Numer i data decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów o zgodzie na dokonanie koncentracji	NIE PODLEGA OBOWIĄZKOWI ZGŁOSZENIA DO URZĘDU OCHRONY KONKURENCJI I KONSUMENTÓW.

Podrubryka 1

Podmioty, z których powstała spółka		
1	1.Nazwa lub firma	MAZOWIECKIE ZAKŁADY RAFINERYJNE I PETROCHEMICZNE "PETROCHEMIA PŁOCK" SPÓŁKA AKCYJNA W PŁOCKU,-----
	2.Kraj i nazwa rejestru lub ewidencji, w którym podmiot był zarejestrowany	-----,RHB
	3.Numer w rejestrze albo ewidencji	780
	4.Nazwa sądu prowadzącego rejestr albo organu prowadzącego ewidencję	SĄD REJONOWY W PŁOCKU
	5.Numer REGON	610188201
	6.Numer NIP	-----
2	1.Nazwa lub firma	CENTRALA PRODUKTÓW NAFTOWYCH "CPN" SPÓŁKA AKCYJNA W WARSZAWIE,-----
	2.Kraj i nazwa rejestru lub ewidencji, w którym podmiot był zarejestrowany	-----,RHB
	3.Numer w rejestrze albo ewidencji	45550
	4.Nazwa sądu prowadzącego rejestr albo organu prowadzącego ewidencję	SĄD REJONOWY DLA MIASTA STOŁECZNEGO WARSZAWY WYDZIAŁ XVI GOSPODARCZY-REJESTROWY
	5.Numer REGON	011323967
	6.Numer NIP	-----

Rubryka 7 - Dane jedyne akcjonariusza
Brak wpisów

Rubryka 8 - Kapitał spółki	
1.Wysokość kapitału zakładowego	1 451 177 561,25 Zł
2.Wysokość kapitału docelowego	-----
3.Liczba akcji wszystkich emisji	1160942049
4.Wartość nominalna akcji	1,25 Zł
5.Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	1 451 177 561,25 Zł
6.Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	-----
7.Wartość nominalna podwyższenia kapitału zakładowego w wyniku zamiany obligacji kapitałowych na akcje	-----
Podrubryka 1 Informacja o wniesieniu aportu	
Brak wpisów	

Rubryka 9 - Emisja akcji		
1	1.Nazwa serii akcji	A OD A-0000000001 DO A-3360000000
	2.Liczba akcji w danej serii	3360000000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba	-----

	akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	
2	1.Nazwa serii akcji	B OD B-00000001 DO B-6971496
	2.Liczba akcji w danej serii	6971496
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	-----
3	1.Nazwa serii akcji	C OD C-000000001 DO C-77205641
	2.Liczba akcji w danej serii	77205641
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	-----
4	1.Nazwa serii akcji	D
	2.Liczba akcji w danej serii	7531924
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRZYWILEJOWANE
5	1.Nazwa serii akcji	E
	2.Liczba akcji w danej serii	198738864
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRZYWILEJOWANE
6	1.Nazwa serii akcji	F
	2.Liczba akcji w danej serii	534494124
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRZYWILEJOWANE

Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zamiennych

1	1.Data podjęcia uchwały o emisji obligacji zamiennych i akcji przyznawanych za te obligacje oraz maksymalna wysokość podwyższenia kapitału zakładowego	15.05.2000, 0 PLN
---	--	-------------------

Rubryka 11

1.Czy zarząd lub rada administrująca są upoważnieni do emisji warrantów subskrypcyjnych?	NIE
--	-----

Rubryka 12 - Wzmianka o uczestnictwie w grupie spółek

Brak wpisów

Rubryka 13 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji kapitałowych

Brak wpisów

Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu

1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu		ZARZĄD
2.Sposób reprezentacji podmiotu		- DWAJ CZŁONKOWIE ZARZĄDU DZIAŁAJĄCY ŁĄCZNIE - CZŁONEK ZARZĄDU DZIAŁAJĄCY ŁĄCZNIE Z PROKURENTEM DO ZACIĄGANIA ZOBOWIĄZAŃ I DOKONYWANIA CZYNNOŚCI ROZPORZĄDZAJĄCYCH ZWYKŁEGO ZARZĄDU O WARTOŚCI NIE PRZEKRACZAJĄCEJ 100.000 /STO TYSIĘCY/ ZŁOTYCH WYSTARCZAJĄCE JEST OŚWIADCZENIE WOLI I PODPIS JEDNEGO CZŁONKA ZARZĄDU.
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko / Nazwa lub Firma	LITERACKI
	2.Imiona	WITOLD
	3.Numer PESEL/REGON lub data urodzenia	69112202852, -----
	4.Numer KRS	*****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	WICEPREZES ZARZĄDU DO SPRAW KORPORACYJNYCH
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
2	1.Nazwisko / Nazwa lub Firma	FAFARA
	2.Imiona	IRENEUSZ
	3.Numer PESEL/REGON lub data urodzenia	59092302039, -----
	4.Numer KRS	*****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	PREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
3	1.Nazwisko / Nazwa lub Firma	SOSZYŃSKI
	2.Imiona	ROBERT
	3.Numer PESEL/REGON lub data urodzenia	64090807776, -----
	4.Numer KRS	*****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	WICEPREZES ZARZĄDU DS. OPERACYJNYCH
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w	NIE

	czynnościach?	
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
4	1.Nazwisko / Nazwa lub Firma	PRUGAR
	2.Imiona	WIESŁAW
	3.Numer PESEL/REGON lub data urodzenia	62120703456, -----
	4.Numer KRS	*****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK ZARZĄDU DO SPRAW UPSTREAM
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
5	1.Nazwisko / Nazwa lub Firma	SITARSKI
	2.Imiona	IRENEUSZ
	3.Numer PESEL/REGON lub data urodzenia	58122302878, -----
	4.Numer KRS	*****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	WICEPREZES ZARZĄDU DS. DOWNSTREAM
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
6	1.Nazwisko / Nazwa lub Firma	BALAWEJDER
	2.Imiona	MAREK
	3.Numer PESEL/REGON lub data urodzenia	69060706411, -----
	4.Numer KRS	*****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK ZARZĄDU DS. CONSUMERS AND PRODUCTS
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
7	1.Nazwisko / Nazwa lub Firma	WASILEWSKI
	2.Imiona	MARCIN
	3.Numer PESEL/REGON lub data urodzenia	77041301373, -----
	4.Numer KRS	*****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK ZARZĄDU DS. TRANSFORMACJI
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
8	1.Nazwisko / Nazwa lub Firma	STASZAK
	2.Imiona	SŁAWOMIR WIKTOR

9	3.Numer PESEL/REGON lub data urodzenia	86121601452, -----
	4.Numer KRS	*****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK ZARZĄDU DS. ENERGY
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
	1.Nazwisko / Nazwa lub Firma	JĘDRZEJCZYK
	2.Imiona	SŁAWOMIR ROBERT
	3.Numer PESEL/REGON lub data urodzenia	69050512996, -----
	4.Numer KRS	*****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	WICEPREZES ZARZĄDU DS. FINANSOWYCH
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----

Rubryka 2 - Organ nadzoru			
1	1.Nazwa organu		RADA NADZORCZA
	Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
	1	1.Nazwisko	GAŚIOREK
		2.Imiona	EWA
		3.Numer PESEL lub data urodzenia	73120813346, -----
	2	1.Nazwisko	ŁOBOS
		2.Imiona	KATARZYNA
		3.Numer PESEL lub data urodzenia	80020617280, -----
	3	1.Nazwisko	ZIELIŃSKI
		2.Imiona	TOMASZ
		3.Numer PESEL lub data urodzenia	78042706532, -----
	4	1.Nazwisko	WIELOWIEYSKI
		2.Imiona	PIOTR JAN
		3.Numer PESEL lub data urodzenia	54101702235, -----
	5	1.Nazwisko	SEWERSKI
		2.Imiona	MARIAN
		3.Numer PESEL lub data urodzenia	52020305236, -----
	6	1.Nazwisko	SOWIŃSKA
		2.Imiona	EWA
		3.Numer PESEL lub data urodzenia	61021804286, -----
	7	1.Nazwisko	CISZAK
		2.Imiona	PRZEMYSŁAW

3.Numer PESEL lub data urodzenia	76022110791, -----
----------------------------------	--------------------

Rubryka 3 - Prokurenci

1	1.Nazwisko	ROSIAK
	2.Imiona	RENATA
	3.Numer PESEL lub data urodzenia	75121402965, -----
	4.Rodzaj prokury	PROKURA ODDZIAŁOWA ŁĄCZNA, DO DZIAŁANIA Z PROKURENTEM RAFAŁ WARDZIŃSKI (PESEL 77041602214), DO ZAKRESU SPRAW ZWIĄZANYCH Z FUNKCJONOWANIEM ODDZIAŁÓW: 1)„ORLEN SPÓŁKA AKCYJNA - ODDZIAŁ CENTRALNY POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO W WARSZAWIE”, 2) „ORLEN SPÓŁKA AKCYJNA - ODDZIAŁ PGNIG W SANOKU”, 3)„ORLEN SPÓŁKA AKCYJNA - ODDZIAŁ PGNIG W ZIELONEJ GÓRZE”, 4)„ORLEN SPÓŁKA AKCYJNA - ODDZIAŁ PGNIG W ODOLANOWIE”, 5)„ORLEN SPÓŁKA AKCYJNA - ODDZIAŁ LABORATORIUM POMIAROWO-BADAWCZE PGNIG W WARSZAWIE”, 6)„ORLEN SPÓŁKA AKCYJNA - ODDZIAŁ RATOWNICZA STACJA GÓRNICTWA OTWOROWEGO PGNIG W KRAKOWIE”, 7)„ORLEN SPÓŁKA AKCYJNA - ODDZIAŁ GEOLOGII I EKSPLOATACJI PGNIG W WARSZAWIE”, 8)„ORLEN SPÓŁKA AKCYJNA - ODDZIAŁ OBROTU HURTOWEGO POLSKIEGO GÓRNICTWA NAFTOWEGO I GAZOWNICTWA W WARSZAWIE”.
2	1.Nazwisko	WARDZIŃSKI
	2.Imiona	RAFAŁ
	3.Numer PESEL lub data urodzenia	77041602214, -----
	4.Rodzaj prokury	PROKURA ODDZIAŁOWA ŁĄCZNA, DO DZIAŁANIA Z JEDNYM Z PROKURENTÓW RENATA ROŚIAK (PESEL:75121402965) ALBO PIOTR KEARNEY (PESEL: 69100405652), DO ZAKRESU SPRAW ZWIĄZANYCH Z FUNKCJONOWANIEM ODDZIAŁÓW: 1)„ORLEN SPÓŁKA AKCYJNA - ODDZIAŁ CENTRALNY POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO W WARSZAWIE”, 2) „ORLEN SPÓŁKA AKCYJNA - ODDZIAŁ PGNIG W SANOKU”, 3)„ORLEN SPÓŁKA AKCYJNA - ODDZIAŁ PGNIG W ZIELONEJ GÓRZE”, 4)„ORLEN SPÓŁKA AKCYJNA - ODDZIAŁ PGNIG W ODOLANOWIE”, 5)„ORLEN SPÓŁKA AKCYJNA - ODDZIAŁ LABORATORIUM POMIAROWO-BADAWCZE PGNIG W WARSZAWIE”, 6)„ORLEN SPÓŁKA AKCYJNA - ODDZIAŁ RATOWNICZA STACJA GÓRNICTWA OTWOROWEGO PGNIG W KRAKOWIE”, 7)„ORLEN SPÓŁKA AKCYJNA - ODDZIAŁ GEOLOGII I EKSPLOATACJI PGNIG W WARSZAWIE”, 8)„ORLEN SPÓŁKA AKCYJNA - ODDZIAŁ OBROTU HURTOWEGO POLSKIEGO GÓRNICTWA NAFTOWEGO I GAZOWNICTWA W WARSZAWIE”.
3	1.Nazwisko	KEARNEY
	2.Imiona	PIOTR
	3.Numer PESEL lub data urodzenia	69100405652, -----
	4.Rodzaj prokury	PROKURA ODDZIAŁOWA ŁĄCZNA, DO DZIAŁANIA Z PROKURENTEM RAFAŁ WARDZIŃSKI (PESEL 77041602214), DO ZAKRESU SPRAW ZWIĄZANYCH Z FUNKCJONOWANIEM ODDZIAŁÓW: 1)„ORLEN SPÓŁKA AKCYJNA - ODDZIAŁ CENTRALNY POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO W WARSZAWIE”, 2) „ORLEN SPÓŁKA AKCYJNA - ODDZIAŁ PGNIG W SANOKU”, 3)„ORLEN SPÓŁKA AKCYJNA - ODDZIAŁ PGNIG W ZIELONEJ GÓRZE”, 4)„ORLEN SPÓŁKA AKCYJNA - ODDZIAŁ PGNIG W ODOLANOWIE”, 5)„ORLEN SPÓŁKA AKCYJNA - ODDZIAŁ LABORATORIUM POMIAROWO-BADAWCZE PGNIG W WARSZAWIE”, 6)„ORLEN SPÓŁKA AKCYJNA - ODDZIAŁ RATOWNICZA STACJA GÓRNICTWA OTWOROWEGO PGNIG W KRAKOWIE”, 7)„ORLEN SPÓŁKA AKCYJNA - ODDZIAŁ GEOLOGII I EKSPLOATACJI PGNIG W WARSZAWIE”, 8)„ORLEN SPÓŁKA AKCYJNA - ODDZIAŁ OBROTU HURTOWEGO POLSKIEGO GÓRNICTWA NAFTOWEGO I GAZOWNICTWA W WARSZAWIE”.

Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności

1.Przedmiot przeważającej działalności przedsiębiorcy	1	19, 20, Z, WYTWARZANIE I PRZETWARZANIE PRODUKTÓW RAFINACJI ROPY NAFTOWEJ
2.Przedmiot pozostałej działalności	1	20, 1, , PRODUKCJA PODSTAWOWYCH CHEMIKALIÓW, NAWOZÓW I ZWIĄZKÓW

przedsiębiorcy		AZOTOWYCH, TWORZYW SZTUCZNYCH I KAUCZUKU SYNTETYCZNEGO W FORMACH PODSTAWOWYCH
	2	35, 1, , WYTWARZANIE, PRZESYŁANIE, DYSTRYBUCJA I HANDEL ENERGIĄ ELEKTRYCZNĄ
	3	35, 2, , WYTWARZANIE PALIW GAZOWYCH; DYSTRYBUCJA I HANDEL PALIWAMI GAZOWYMI W SYSTEMIE SIECIOWYM
	4	46, 71, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA PALIW I PRODUKTÓW POCHODNYCH
	5	47, 3, , SPRZEDAŻ DETALICZNA PALIW DO POJAZDÓW SILNIKOWYCH NA STACJACH PALIW
	6	47, 25, Z, SPRZEDAŻ DETALICZNA NAPOJÓW ALKOHOLOWYCH I BEZALKOHOLOWYCH PROWADZONA W WYSPECJALIZOWANYCH SKLEPACH
	7	52, 1, , MAGAZYNOWANIE I PRZECHOWYWANIE TOWARÓW
	8	06, 20, Z, GÓRNICTWO GAZU ZIEMNEGO
	9	06, 10, Z, GÓRNICTWO ROPY NAFTOWEJ

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1.Wzmianka o złożeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	23.03.2001	OD 1 STYCZNIA 2000 ROKU DO 31 GRUDNIA 2000 ROKU
	2	07.08.2003	2002 ROK
	3	02.07.2004	2003 ROK
	4	29.04.2005	2001 ROK
	5	08.07.2005	2004 ROK
	6	28.08.2006	01.01.2005 - 31.12.2005
	7	16.07.2007	01.01.2006 - 31.12.2006
	8	07.10.2008	01.01.2007R. - 31.12.2007R.
	9	24.07.2009	01.01.2008 - 31.12.2008
	10	14.07.2010	01.01.2009R. - 31.12.2009R.
	11	06.07.2011	01.01.2010R. - 31.12.2010R.
	12	15.06.2012	01.01.2011R. - 31.12.2011R.
	13	20.08.2013	01.01.2012R. - 31.12.2012R.
	14	22.05.2014	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	15	05.05.2015	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	16	16.06.2016	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	17	10.07.2017	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
	18	06.07.2018	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017
	19	27.06.2019	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
	20	16.06.2020	OD 01.01.2019 DO 31.12.2019
	21	10.06.2021	OD 01.01.2020 DO 31.12.2020
	22	02.06.2022	OD 01.01.2021 DO 31.12.2021
	23	29.06.2023	OD 01.01.2022 DO 31.12.2022
	24	02.07.2024	OD 01.01.2023 DO 31.12.2023
	25	17.06.2025	OD 01.01.2024 DO 31.12.2024
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta / sprawozdania z badania rocznego sprawozdania	1	*****	OD 1 STYCZNIA 2000 ROKU DO 31 GRUDNIA 2000 ROKU

finansowego	2	*****	2002 ROK
	3	*****	2003 ROK
	4	*****	2001 ROK
	5	*****	2004 ROK
	6	*****	01.01.2005 - 31.12.2005
	7	*****	01.01.2006 - 31.12.2006
	8	*****	01.01.2007R. - 31.12.2007R.
	9	*****	01.01.2008 - 31.12.2008
	10	*****	01.01.2009R. - 31.12.2009R.
	11	*****	01.01.2010R. - 31.12.2010R.
	12	*****	01.01.2011R. - 31.12.2011R.
	13	*****	01.01.2012R. - 31.12.2012R.
	14	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	15	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	16	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	17	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
	18	*****	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017
	19	*****	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
	20	*****	OD 01.01.2019 DO 31.12.2019
	21	*****	OD 01.01.2020 DO 31.12.2020
	22	*****	OD 01.01.2021 DO 31.12.2021
	23	*****	OD 01.01.2022 DO 31.12.2022
	24	*****	OD 01.01.2023 DO 31.12.2023
	25	*****	OD 01.01.2024 DO 31.12.2024
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	OD 1 STYCZNIA 2000 ROKU DO 31 GRUDNIA 2000 ROKU
	2	*****	2002 ROK
	3	*****	2003 ROK
	4	*****	2001 ROK
	5	*****	2004 ROK
	6	*****	01.01.2005 - 31.12.2005
	7	*****	01.01.2006 - 31.12.2006
	8	*****	01.01.2007R. - 31.12.2007R.
	9	*****	01.01.2008 - 31.12.2008
	10	*****	01.01.2009R. - 31.12.2009R.
	11	*****	01.01.2010R. - 31.12.2010R.
	12	*****	01.01.2011R. - 31.12.2011R.
	13	*****	01.01.2012R. - 31.12.2012R.
	14	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	15	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	16	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	17	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
	18	*****	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017

	19	*****	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
	20	*****	OD 01.01.2019 DO 31.12.2019
	21	*****	OD 01.01.2020 DO 31.12.2020
	22	*****	OD 01.01.2021 DO 31.12.2021
	23	*****	OD 01.01.2022 DO 31.12.2022
	24	*****	OD 01.01.2023 DO 31.12.2023
	25	*****	OD 01.01.2024 DO 31.12.2024
4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	1	*****	OD 1 STYCZNIA 2000 ROKU DO 31 GRUDNIA 2000 ROKU
	2	*****	2002 ROK
	3	*****	2003 ROK
	4	*****	2001 ROK
	5	*****	2004 ROK
	6	*****	01.01.2005 - 31.12.2005
	7	*****	01.01.2006 - 31.12.2006
	8	*****	01.01.2007R. - 31.12.2007R.
	9	*****	01.01.2008 - 31.12.2008
	10	*****	01.01.2009R. - 31.12.2009R.
	11	*****	01.01.2010R. - 31.12.2010R.
	12	*****	01.01.2011R. - 31.12.2011R.
	13	*****	01.01.2012R. - 31.12.2012R.
	14	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	15	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	16	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	17	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
	18	*****	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017
	19	*****	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
	20	*****	OD 01.01.2019 DO 31.12.2019
	21	*****	OD 01.01.2021 DO 31.12.2021
	22	*****	OD 01.01.2022 DO 31.12.2022
	23	*****	OD 01.01.2023 DO 31.12.2023
	24	*****	OD 01.01.2024 DO 31.12.2024
8.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z atestacji sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju	1	*****	OD 01.01.2024 DO 31.12.2024

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej

Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1.Wzmianka o złożeniu skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	1	16.07.2007	01.01.2006 - 31.12.2006
	2	07.10.2008	01.01.2007R. - 31.12.2007R.
	3	24.07.2009	01.01.2008 - 31.12.2008
	4	14.07.2010	01.01.2009R. - 31.12.2009R.
	5	06.07.2011	01.01.2010R. - 31.12.2010R.

	6	15.06.2012	01.01.2011R. - 31.12.2011R.
	7	20.08.2013	01.01.2012R. - 31.12.2012R.
	8	22.05.2014	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	9	05.05.2015	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	10	16.06.2016	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	11	10.07.2017	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
	12	06.07.2018	OD 01.01.2017 DO 31.12.2018
	13	27.06.2019	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
	14	16.06.2020	OD 01.01.2019 DO 31.12.2019
	15	11.06.2021	OD 01.01.2020 DO 31.12.2020
	16	02.06.2022	OD 01.01.2021 DO 31.12.2021
	17	29.06.2023	OD 01.01.2022 DO 31.12.2022
	18	02.07.2024	OD 01.01.2023 DO 31.12.2023
	19	17.06.2025	OD 01.01.2024 DO 31.12.2024
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta / sprawozdania z badania skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	01.01.2006 - 31.12.2006
	2	*****	01.01.2007R. - 31.12.2007R.
	3	*****	01.01.2008 - 31.12.2008
	4	*****	01.01.2009R. - 31.12.2009R.
	5	*****	01.01.2010R. - 31.12.2010R.
	6	*****	01.01.2011R. - 31.12.2011R.
	7	*****	01.01.2012R. - 31.12.2012R.
	8	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	9	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	10	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	11	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
	12	*****	OD 01.01.2017 DO 31.12.2018
	13	*****	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
	14	*****	OD 01.01.2019 DO 31.12.2019
	15	*****	OD 01.01.2020 DO 31.12.2020
	16	*****	OD 01.01.2021 DO 31.12.2021
	17	*****	OD 01.01.2022 DO 31.12.2022
	18	*****	OD 01.01.2023 DO 31.12.2023
	19	*****	OD 01.01.2024 DO 31.12.2024
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	01.01.2006 - 31.12.2006
	2	*****	01.01.2007R. - 31.12.2007R.
	3	*****	01.01.2008 - 31.12.2008
	4	*****	01.01.2009R. - 31.12.2009R.
	5	*****	01.01.2010R. - 31.12.2010R.
	6	*****	01.01.2011R. - 31.12.2011R.
	7	*****	01.01.2012R. - 31.12.2012R.
	8	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	9	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014

	10	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	11	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
	12	*****	OD 01.01.2017 DO 31.12.2018
	13	*****	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
	14	*****	OD 01.01.2019 DO 31.12.2019
	15	*****	OD 01.01.2020 DO 31.12.2020
	16	*****	OD 01.01.2021 DO 31.12.2021
	17	*****	OD 01.01.2022 DO 31.12.2022
	18	*****	OD 01.01.2023 DO 31.12.2023
	19	*****	OD 01.01.2024 DO 31.12.2024
4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności grupy kapitałowej łącznie ze sprawozdaniem z działalności spółki dominującej	1	*****	01.01.2006 - 31.12.2006
	2	*****	01.01.2007R. - 31.12.2007R.
	3	*****	01.01.2008 - 31.12.2008
	4	*****	01.01.2009R. - 31.12.2009R.
	5	*****	01.01.2010R. - 31.12.2010R.
	6	*****	01.01.2011R. - 31.12.2011R.
	7	*****	01.01.2012R. - 31.12.2012R.
	8	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	9	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	10	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	11	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
	12	*****	OD 01.01.2017 DO 31.12.2018
	13	*****	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
	14	*****	OD 01.01.2019 DO 31.12.2019
	15	*****	OD 01.01.2020 DO 31.12.2020
	16	*****	OD 01.01.2021 DO 31.12.2021
	17	*****	OD 01.01.2022 DO 31.12.2022
	18	*****	OD 01.01.2023 DO 31.12.2023
	19	*****	OD 01.01.2024 DO 31.12.2024
5.Wzmianka o złożeniu skonsolidowanego sprawozdania z płatności na rzecz administracji publicznej	1	*****	OD 01.01.2017 DO 31.12.2018
	2	*****	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
	3	*****	OD 01.01.2019 DO 31.12.2019
	4	*****	OD 01.01.2020 DO 31.12.2020
	5	*****	OD 01.01.2021 DO 31.12.2021
	6	*****	OD 01.01.2022 DO 31.12.2022
	7	*****	OD 01.01.2023 DO 31.12.2023
	8	*****	OD 01.01.2024 DO 31.12.2024

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego

Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o dniu kończącym rok obrotowy

1. Dzień kończący pierwszy rok obrotowy, za który należy złożyć sprawozdanie finansowe	31.12.2000
--	------------

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości

Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelności

Brak wpisów

Rubryka 3 - Informacje o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości na podstawie art. 13 ustawy z 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe albo o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu w przedmiocie ogłoszenia upadłości albo w postępowaniu restrukturyzacyjnym albo po prawomocnym umorzeniu postępowania restrukturyzacyjnego

Brak wpisów

Rubryka 4 - Umorzenie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych

Brak wpisów

Dział 5

Rubryka 1 - Kurator

Brak wpisów

Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja

Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu podmiotu

Brak wpisów

Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny

Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu

1	1. Określenie okoliczności	PRZEJĘCIE INNEJ SPÓŁKI
	2. Opis sposobu połączenia, podziału lub przekształcenia	POŁĄCZENIE PRZEZ PRZEJĘCIE SPÓŁKI POD FIRMĄ GRUPA LOTOS S.A. Z SIEDZIBĄ W GDAŃSKU (SPÓŁKA PRZEJMOWANA) NASTĘPUJE W TRYBIE ART. 492 § 1 PKT 1 KSH TJ. POPRZECZ PRZENIESIENIE CAŁEGO MAJĄTKU SPÓŁKI PRZEJMOWANEJ NA SPÓŁKĘ POD FIRMĄ POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. Z SIEDZIBĄ W PŁOCKU (SPÓŁKA PRZEJMUJĄCA) W ZAMIAN ZA NOWOEMITOWANE AKCJE NA OKAZIATELA SERII E, KTÓRE SPÓŁKA PRZEJMUJĄCA WYDA AKCJONARIUSZOM SPÓŁKI PRZEJMOWANEJ - NA

		ZASADACH OKREŚLONYCH W PLANIE POŁĄCZENIA. POŁĄCZENIE NASTĘPUJE NA PODSTAWIE UCHWAŁY NR 4 NADZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA SPÓŁKI PRZEJMUJĄCEJ Z DNIA 21 LIPCA 2022 R., OBJĘTEJ AKTEM NOTARIALNYM REP. A NR 4538/2022, SPORZĄDZONYM PRZEZ NOTARIUSZA MICHAŁA ŁUKASZEWICZA, KN W WARSZAWIE ORAZ UCHWAŁY NR 3 NADZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA SPÓŁKI PRZEJMOWANEJ Z DNIA 20 LIPCA 2022 R., OBJĘTEJ AKTEM NOTARIALNYM REP. A NR 4508/2022, SPORZĄDZONYM PRZEZ NOTARIUSZA MICHAŁA ŁUKASZEWICZA, KN W WARSZAWIE
Podrubryka 1 Dane podmiotów powstałych w wyniku połączenia, podziału lub przekształcenia albo dane podmiotów przejmujących całość lub część majątku spółki		
Brak wpisów		
Podrubryka 2 Dane podmiotów, których majątek w całości lub części jest przejmowany w wyniku połączenia lub podziału		
1	1.Nazwa lub firma	GRUPA LOTOS SPÓŁKA AKCYJNA, SPÓŁKA AKCYJNA
	2.Kraj i nazwa rejestru lub ewidencji, w którym podmiot był zarejestrowany	POLSKA, KRAJOWY REJESTR SĄDOWY
	3.Numer w rejestrze	0000106150
	4.Nazwa sądu prowadzącego rejestr	*****
	5.Numer REGON	190541636
2	1.Określenie okoliczności	PRZEJĘCIE INNEJ SPÓŁKI
	2.Opis sposobu połączenia, podziału lub przekształcenia	POŁĄCZENIE PRZEZ PRZEJĘCIE SPÓŁKI POD FIRMĄ POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE (SPÓŁKA PRZEJMOWANA) NASTĘPUJE W TRYBIE ART. 492 § 1 PKT 1 KSH TJ. POPRZECZ PRZENIESIENIE CAŁEGO MAJĄTKU SPÓŁKI PRZEJMOWANEJ NA SPÓŁKĘ POD FIRMĄ POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. Z SIEDZIBĄ W PŁOCKU (SPÓŁKA PRZEJMOWANA) W ZAMIAN ZA NOWOEMITOWANE AKCJE NA OKAZI CIELA SERII F, KTÓRE SPÓŁKA PRZEJMOWANA WYDA AKCJONARIUSZOM SPÓŁKI PRZEJMOWANEJ – NA ZASADACH OKREŚLONYCH W PLANIE POŁĄCZENIA. POŁĄCZENIE NASTĘPUJE NA PODSTAWIE UCHWAŁY NR 4 NADZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA SPÓŁKI PRZEJMOWANEJ Z DNIA 28 WRZEŚNIA 2022 R., OBJĘTEJ AKTEM NOTARIALNYM REP. A NR 6531/2022, SPORZĄDZONYM PRZEZ NOTARIUSZA MICHAŁA ŁUKASZEWICZA, KN W WARSZAWIE ORAZ UCHWAŁY NR 3/2022 NADZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA SPÓŁKI PRZEJMOWANEJ Z DNIA 10 PAŹDZIERNIKA 2022 R., OBJĘTEJ AKTEM NOTARIALNYM REP. A NR 6795/2022, SPORZĄDZONYM PRZEZ NOTARIUSZA MICHAŁA ŁUKASZEWICZA, KN W WARSZAWIE.
Podrubryka 1 Dane podmiotów powstałych w wyniku połączenia, podziału lub przekształcenia albo dane podmiotów przejmujących całość lub część majątku spółki		
Brak wpisów		
Podrubryka 2 Dane podmiotów, których majątek w całości lub części jest przejmowany w wyniku połączenia lub podziału		
1	1.Nazwa lub firma	POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO SPÓŁKA AKCYJNA, SPÓŁKA AKCYJNA
	2.Kraj i nazwa rejestru lub ewidencji, w którym podmiot był zarejestrowany	POLSKA, KRAJOWY REJESTR SĄDOWY
	3.Numer w rejestrze	0000059492
	4.Nazwa sądu prowadzącego rejestr	*****
	5.Numer REGON	012216736
3	1.Określenie okoliczności	PRZEJĘCIE INNEJ SPÓŁKI

2.Opis sposobu połączenia, podziału lub przekształcenia		POŁĄCZENIE W TRYBIE ART. 492 § 1 PKT 1 W ZW. Z ART. 516 § 6 W ZW. Z ART. 516 § 1 W ZW. Z ART. 514 § 1 KSH POPRZECZ PRZENIESIENIE CAŁEGO MAJĄTKU SPÓŁKI LOTOS SPV 5 SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ Z SIEDZIBĄ W GDAŃSKU, NUMER KRS 0000896706 (SPÓŁKA PRZEJMOWANA) NA SPÓŁKĘ POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN SPÓŁKA AKCYJNA Z SIEDZIBĄ W PŁOCKU, NUMER KRS 0000028860 (SPÓŁKA PRZEJMUJĄCA). POŁĄCZENIE NASTĘPUJE NA PODSTAWIE UCHWAŁY NR 25 NADZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA SPÓŁKI PRZEJMUJĄCEJ Z DNIA 22 MARCA 2023 R., OBJĘTEJ AKTEM NOTARIALNYM REP. A NR 1848/2023, SPORZĄDZONYM PRZEZ NOTARIUSZA MICHAŁA ŁUKASZEWICZA, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE ORAZ UCHWAŁY NR 1 ZGROMADZENIA WSPÓLNIKÓW SPÓŁKI PRZEJMOWANEJ Z DNIA 22 MARCA 2023 R., OBJĘTEJ AKTEM NOTARIALNYM REP. A NR 2611/2023, SPORZĄDZONYM PRZEZ NOTARIUSZA ADAMA WASAKA, KANCELARIA NOTARIALNA WASAK I PARTNERZY W GDAŃSKU., 22.03.2023, WALNE ZGROMADZENIE SPÓŁKI POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN SPÓŁKA AKCYJNA; ZGROMADZENIE WSPÓLNIKÓW SPÓŁKI LOTOS SPV 5 SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
Podrubryka 1		
Dane podmiotów powstałych w wyniku połączenia, podziału lub przekształcenia albo dane podmiotów przejmujących całość lub część majątku spółki		
Brak wpisów		
Podrubryka 2		
Dane podmiotów, których majątek w całości lub części jest przejmowany w wyniku połączenia lub podziału		
1	1.Nazwa lub firma	LOTOS SPV 5 SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ,
	2.Kraj i nazwa rejestru lub ewidencji, w którym podmiot był zarejestrowany	POLSKA, KRAJOWY REJESTR SĄDOWY
	3.Numer w rejestrze	0000896706
	4.Nazwa sądu prowadzącego rejestr	*****
	5.Numer REGON	388738788

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym

Brak wpisów

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym

Brak wpisów

Rubryka 7 - Informacje o postępowaniach restrukturyzacyjnych, o postępowaniu naprawczym, o przymusowej restrukturyzacji lub o objęciu spółki akcyjnej restrukturyzacją i uporządkowaną likwidacją

Brak wpisów

Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej

Brak wpisów

Rubryka 9 - Informacje o przyjęciu do akt rejestrowych dokumentów dotyczących przekształcenia, połączenia lub podziału transgranicznego

Brak wpisów

data sporządzenia wydruku 14.01.2026

adres strony internetowej, na której są dostępne informacje z rejestru: prs.ms.gov.pl

Załącznik 2
Tekst Jednolity Statutu Emitenta

[Strona celowo pozostawiona pusta]



STATUT ORLEN SPÓŁKA AKCYJNA

Jednolity tekst Statutu uwzględniający zmiany przyjęte przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 28 października 2025 roku, zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców postanowieniem Sądu Rejonowego dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 28 listopada 2025 roku sygn. akt LD.XX NS-REJ.KRS/034036/25/691

STATUT

ORLEN

Spółka Akcyjna z siedzibą w Płocku

(tekst jednolity)

§ 1

Utworzenie, Założyciel i firma Spółki

1

Spółka powstała w wyniku przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego pod nazwą Mazowieckie Zakłady Rafineryjne i Petrochemiczne z siedzibą w Płocku na zasadach określonych w przepisach o prywatyzacji przedsiębiorstw państwowych.-----

2

Założycielem Spółki jest Skarb Państwa.-----

3

Spółka działa pod firmą: ORLEN Spółka Akcyjna. Spółka może używać skrótu firmy: ORLEN S.A.-

4

O ile nie wskazano wyraźnie w niniejszym Statucie inaczej, następujące terminy pisane dużą literą mają następujące znaczenie:-----

„Grupa Kapitałowa” – oznacza grupę kapitałową w rozumieniu przepisów o rachunkowości.-----

„Paliwa” - oznacza ropę naftową, produkty ropopochodne, biokomponenty, biopaliwa, oraz inne paliwa, w tym gaz ziemny, gazy przemysłowe, gazy opałowe, propan-butan, biogaz, biometan, a także związane z nimi prawa majątkowe, gwarancje pochodzenia, poświadczenia zrównoważoności.-----

„Energia” - oznacza energię elektryczną, ciepło, prawa majątkowe wynikające ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej lub świadectw efektywności energetycznej, gwarancje pochodzenia energii elektrycznej oraz transakcje na rynku mocy.-----

„Istotna Transakcja” — oznacza istotną transakcję w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.-----

„Podmiot Dominujący” – oznacza podmiot w sytuacji, gdy -----

- a) posiada większość głosów w organach innego podmiotu (Podmiotu Zależnego), także na podstawie porozumień z innymi uprawnionymi, lub-----
- b) jest uprawniony do powoływania lub odwoływania większości członków organów zarządzających innego podmiotu (Podmiotu Zależnego), lub-----
- c) więcej niż połowa członków zarządu drugiego podmiotu (Podmiotu Zależnego) jest jednocześnie członkami zarządu lub osobami pełniącymi funkcje kierownicze

pierwszego podmiotu bądź innego podmiotu pozostającego z tym pierwszym w stosunku zależności lub-----

- d) wywiera decydujący wpływ na działalność spółki kapitałowej zależnej albo spółdzielni zależnej, w szczególności przez zawarcie między spółką dominującą a spółką zależną umowy przewidującej zarządzanie spółką zależną lub przekazywanie zysku przez taką spółkę.-----

Niniejsza definicja nie dotyczy § 7 ust. 11 pkt 1 – 7 Statutu.-----

„Podmiot Powiązany” — oznacza podmiot powiązany ze Spółką w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.-----

„Podmiot Zależny” – oznacza podmiot, w stosunku do którego inny podmiot jest Podmiotem Dominującym; niniejsza definicja nie dotyczy § 7 ust. 11 pkt 1 – 7 Statutu.-----

„Spółka” – oznacza ORLEN S.A.-----

§ 2

Siedziba, przedmiot i obszar działania Spółki

1

Siedzibą Spółki jest Płock. -----

2

Przedmiotem działalności Spółki jest: -----

1. Wytwarzanie i przetwarzanie produktów rafinacji ropy naftowej (PKD 19.20.Z)-----
2. Produkcja podstawowych chemikaliów, nawozów i związków azotowych, tworzyw sztucznych i kauczuku syntetycznego w formach podstawowych (PKD 20.1)-----
3. Produkcja pozostałych wyrobów chemicznych (PKD 20.5) -----
4. Sprzedaż detaliczna paliw do pojazdów silnikowych na stacjach paliw (PKD 47.3) -----
5. Pozostała wyspecjalizowana sprzedaż hurtowa (PKD 46.7), w tym sprzedaż hurtowa paliw i produktów pochodnych (PKD 46.71 Z)-----
6. Górnictwo ropy naftowej (PKD 06.1) -----
7. Górnictwo gazu ziemnego (PKD 06.2) -----
8. Działalność usługowa wspomagająca eksploatację złóż ropy naftowej i gazu ziemnego (PKD 09.1) -----
9. Produkcja surówki, żelazostopów, żeliwa i stali oraz wyrobów hutniczych (PKD 24.1) -----
10. Produkcja rur, przewodów, kształtowników zamkniętych i łączników, ze stali (PKD 24.2)-----
11. Produkcja pozostałych wyrobów ze stali poddanej wstępnej obróbce (PKD 24.3) -----
12. Produkcja metali szlachetnych i innych metali nieżelaznych (PKD 24.4)-----
13. Odlewnictwo metali (PKD 24.5) -----
14. Produkcja metalowych elementów konstrukcyjnych (PKD 25.1) -----
15. Naprawa i konserwacja metalowych wyrobów gotowych, maszyn i urządzeń (PKD 33.1) -
16. Wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja i handel energią elektryczną (PKD 35.1) -----
17. Wytwarzanie paliw gazowych; dystrybucja i handel paliwami gazowymi w systemie sieciowym (PKD 35.2)-----
18. Wytwarzanie i zaopatrywanie w parę wodną, gorącą wodę i powietrze do układów klimatyzacyjnych (PKD 35.3) -----
19. Działalność związana z rekultywacją i pozostała działalność usługowa związana z gospodarką odpadami (PKD 39.0)-----
20. Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieszkalnych (PKD 41.2) -----

21. Roboty związane z budową rurociągów, linii telekomunikacyjnych i elektroenergetycznych (PKD 42.2) -----
22. Roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej (PKD 42.9) -
23. Rozbiórka i przygotowanie terenu pod budowę (PKD 43.1) -----
24. Wykonywanie instalacji elektrycznych, wodno-kanalizacyjnych i pozostałych instalacji budowlanych (PKD 43.2) -----
25. Pozostałe specjalistyczne roboty budowlane (PKD 43.9) -----
26. Sprzedaż hurtowa i detaliczna pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli (PKD 45.1) -----
27. Sprzedaż hurtowa i detaliczna części i akcesoriów do pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli (PKD 45.3) -----
28. Sprzedaż hurtowa i detaliczna motocykli, ich naprawa i konserwacja oraz sprzedaż hurtowa i detaliczna części i akcesoriów do nich (PKD 45.4)-----
29. Sprzedaż detaliczna prowadzona w niewyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.1) -----
30. Sprzedaż detaliczna pozostałych wyrobów prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.7) -----
31. Transport kolejowy towarów (PKD 49.2) -----
32. Transport drogowy towarów oraz działalność usługowa związana z przeprowadzkami (PKD 49.4) -----
33. Transport rurociągowy (PKD 49.5) -----
34. Transport morski i przybrzeżny towarów (PKD 50.2) -----
35. Transport wodny śródlądowy towarów (PKD 50.4) -----
36. Magazynowanie i przechowywanie towarów (PKD 52.1)-----
37. Działalność usługowa wspomagająca transport (PKD 52.2)-----
38. Hotele i podobne obiekty zakwaterowania (PKD 55.1) -----
39. Restauracje i pozostałe placówki gastronomiczne (PKD 56.1) -----
40. Przygotowywanie żywności dla odbiorców zewnętrznych (katering) i pozostała gastronomiczna działalność usługowa (PKD 56.2) -----
41. Przygotowywanie i podawanie napojów (PKD 56.3) -----
42. Działalność w zakresie telekomunikacji przewodowej (PKD 61.1) -----
43. Działalność w zakresie telekomunikacji bezprzewodowej, z wyłączeniem telekomunikacji satelitarnej (PKD 61.2) -----
44. Działalność w zakresie telekomunikacji satelitarnej (PKD 61.3) -----
45. Działalność w zakresie pozostałej telekomunikacji (PKD 61.9)-----
46. Działalność związana z oprogramowaniem i doradztwem w zakresie informatyki oraz działalność powiązana (PKD 62.0) -----
47. Przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność; działalność portali internetowych (PKD 63.1) -----
48. Naprawa i konserwacja komputerów i sprzętu komunikacyjnego (PKD 95.1) -----
49. Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń biurowych oraz dóbr materialnych (PKD 77.3)-----
50. Pośrednictwo pieniężne (PKD 64.1) -----
51. Działalność holdingów finansowych (PKD 64.2) -----
52. Pozostała finansowa działalność usługowa, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 64.9) -----
53. Działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 66.1) -----
54. Działalność wspomagająca ubezpieczenia i fundusze emerytalne (PKD 66.2) -----
55. Działalność rachunkowo-księgowa; doradztwo podatkowe (PKD 69.2) -----
56. Doradztwo związane z zarządzaniem (PKD 70.2) -----
57. Działalność w zakresie architektury i inżynierii oraz związane z nią doradztwo techniczne (PKD 71.1) -----

58. Reklama (PKD 73.1) -----
59. Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 74.9) -----
60. Działalność związana z wyszukiwaniem miejsc pracy i pozyskiwaniem pracowników (PKD 78.1)-----
61. Pozostała działalność związana z udostępnianiem pracowników (PKD 78.3) -----
62. Kierowanie w zakresie działalności związanej z ochroną zdrowia, edukacją, kulturą oraz pozostałymi usługami społecznymi, z wyłączeniem zabezpieczeń społecznych (PKD 84.12.Z)-----
63. Działalność komercyjna, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 82.9) -----
64. Usługi na rzecz całego społeczeństwa (PKD 84.2), w tym ochrona przeciwpożarowa (PKD 84.25.Z)-----
65. Pozaszkolne formy edukacji (PKD 85.5) -----
66. Sprzedaż detaliczna napojów alkoholowych i bezalkoholowych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.25.Z) -----
67. Wydawanie gazet (PKD 58.13.Z)-----
68. Działalność maklerska związana z rynkiem papierów wartościowych i towarów giełdowych (PKD 66.12.Z) -----
69. Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych (PKD 70.10.Z)-----
70. Sprzedaż hurtowa realizowana na zlecenie (PKD 46.1), w tym działalność agentów zajmujących się sprzedażą paliw, rud, metali i chemikaliów przemysłowych (PKD 46.12.Z) -----
71. Sprzedaż hurtowa owoców i warzyw (PKD 46.31.Z) -----
72. Sprzedaż hurtowa mięsa i wyrobów z mięsa (PKD 46.32. Z) -----
73. Sprzedaż hurtowa mleka, wyrobów mleczarskich, jaj, olejów i tłuszczów jadalnych (PKD 46.33.Z) -----
74. Sprzedaż hurtowa napojów alkoholowych (PKD 46.34.A) -----
75. Sprzedaż hurtowa napojów bezalkoholowych (PKD 46.34.B) -----
76. Sprzedaż hurtowa wyrobów tytoniowych (PKD 46.35.Z) -----
77. Sprzedaż hurtowa cukru, czekolady, wyrobów cukierniczych i piekarskich (PKD 46.36.Z)
78. Sprzedaż hurtowa herbaty, kawy, kakao i przypraw (PKD 46.37.Z) -----
79. Sprzedaż hurtowa pozostałej żywności, włączając ryby, skorupiaki i mięczaki (PKD 46.38.Z) -----
80. Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana żywności, napojów i wyrobów tytoniowych (PKD 46.39.Z) -----
81. Sprzedaż hurtowa odzieży i obuwia (PKD 46.42.Z) -----
82. Sprzedaż hurtowa elektrycznych artykułów użytku domowego (PKD 46.43.Z) -----
83. Sprzedaż hurtowa wyrobów porcelanowych, ceramicznych i szklanych oraz środków czyszczących (PKD 46.44.Z) -----
84. Sprzedaż hurtowa perfum i kosmetyków (PKD 46.45.Z) -----
85. Sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych i medycznych (PKD 46.46.Z) -----
86. Sprzedaż hurtowa zegarków, zegarów i biżuterii (PKD 46.48.Z) -----
87. Sprzedaż hurtowa pozostałych artykułów użytku domowego (PKD 46.49.Z) -----
88. Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana (PKD 46.90.Z)-----
89. Wydobywanie soli (PKD 08.93.Z)-----
90. wykonywanie wykopów i wierceń geologiczno-inżynierskich-----
91. działalność usługowa wspomagająca pozostałe górnictwo i wydobywanie-----
92. wydobywanie minerałów dla przemysłu chemicznego oraz do produkcji nawozów-----
93. pozostałe górnictwo i wydobywanie, gdzie indziej niesklasyfikowane-----
94. sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych-----
95. sprzedaż hurtowa pozostałych półproduktów-----

96. wykonywanie instalacji wodno-kanalizacyjnych, ciepłych, gazowych i klimatyzacyjnych--
97. konserwacja i naprawa pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli-----
98. magazynowanie i przechowywanie paliw gazowych-----
99. produkcja gazów technicznych-----
100. sprzedaż hurtowa odpadów i złomu-----
101. badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych-----
102. pozostałe badania i analizy techniczne-----
103. instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia-----
104. leasing finansowy-----
105. pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych, w tym obrót wierzytelnościami na własny rachunek-----
106. pozostałe formy udzielania kredytów-----
107. działalność na rynkach finansowych wykonywana na cudzy rachunek (np. maklera giełdowego) i działalności pokrewne -----
108. pośrednictwo w zakresie obrotu papierami wartościowymi-----
109. pośrednictwo w zakresie obrotu towarami giełdowymi-----
110. zarządzanie rynkami finansowymi-----
111. działalność agentów zajmujących się sprzedażą towarów różnego rodzaju-----
112. sprzedaż hurtowa wyrobów metalowych oraz sprzętu i dodatkowego wyposażenia hydraulicznego i grzejnego-----
113. działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi-----
114. pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych-----
115. reprodukcja zapisanych nośników informacji-----
116. naprawa i konserwacja urządzeń elektronicznych i optycznych-----
117. naprawa i konserwacja urządzeń elektrycznych-----
118. sprzedaż hurtowa sprzętu elektronicznego i telekomunikacyjnego oraz części do niego-----
119. sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń biurowych-----
120. sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń-----
121. wydawanie wykazów oraz list (np. adresowych, telefonicznych)-----
122. działalność wydawnicza w zakresie pozostałego oprogramowania-----
123. pozostała działalność usługowa w zakresie informacji, gdzie indziej niesklasyfikowana-----
124. działalność agentów i brokerów ubezpieczeniowych-----
125. dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim-----
126. naprawa i konserwacja sprzętu (tele)komunikacyjnego-----
127. naprawa i konserwacja elektronicznego sprzętu powszechnego użytku-----
128. pozostała działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana-----
129. działalność centrów telefonicznych (call center)-----
130. pozostała działalność wydawnicza-----
131. działalność usługowa związana z przygotowywaniem do druku-----
132. pozostałe drukowanie-----
133. wykonywanie fotokopii, przygotowywanie dokumentów i pozostała specjalistyczna działalność wspomagająca prowadzenie biura-----
134. pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana-----
135. pobór, uzdatnianie i dostarczanie wody-----
136. działalność bibliotek-----
137. działalność archiwów-----
138. działalność muzeów-----

139. kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek-----
140. zarządzanie nieruchomościami wykonywane na zlecenie-----
141. wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi-----
142. wynajem i dzierżawa samochodów osobowych i furgonetek-----
143. wynajem i dzierżawa pozostałych pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli
144. działalność organizatorów turystyki-----
145. obiekty noclegowe turystyczne i miejsca krótkotrwałego zakwaterowania-----
146. pola kempingowe (włączając pola dla pojazdów kempingowych) i pola namiotowe-----
147. pozostałe zakwaterowanie-----
148. sprzedaż detaliczna prowadzona w niewyspecjalizowanych sklepach z przewagą żywności, napojów i wyrobów tytoniowych-----
149. działalność związana z organizacją targów, wystaw i kongresów-----
150. pozostała działalność rozrywkowa i rekreacyjna-----
151. pozostały transport lądowy pasażerski, gdzie indziej niesklasyfikowany-----
152. Sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej lub Internet (PKD 47.91.Z)-----
153. Pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona poza siecią sklepową, straganami i targowiskami (PKD 47.99.Z)-----

3

Spółka działa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą.-----

4

Spółka może nabywać i zbywać udziały i akcje w innych spółkach, nabywać, zbywać, dzierżawić i wynajmować przedsiębiorstwa, zakłady, nieruchomości, ruchomości i prawa majątkowe, nabywać i zbywać tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku innych podmiotów, tworzyć spółki prawa handlowego i cywilne, przystępować do wspólnych przedsięwzięć, powoływać oddziały, zakłady, przedstawicielstwa i inne jednostki organizacyjne, a także dokonywać wszelkich czynności prawnych i faktycznych w zakresie przedmiotu swego przedsiębiorstwa, nie zakazanych przez prawo.-----

5

Spółka, w zakresie przedmiotu działalności określonego w ust. 2, realizuje zadania dla zapewnienia bezpieczeństwa energetycznego Rzeczypospolitej Polskiej.-----

6

1. Minister właściwy do spraw energii, po uzyskaniu opinii podmiotu uprawnionego do wykonywania praw z akcji należących do Skarbu Państwa, wyraża, w formie pisemnej, zgodę:-
 - a) na zmianę istotnych postanowień obowiązujących umów handlowych dotyczących importu gazu ziemnego do Polski oraz na zawarcie nowych takich umów handlowych, -----
 - b) na realizację strategicznych przedsięwzięć inwestycyjnych lub udział Spółki w przedsięwzięciach inwestycyjnych mogących trwale lub przejściowo pogorszyć efektywność ekonomiczną działalności Spółki, ale koniecznych do realizacji zadania dla zapewnienia bezpieczeństwa energetycznego, w odniesieniu do realizacji zadań zapewnienia tego bezpieczeństwa w zakresie: -----
 - 1) ciągłości dostaw gazu do odbiorców oraz utrzymania niezbędnych rezerw, -----
 - 2) bezpiecznej eksploatacji sieci gazowych, -----
 - 3) równoważenia bilansu paliw gazowych oraz dysponowania ruchem i mocą urządzeń energetycznych przyłączonych do wspólnej sieci gazowej, -----
 - 4) działalności wydobywczej gazu.-----
2. Wnioski w sprawach wskazanych w pkt 1. powinny być wnoszone wraz z uzasadnieniem Zarządu i pisemną opinią Rady Nadzorczej.-----

§ 3

Kapitał zakładowy i akcje

1

Kapitał zakładowy wynosi 1 451 177 561,25 zł (jeden miliard czterysta pięćdziesiąt jeden milionów sto siedemdziesiąt siedem tysięcy pięćset sześćdziesiąt jeden złotych 25 groszy) i jest podzielony na 1 160 942 049 (jeden miliard sto sześćdziesiąt milionów dziewięćset czterdzieści dwa tysiące czterdzieści dziewięć) akcji o wartości nominalnej 1,25 zł (jeden złoty i dwadzieścia pięć groszy) każda akcja, w tym:-----

- a) 336.000.000 (trzysta trzydzieści sześć milionów) akcji na okaziciela serii A, o numerach od A-000000001 do A-336000000,-----
- b) 6.971.496 (sześć milionów dziewięćset siedemdziesiąt jeden tysięcy czterysta dziewięćdziesiąt sześć) akcji na okaziciela serii B, o numerach B-0000001 do B6971496,-----
- c) 77.205.641 (siedemdziesiąt siedem milionów dwieście pięć tysięcy sześćset czterdzieści jeden) akcji na okaziciela serii C, o numerach od C-00000001 do C-77205641,-----
- d) 7.531.924 (siedem milionów pięćset trzydzieści jeden tysięcy dziewięćset dwadzieścia cztery) akcje na okaziciela serii D, o numerach od D-0000001 do D-7531924,-----
- e) 198.738.864 (sto dziewięćdziesiąt osiem milionów siedemset trzydzieści osiem tysięcy osiemset sześćdziesiąt cztery) akcje na okaziciela serii E, o numerach od E-000000001 do E-198738864,-----
- f) 534 494 124 (słownie: pięćset trzydzieści cztery miliony czterysta dziewięćdziesiąt cztery tysiące sto dwadzieścia cztery) akcje na okaziciela serii F, o numerach od F-000000001 do F-534494124.-----

2

Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna. -----

3

Kapitał zakładowy Spółki może być podwyższony w drodze emisji nowych akcji oraz poprzez podwyższenie wartości nominalnej akcji dotychczasowych.-----

§ 4

Umarzanie akcji

- 1 Akcje mogą być umarzane wyłącznie w drodze obniżenia kapitału zakładowego na warunkach określonych przez Walne Zgromadzenie, chyba że na mocy postanowień kodeksu spółek handlowych oraz Statutu Spółki umorzenie akcji może zostać dokonane bez konieczności podjęcia uchwały przez Walne Zgromadzenie. -----
- 2 Akcje Spółki mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabycia przez Spółkę (umorzenie dobrowolne).-----
- 3 Uchwała Walnego Zgromadzenia upoważniająca Zarząd do podjęcia działań zmierzających do nabycia akcji, które mają zostać umorzone, określa warunki nabycia akcji przez Spółkę.---
- 4 Umorzenie akcji Spółki wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia, z zastrzeżeniem art. 363 § 5 kodeksu spółek handlowych.-----
- 5 Uchwała o umorzeniu akcji powinna określać w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych bądź

uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego.-----

§ 5

Kapitał zapasowy i kapitały rezerwowe Spółki

1

Spółka tworzy kapitał zapasowy na pokrycie strat, jakie mogą powstać w związku z działalnością Spółki. Coroczne odpisy na kapitał zapasowy powinny wynosić co najmniej 8 % zysku za każdy rok obrotowy i powinny być dokonywane dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego. Wysokość odpisów na kapitał zapasowy ustala Walne Zgromadzenie. Do kapitału zapasowego przelewa się nadwyżki osiągnięte przy emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej, a pozostałe po pokryciu kosztów emisji, a także dopłaty dokonywane przez akcjonariuszy. O użyciu kapitału zapasowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie, jednakże części kapitału zapasowego w wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego można użyć jedynie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym.-----

2

Spółka tworzy kapitały (fundusze) rezerwowe z odpisu z zysku netto na te kapitały. Wysokość odpisu na kapitały rezerwowe ustala Walne Zgromadzenie. Kapitały rezerwowe mogą być przeznaczone na pokrycie szczególnych strat lub wydatków, a także na podwyższenie kapitału zakładowego oraz na wypłatę dywidendy. Ponadto Spółka może tworzyć fundusze przewidziane w przepisach prawa. -----

§ 6

Przeznaczenie zysku

Czysty zysk Spółki przeznacza się na wypłatę dywidendy, kapitały i fundusze Spółki oraz inne cele, na zasadach określanych przez Walne Zgromadzenie.-----

§ 7

Walne Zgromadzenie

1

Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie Spółki lub może odbyć się w Warszawie. -----

2

Zarząd zwołuje Walne Zgromadzenie w przypadkach przewidzianych w Statucie lub przepisach kodeksu spółek handlowych.-----

3

Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno się odbyć nie później niż w ciągu sześciu miesięcy po zakończeniu roku obrotowego.-----

4

1. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwoływane jest przez Zarząd z własnej inicjatywy, na wniosek Rady Nadzorczej albo na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dwudziestą część kapitału zakładowego Spółki oraz akcjonariusza – Skarbu Państwa niezależnie od udziału w kapitale zakładowym, w terminie dwóch tygodni od zgłoszenia takiego wniosku. Wniosek o zwołanie zgromadzenia powinien określać sprawy wnoszone pod obrady lub zawierać projekt uchwały dotyczącej proponowanego porządku obrad.-----

2. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie może zostać zwołane przez akcjonariuszy reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce.-----
3. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia na zasadach określonych przepisami powszechnie obowiązującymi. Uprawnienie to przysługuje również akcjonariuszowi – Skarbowi Państwa niezależnie od udziału w kapitale zakładowym.-----

5

Rada Nadzorcza może zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie jeżeli zwołanie go uzna za wskazane. Rada Nadzorcza może zwołać Zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd nie zwoła zgromadzenia w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia odpowiedniego żądania przez Radę Nadzorczą.-----

6

Walne Zgromadzenie zwołuje się w sposób i na zasadach wskazanych w przepisach powszechnie obowiązujących.-----

7

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą w szczególności następujące sprawy:-----

1. rozpatrywanie i zatwierdzanie rocznego sprawozdania finansowego Spółki, rocznego sprawozdania Zarządu z działalności Spółki, a także skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej oraz sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za poprzedni rok obrotowy;-----
2. udzielanie absolutorium członkom Rady Nadzorczej i członkom Zarządu z wykonania przez nich obowiązków;-----
3. decydowanie o podziale zysku oraz o pokrywaniu strat, a także sposobie wykorzystania funduszy utworzonych z zysku, z zastrzeżeniem przepisów szczególnych regulujących w sposób odmienny tryb wykorzystania takich funduszy;-----
4. powoływanie członków Rady Nadzorczej, z zastrzeżeniem § 8 ust. 2 Statutu, oraz ustalanie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej;-----
5. podwyższenie i obniżenie kapitału zakładowego, jeżeli przepisy kodeksu spółek handlowych oraz Statutu nie stanowią inaczej;-----
6. wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki oraz sprawowaniu nadzoru lub zarządu;-----
- 6a. przyjęcie polityki określającej zasady wynagradzania Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki; -----
7. wyrażanie zgody na zbycie i wydierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego;-----
8. wyrażanie zgody na zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości, których wartość księgowa netto przekracza jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki.-----

9. zmiana Statutu;-----
10. tworzenie i likwidowanie kapitałów rezerwowych i innych kapitałów oraz funduszy Spółki;--
11. podjęcie uchwały o umorzeniu akcji oraz nabywaniu akcji w celu ich umorzenia, z zastrzeżeniem § 4 Statutu;-----
12. emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa oraz emisja warrantów subskrypcyjnych; -----
13. rozwiązanie, likwidacja i przekształcenie Spółki oraz jej połączenie z inną spółką, -----
14. zawarcie umowy, o której mowa w art. 4 § 1 pkt 4 lit. f) kodeksu spółek handlowych,-----
15. podjęcie uchwały o zgodzie na objęcie, nabycie albo zbycie udziałów lub akcji podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Spółki, które na podstawie powszechnie obowiązujących przepisów pełnią funkcję operatora systemu dystrybucyjnego gazu ziemnego lub operatora systemu magazynowania gazu ziemnego z określeniem warunków i trybu zbywania-----
16. podjęcie uchwały dotyczącej określenia maksymalnego łącznego kosztu wynagrodzenia wszystkich doradców Rady Nadzorczej, który Spółka może ponieść w trakcie roku obrotowego.-----

7a

Nabycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości, niezależnie od wartości takiej nieruchomości, oraz zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości, których wartość księgowa netto nie przekracza jednej dwudziestej kapitału zakładowego Spółki, nie wymaga zgody Walnego Zgromadzenia Spółki.-----

8

Z zastrzeżeniem odmiennych postanowień kodeksu spółek handlowych oraz Statutu, uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów oddanych, przy czym za oddane uważa się głosy "za", "przeciw" i "wstrzymujące się".-----

9

1. Uchwały Walnego Zgromadzenia mające za przedmiot uprzywilejowanie akcji oraz w sprawach połączenia się Spółki poprzez przeniesienie całego jej majątku na inną spółkę, rozwiązania Spółki (w tym na skutek przeniesienia siedziby lub zakładu głównego Spółki za granicę), jej likwidacji i przekształcenia i obniżenia kapitału zakładowego w drodze umorzenia części akcji bez równoczesnego jego podwyższenia, wymagają większości 90% głosów oddanych przy obecności akcjonariuszy reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego Spółki.----
2. W sytuacji, kiedy udział Skarbu Państwa w kapitale zakładowym Spółki spadnie poniżej 49%, uchwały Walnego Zgromadzenia mające za przedmiot:-----
 - 1) rozwiązanie Spółki,-----
 - 2) przeniesienie siedziby Spółki za granicę,-----

- 3) zmiana przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki ograniczająca możliwość prowadzenia przez Spółkę działalności w zakresie poszukiwania, wydobywania i obrotu ropy naftowej i gazu ziemnego,-----
- 4) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa Spółki lub jego zorganizowanej części, której działalność obejmuje poszukiwanie, wydobywanie i obrót ropy naftowej i gazu ziemnego oraz ustanowienie na przedsiębiorstwie Spółki lub takiej jego zorganizowanej części ograniczonego prawa rzeczowego,-----
- 5) połączenie się Spółki poprzez przeniesienie całego jej majątku na inną spółkę,-----
- 6) podział Spółki,-----
- 7) uprzywilejowanie akcji,-----
- 8) utworzenie spółki europejskiej, przekształcenie w taką spółkę lub przystąpienie do niej,---
- 9) zmiana niniejszego pkt 2.,-----

wymagają większości 80 % głosów oddanych, przy obecności akcjonariuszy reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego Spółki.-----

9a

Uchwała Walnego Zgromadzenia o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad może zapaść jedynie w przypadku, gdy przemawiają za tym istotne powody. Uchwały o zdjęciu z porządku obrad bądź o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy, wymagają większości 75% głosów oddanych, z zastrzeżeniem że obecni na Walnym Zgromadzeniu akcjonariusze którzy wnioskowali za umieszczeniem tego punktu w porządku obrad, uprzednio wyrazili już zgodę na jego zdjęcie z porządku bądź zaniechanie rozpatrywania tej sprawy. -----

10

Z zastrzeżeniem ustępu 11, jedna akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Akcjonariusze mają prawo uczestniczyć i wykonywać na Walnym Zgromadzeniu prawo głosu osobiście lub przez swych pełnomocników.-----

11

1. Prawo głosowania akcjonariuszy zostaje ograniczone w ten sposób, że żaden z nich nie może wykonywać na Walnym Zgromadzeniu więcej niż 10 % ogólnej liczby głosów istniejących w Spółce w dniu odbywania Walnego Zgromadzenia, z zastrzeżeniem, że dla potrzeb ustalania obowiązków nabywców znacznych pakietów akcji przewidzianych w ustawach, o których mowa w pkt 3 i 5 poniżej, takie ograniczenie prawa głosowania nie istnieje. Ograniczenie prawa głosowania, o którym mowa w zdaniu poprzednim nie dotyczy Skarbu Państwa oraz banku depozytowego, który na podstawie umowy ze Spółką wyemitował kwity depozytowe w związku z akcjami Spółki (w przypadku wykonywania przez ten podmiot prawa głosu z tych akcji Spółki). Dla potrzeb niniejszego ustępu wykonywanie prawa głosu przez podmiot zależny uważa się za jego wykonywanie przez podmiot dominujący w rozumieniu ustaw, o których mowa w pkt 3 i 5 poniżej oraz dla obliczania liczby głosów przysługujących akcjonariuszowi sumuje się liczbę głosów z akcji i liczbę głosów, które uzyskałby ten akcjonariusz w przypadku zamiany posiadanych przez siebie kwitów depozytowych na akcje.-----

2. Akcjonariuszem w rozumieniu niniejszego ustępu jest każda osoba, w tym jej podmiot dominujący i zależny, której przysługuje bezpośrednio lub pośrednio prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu na podstawie dowolnego tytułu prawnego; dotyczy to także osoby, która nie posiada akcji Spółki, a w szczególności użytkownika, zastawnika, osoby uprawnionej z kwitu depozytowego w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, a także osoby uprawnionej do udziału w Walnym Zgromadzeniu mimo zbycia posiadanych akcji po dniu ustalenia prawa do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. -----
3. Przez podmiot dominujący oraz podmiot zależny na potrzeby niniejszego ustępu rozumie się odpowiednio osobę:-----
- a) mającą status przedsiębiorcy dominującego, przedsiębiorcy zależnego albo jednocześnie status przedsiębiorcy dominującego i zależnego w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów, lub-----
 - b) mającą status jednostki dominującej, jednostki dominującej wyższego szczebla, jednostki zależnej, jednostki zależnej niższego szczebla, jednostki współzależnej albo mającą jednocześnie status jednostki dominującej (w tym dominującej wyższego szczebla) i zależnej (w tym zależnej niższego szczebla i współzależnej) w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, lub-----
 - c) która wywiera (podmiot dominujący) lub na którą jest wywierany (podmiot zależny) decydujący wpływ w rozumieniu ustawy z dnia 22 września 2006 r. o przejrzystości stosunków finansowych pomiędzy organami publicznymi a przedsiębiorcami publicznymi oraz o przejrzystości finansowej niektórych przedsiębiorców, lub-----
 - d) której głosy wynikające z posiadanych bezpośrednio lub pośrednio akcji Spółki podlegają kumulacji z głosami innej osoby lub innych osób na zasadach określonych w ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych w związku z posiadaniem, zbywaniem lub nabywaniem znacznych pakietów akcji Spółki.-----
4. Akcjonariusze, których głosy podlegają kumulacji i redukcji zgodnie z postanowieniami niniejszego ustępu, zwani są łącznie Zgrupowaniem. Kumulacja głosów polega na zsumowaniu głosów, którymi dysponują poszczególni akcjonariusze wchodzący w skład Zgrupowania. Redukcja głosów polega na pomniejszeniu ogólnej liczby głosów w Spółce przysługujących na Walnym Zgromadzeniu akcjonariuszom wchodzącym w skład Zgrupowania. Redukcja głosów jest dokonywana według następujących zasad: -----
- a) liczba głosów akcjonariusza, który dysponuje największą liczbą głosów w Spółce spośród wszystkich akcjonariuszy wchodzących w skład Zgrupowania, ulega pomniejszeniu o liczbę głosów równą nadwyżce ponad 10% ogólnej liczby głosów w Spółce przysługujących łącznie wszystkim akcjonariuszom wchodzącym w skład Zgrupowania, -----
 - b) jeżeli mimo redukcji, o której mowa w lit. a powyżej, łączna liczba głosów przysługujących na Walnym Zgromadzeniu akcjonariuszom wchodzącym w skład Zgrupowania przekracza próg określony w pkt. 1 niniejszego ustępu, dokonuje się dalszej redukcji głosów należących do pozostałych akcjonariuszy wchodzących w skład Zgrupowania. Dalsza redukcja głosów poszczególnych akcjonariuszy następuje w kolejności ustalonej na podstawie liczby głosów, którymi dysponują poszczególni akcjonariusze wchodzący w skład

Zgrupowania (od największej do najmniejszej). Dalsza redukcja jest dokonywana aż do osiągnięcia stanu, w którym łączna liczba głosów, którymi dysponują akcjonariusze wchodzący w skład Zgrupowania nie będzie przekraczać 10% ogólnej liczby głosów w Spółce,-----

- c) w każdym przypadku akcjonariusz, któremu ograniczono wykonywanie prawa głosu, zachowuje prawo wykonywania co najmniej jednego głosu,-----
 - d) ograniczenie wykonywania prawa głosu dotyczy także akcjonariusza nieobecnego na Walnym Zgromadzeniu. -----
5. W celu ustalenia podstawy do kumulacji i redukcji głosów zgodnie z postanowieniami niniejszego ustępu, akcjonariusz Spółki, Zarząd, Rada Nadzorcza oraz poszczególni członkowie tych organów mogą żądać aby akcjonariusz Spółki udzielił informacji czy jest on osobą: -----
- a) mającą status przedsiębiorcy dominującego, przedsiębiorcy zależnego albo jednocześnie status przedsiębiorcy dominującego i zależnego w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów, lub -----
 - b) mającą status jednostki dominującej, jednostki dominującej wyższego szczebla, jednostki zależnej, jednostki zależnej niższego szczebla, jednostki współzależnej albo mającą jednocześnie status jednostki dominującej (w tym dominującej wyższego szczebla) i zależnej (w tym zależnej niższego szczebla i współzależnej) w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, lub -----
 - c) która wywiera (podmiot dominujący) lub na którą jest wywierany (podmiot zależny) decydujący wpływ w rozumieniu ustawy z dnia 22 września 2006 r. o przejrzystości stosunków finansowych pomiędzy organami publicznymi a przedsiębiorcami publicznymi oraz o przejrzystości finansowej niektórych przedsiębiorców, lub -----
 - d) której głosy wynikające z posiadanych bezpośrednio lub pośrednio akcji Spółki podlegają kumulacji z głosami innej osoby lub innych osób na zasadach określonych w ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych w związku z posiadaniem, zbywaniem lub nabywaniem znacznych pakietów akcji Spółki. -----

Uprawnienie, o którym mowa w niniejszym punkcie obejmuje także prawo żądania ujawnienia liczby głosów, którymi akcjonariusz Spółki dysponuje samodzielnie lub łącznie z innymi akcjonariuszami Spółki. Osoba, która nie wykonała lub wykonała w sposób nienależyty obowiązek informacyjny, o którym mowa w niniejszym punkcie, do chwili usunięcia uchybienia obowiązku informacyjnego może wykonywać prawo głosu wyłącznie z jednej akcji, a wykonywanie przez taką osobę prawa głosu z pozostałych akcji jest bezskuteczne. -----

6. W związku z postanowieniem pkt 1 niniejszego ustępu, stosownie do którego wykonywanie prawa głosu przez podmiot zależny uważa się za jego wykonywanie przez podmiot dominujący, w celu uniknięcia wątpliwości interpretacyjnych określa się, że ograniczenie prawa głosowania, o którym mowa w pkt 1 nie dotyczy podmiotów zależnych od Skarbu Państwa. -----
7. W razie wątpliwości wykładni postanowień niniejszego ustępu należy dokonywać zgodnie z art. 65 § 2 kodeksu cywilnego. -----

Z zachowaniem właściwych przepisów kodeksu spółek handlowych zmiana przedmiotu działalności Spółki może nastąpić bez wykupu akcji.-----

§8

Rada Nadzorcza

1

W skład Rady Nadzorczej wchodzi od sześciu do piętnastu członków, w tym przewodniczący. -

2

Rada Nadzorcza jest powoływana i odwoływana w następujący sposób:-----

- 1) Skarb Państwa reprezentowany przez podmiot uprawniony do wykonywania praw z akcji należących do Skarbu Państwa jest uprawniony do powoływania i odwoływania jednego członka Rady Nadzorczej;-----
- 2) pozostałych członków Rady Nadzorczej, w tym wszystkich członków, o których mowa w ust. 5 niniejszego paragrafu, powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie;-----

Uprawnienie Skarbu Państwa do wyznaczenia członka Rady Nadzorczej wygasa z chwilą zbycia przez Skarb Państwa wszystkich akcji Spółki będących jego własnością.-----

3

1. Kadencja członków Rady Nadzorczej jest wspólna i kończy się z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za drugi pełny rok obrotowy kadencji. Za początek tak określonej kadencji wspólnej przyjmuje się dzień 31 maja 2007 roku. -----
2. Poszczególni członkowie Rady oraz cała Rada Nadzorcza mogą zostać odwołani w każdym czasie przed upływem kadencji.-----

4

Przewodniczący Rady Nadzorczej jest wybierany i odwoływany przez Walne Zgromadzenie. Walne Zgromadzenie może powierzyć pełnienie funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej osobie powołanej w skład Rady Nadzorczej w sposób określony w § 8 ust. 2 pkt 1 Statutu. Wiceprzewodniczący i Sekretarz są wybierani i odwoływani przez Radę Nadzorczą z grona pozostałych członków Rady. -----

5

Co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej, musi być osobami, z których każda spełnia następujące przesłanki (tzw. niezależni członkowie Rady Nadzorczej):-----

- 1) nie jest pracownikiem Spółki ani Podmiotu Powiązanego,-----
- 2) nie była członkiem władz zarządzających Spółki lub Podmiotu Powiązanego w ciągu ostatnich pięciu lat przed powołaniem do Rady Nadzorczej,-----
- 3) nie jest członkiem władz nadzorczych i zarządzających Podmiotu Powiązanego,-----
- 4) nie otrzymuje ani nie otrzymała w ciągu ostatnich pięciu lat przed powołaniem do Rady Nadzorczej dodatkowego wynagrodzenia w znaczącej wysokości, tj. w kwocie przekraczającej łącznie sześćset tysięcy złotych, od Spółki lub Podmiotu Powiązanego, oprócz wynagrodzenia otrzymywanego jako członek władz nadzorczych,-----

- 5) nie jest i nie była w ciągu ostatnich trzech lat przed powołaniem do Rady Nadzorczej współnikiem lub pracownikiem obecnego lub byłego biegłego rewidenta badającego sprawozdanie finansowe Spółki lub Podmiotu Powiązanego,-----
- 6) nie jest akcjonariuszem dysponującym 5% lub więcej głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki lub walnym zgromadzeniu Podmiotu Powiązanego,-----
- 7) nie jest członkiem władz nadzorczych i zarządzających lub pracownikiem podmiotu dysponującego 5% lub więcej głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki lub walnym zgromadzeniu Podmiotu Powiązanego,-----
- 8) nie jest wstępnym, zstępnym, małżonkiem, rodzeństwem, rodzicem małżonka albo osobą pozostającą w stosunku przysposobienia wobec którejkolwiek z osób wymienionych w punktach poprzedzających.-----
- 9) nie była członkiem Rady Nadzorczej Spółki dłużej niż przez 3 kadencje,-----
- 10) nie jest członkiem zarządu spółki, w której członek Zarządu Spółki pełni funkcję członka rady nadzorczej,-----
- 11) nie ma znaczących powiązań z członkami Zarządu Spółki przez udział w innych spółkach.-----

Niezależni członkowie Rady Nadzorczej składają Spółce, przed ich powołaniem do składu Rady Nadzorczej, pisemne oświadczenie o spełnieniu przesłanek określonych powyżej. W przypadku zaistnienia sytuacji powodującej niespełnienie przesłanek wymienionych powyżej, członek Rady Nadzorczej zobowiązany jest niezwłocznie poinformować o tym fakcie Spółkę. Spółka informuje Akcjonariuszy o aktualnej liczbie niezależnych członków Rady Nadzorczej.-----

W sytuacji, gdy liczba niezależnych członków Rady Nadzorczej będzie wynosiła mniej niż dwóch, Zarząd Spółki zobowiązany jest niezwłocznie zwołać Walne Zgromadzenie i umieścić w porządku obrad tego Zgromadzenia punkt dotyczący zmian w składzie Rady Nadzorczej. Do czasu dokonania zmian w składzie Rady Nadzorczej polegających na dostosowaniu liczby niezależnych członków do wymagań statutowych, Rada Nadzorcza działa w składzie dotychczasowym, a postanowienia § 8 ust 9a niniejszego Statutu nie stosuje się.-----

Postanowienia niniejszego ustępu stosuje się odpowiednio w przypadku, gdy w trakcie kadencji członek Rady Nadzorczej spełni przesłanki do uznania go za niezależnego członka Rady Nadzorczej.-----

6

Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się w miarę potrzeby, nie rzadziej jednak niż raz na dwa miesiące. Ponadto posiedzenie Rady Nadzorczej powinno zostać zwołane na pisemny wniosek złożony przez akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego, Zarząd Spółki lub członka Rady Nadzorczej; posiedzenie zwołuje się z porządkiem obrad obejmującym co najmniej kwestie objęte w tym zakresie wnioskiem, na dzień przypadający nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku.-----

7

1. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący Rady, a w przypadku braku osoby pełniącej taką funkcję lub w sytuacji obiektywnej niemożności pełnienia przez Przewodniczącego jego funkcji lub z upoważnienia Przewodniczącego – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, a następnie, odpowiednio Sekretarz Rady Nadzorczej, z własnej inicjatywy lub na wniosek uprawnionych. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwoływane są za pomocą pisemnych zaproszeń, które powinny być wysłane członkom Rady w terminie określonym w

Regulaminie Rady Nadzorczej, nie krótszym jednak niż siedem dni przed planowanym terminem posiedzenia, zaś w przypadkach uzasadnionych, nie krótszym niż dwa dni przed planowanym terminem posiedzenia. -----

2. W przypadku niezwołania posiedzenia przez Przewodniczącego, lub w okolicznościach określonych w ust.1, odpowiednio Wiceprzewodniczącego lub Sekretarza Rady, w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku, o którym mowa w § 8 ust.6 niniejszego Statutu, wnioskodawca może zwołać je samodzielnie w formie pisemnego zawiadomienia wysłanego członkom Rady, na co najmniej siedem dni przed datą posiedzenia, podając datę, miejsce oraz proponowany porządek obrad posiedzenia.-----

8

Posiedzenia Rady Nadzorczej mogą się odbywać, jeżeli wszyscy członkowie Rady zostali prawidłowo zaproszeni. Posiedzenia Rady Nadzorczej mogą się odbywać także bez formalnego zwołania, jeżeli wszyscy członkowie Rady są obecni i wyrażają zgodę na odbycie posiedzenia i umieszczenie określonych spraw w porządku obrad. -----

8a

Rada Nadzorcza może podczas posiedzenia podejmować uchwały w sprawach nieobjętych porządkiem obrad jeżeli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej są obecni oraz wszyscy członkowie Rady Nadzorczej wyrażą na to zgodę. -----

9

1. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej członków.-----
2. Z zastrzeżeniem postanowień kodeksu spółek handlowych, uchwała Rady Nadzorczej może być podjęta w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Głosowanie w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość zarządzają osoby wymienione w § 8 ust. 7 pkt 1 zdanie pierwsze, we wskazanej tam kolejności.-----
3. Z zastrzeżeniem pkt 4 niniejszego ustępu, uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością oddanych głosów, w obecności co najmniej połowy członków Rady, przy czym za głosy oddane uważa się głosy "za", "przeciw" i "wstrzymujące się". W przypadku równości głosów, rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.-----
4. Do odwołania lub zawieszenia każdego z członków Zarządu lub całego Zarządu w trakcie trwania ich kadencji wymagane jest oddanie głosów "za" przez co najmniej dwie trzecie wszystkich członków Rady Nadzorczej.-----
5. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.-----

9a

Podjęcie uchwał w sprawach wskazanych poniżej:-----

- a) świadczenia z jakiegokolwiek tytułu przez Spółkę i jakiegokolwiek Podmioty Powiązane ze Spółką na rzecz członków Zarządu,-----

- b) wyrażenia zgody na zawarcie przez Spółkę Istotnej Transakcji z Podmiotem Powiązanym ze Spółką, z uwzględnieniem wyłączeń oraz szczegółowych uregulowań w tym zakresie określonych w Rozdziale 4b ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, oraz zawarcie przez Spółkę lub Podmiot Zależny od niej umowy z członkiem Zarządu lub Rady Nadzorczej, z wyłączeniem umów powszechnie zawieranych w drobnych bieżących sprawach życia codziennego,-----
- c) wyboru firmy audytorskiej dla przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki wymaga zgody co najmniej połowy niezależnych członków Rady Nadzorczej, z zastrzeżeniem postanowień § 8 ust. 5.-----

Powyższe zapisy nie wyłączają stosowania art. 15 § 1 i 2 kodeksu spółek handlowych. -----

10

Rada Nadzorcza uchwała regulamin, określający jej organizację i sposób wykonywania czynności.-

11

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki.-----

Do uprawnień Rady Nadzorczej należy ponadto:-----

1. z zastrzeżeniem § 9 ust. 1 pkt 3 powoływanie i odwoływanie prezesa, wiceprezesów i pozostałych członków Zarządu;-----
2. reprezentowanie Spółki w umowach z członkami Zarządu, w tym również w zakresie warunków zatrudniania członków Zarządu;-----
3. zawieszanie, z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu, a także delegowanie członka lub członków Rady do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu nie mogących sprawować swych czynności;
4. zatwierdzanie regulaminu Zarządu;-----
5. wybór firmy audytorskiej do wykonywania badania lub przeglądu sprawozdań finansowych Spółki i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej oraz atestacji sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju lub atestacji sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju Grupy Kapitałowej;-----
6. ocena sprawozdania finansowego Spółki, zarówno co do zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym, ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz wniosków Zarządu co do podziału zysku i pokrycia straty;-----
- 6a. sporządzanie oraz składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania za ubiegły rok obrotowy w zakresie wymaganym przepisami prawa; -----
- 6b. ocena sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej i sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej oraz składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego sprawozdania pisemnego z wyników tej oceny;-----
7. opiniowanie wszelkich spraw przedkładanych przez Zarząd do rozpatrzenia Walnemu Zgromadzeniu, zarówno zwyczajnemu, jak i nadzwyczajnemu;-----
8. udzielanie członkom Zarządu zezwolenia na zajmowanie stanowisk w organach nadzorczych lub zarządzających innych podmiotów, oraz pobieranie wynagrodzeń z tego tytułu;-----

9. wyrażanie zgody na realizację zadania inwestycyjnego i zaciąganie wynikających z niego zobowiązań jeżeli powstaną w związku z tym wydatki lub obciążenia przekraczające równowartość jednej drugiej kapitału zakładowego Spółki;-----
10. określanie zakresu, szczegółowości i terminów przedkładania przez Zarząd rocznych i wieloletnich planów finansowych i strategii rozwoju Spółki;-----
11. zatwierdzanie strategii rozwoju Spółki i wieloletnich planów finansowych;-----
12. opiniowanie rocznych planów finansowych;-----
13. wyrażanie na wniosek Zarządu, zgody na zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości, których wartość księgowa netto przekracza 2.000.000 zł (dwa miliony złotych);-----
14. wyrażanie na wniosek Zarządu, zgody na nabycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości, których wartość według ceny nabycia netto przekracza jedną czterdziestą kapitału zakładowego;-----
15. zatwierdzanie sprawozdania o wydatkach reprezentacyjnych, wydatkach na usługi prawne, usługi marketingowe, usługi w zakresie stosunków międzyludzkich (public relations) i komunikacji społecznej oraz usługi doradztwa związanego z zarządzaniem, przy czym Rada Nadzorcza określa zakres sprawozdania, z uwzględnieniem konieczności poszanowania tajemnic prawnie chronionych, a w szczególności wskazanych w art. 428 kodeksu spółek handlowych;-----
16. zatwierdzanie sprawozdania ze stosowania dobrych praktyk, o których mowa w art. 7 ust. 3 ustawy z dnia 16 grudnia 2016 r. o zasadach zarządzania mieniem państwowym, o ile będą miały zastosowanie do Spółki, przy czym zakres sprawozdania uwzględni konieczność poszanowania tajemnic prawnie chronionych, a w szczególności wskazanych w art. 428 kodeksu spółek handlowych;-----
17. wyrażanie zgody na nabycie przez Spółkę akcji Spółki w celu zapobieżenia poważnej szkodzie, o której mowa w art. 362 § 1 pkt 1 kodeksu spółek handlowych, bezpośrednio zagrażającej Spółce;-----
18. powoływanie pełniącego obowiązki Prezesa Zarządu, o którym mowa w § 9 ust. 3 pkt 3, w przypadku zawieszenia Prezesa Zarządu lub wygaśnięcia jego mandatu przed upływem kadencji;-----
19. zatwierdzenie szczegółowych zasad i trybu zbywania aktywów trwałych;-----
20. opiniowanie rekomendacji Zarządu Spółki dotyczącej wskazania przedstawicieli Spółki do Zarządu i Rady Nadzorczej lub odwołania ze składu Zarządu i Rady Nadzorczej spółki pod firmą: System Gazociągów Tranzytowych EuRoPol Gaz S.A. i przedstawienie jej do akceptacji akcjonariuszowi - Skarbowi Państwa, -----
21. opiniowanie sposobu wykonywania prawa głosu przez Spółkę na Walnym Zgromadzeniu spółki pod firmą: System Gazociągów Tranzytowych EuRoPol Gaz S.A.-----

12

Zarząd zobowiązany jest uzyskać zgodę Rady Nadzorczej na dokonanie następujących czynności:-----

1. z zastrzeżeniem § 7 ust. 7 pkt 7 i 8 oraz § 8 ust. 11 pkt 13 rozporządzenie składnikami aktywów trwałych w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994r. o rachunkowości, zaliczonymi do wartości niematerialnych i prawnych, rzeczowych aktywów trwałych lub inwestycji długoterminowych, w tym wniesienie jako wkładu do spółki lub spółdzielni, jeżeli wartość rynkowa tych składników przekracza 100 000 000 złotych lub 5% sumy aktywów w

rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994r. o rachunkowości, ustalonych na podstawie ostatniego zatwierdzonego sprawozdania finansowego ustalonych na podstawie ostatniego zatwierdzonego sprawozdania finansowego, a także oddanie tych składników do korzystania innemu podmiotowi, na okres dłuższy niż 180 dni w roku kalendarzowym, na podstawie czynności prawnej, jeżeli wartość rynkowa przedmiotu czynności prawnej przekracza 100 000 000 złotych lub 5% sumy aktywów, przy czym, oddanie do korzystania w przypadku: -----

a) umów najmu, dzierżawy i innych umów o oddanie składnika majątkowego do odpłatnego korzystania innym podmiotom - przez wartość rynkową przedmiotu czynności prawnej rozumie się wartość świadczeń za: -----

- rok - jeżeli oddanie składnika majątkowego nastąpiło na podstawie umów zawieranych na czas nieoznaczony, -----
- cały czas obowiązywania umowy - w przypadku umów zawieranych na czas oznaczony,-----

b) umów użyczenia i innych nieodpłatnych umów o oddanie składnika majątkowego do korzystania innym podmiotom - przez wartość rynkową przedmiotu czynności prawnej rozumie się równowartość świadczeń, jakie przysługiwałyby w razie zawarcia umowy najmu lub dzierżawy, za: -----

- rok - jeżeli oddanie składnika majątkowego nastąpi na podstawie umowy zawieranej na czas nieoznaczony,-----
- cały czas obowiązywania umowy - w przypadku umów zawartych na czas oznaczony;-----

2. z zastrzeżeniem § 8 ust. 11 pkt 14, nabycie składników aktywów trwałych w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, o wartości przekraczającej 100 000 000 złotych lub 5% sumy aktywów w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, ustalonych na podstawie ostatniego zatwierdzonego sprawozdania finansowego;-----

3. z zastrzeżeniem § 8 ust. 12 pkt 5 wyrażanie zgody na nabycie, objęcie lub zbycie udziałów oraz akcji spółek, jak również w sprawie uczestniczenia Spółki w innych podmiotach - Rada Nadzorcza może określić do jakiej kwoty, na jakich warunkach oraz w jakim trybie Zarząd może dokonywać wskazanych czynności bez obowiązku uzyskania zgody Rady Nadzorczej, z zastrzeżeniem, że zgody Rady Nadzorczej wymaga: -----

a) objęcie albo nabycie akcji lub udziałów innej spółki o wartości przekraczającej:-----

- 100 000 000 złotych lub-----
- 10% sumy aktywów w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, ustalonych na podstawie ostatniego zatwierdzonego sprawozdania finansowego,-----

b) zbycie akcji lub udziałów innej spółki o wartości rynkowej przekraczającej: -----

- 100 000 000 złotych lub -----
- 10% sumy aktywów w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, ustalonych na podstawie ostatniego zatwierdzonego sprawozdania finansowego;-----

4. utworzenie zakładu za granicą;-----

5. zbycie lub obciążenie w jakikolwiek sposób akcji albo udziałów w następujących spółkach: Naftoport Sp. z o.o., Inowrocławskie Kopalnie Soli „Solino” S.A. oraz w spółce, która zostanie utworzona w celu prowadzenia działalności w zakresie transportu rurociągowego paliw płynnych;-----

6. zaciągnięcie innego zobowiązania, które na podstawie jednej lub kilku powiązanych czynności prawnych wykonywanych w okresie roku obrotowego, przekracza równowartość jednej piątej kapitału zakładowego, z wyłączeniem:
 - a) czynności dokonywanych w ramach zwykłego zarządu, w szczególności wszystkich czynności mających za przedmiot:
 - obrót, zakup, sprzedaż Paliw oraz usługi związane z Paliwami (w tym także świadczenie usług magazynowania, przesyłania, dystrybucji, regazyfikacji, skraplania);-----
 - obrót Energią, świadczenie usług (w tym systemowych), dokonywanie czynności związanych ze zmianą sprzedawcy energii elektrycznej oraz inne usługi, produkty i prawa powiązane z Energią w procesach rynku energii oraz w procesach energetycznych (w tym procesy związane z wytwarzaniem, przetwarzaniem, przesyłaniem, magazynowaniem, dystrybucją oraz użytkowaniem Energii);-----
 - zgłaszanie jednostek rynku mocy do certyfikacji na rynku mocy i udziału w aukcjach mocy na rynku mocy;-----
 - czynności: związanych z zabezpieczeniem cen Paliwa i Energii, mających za przedmiot uprawnienia do emisji CO₂, a także mających za przedmiot wszelkie instrumenty finansowe związane z zabezpieczeniem ryzyk finansowych i towarowych;-----
 - b) czynności pozytywnie zaopiniowanych przez Radę Nadzorczą w rocznych planach finansowych;-----
 - c) czynności, na dokonanie których wymagana jest zgoda Walnego Zgromadzenia,---
 - d) czynności podejmowanych w związku z realizacją zadania inwestycyjnego, na które Rada Nadzorcza wyraziła zgodę zgodnie z § 8 ust. 11 pkt 9 Statutu, do kwoty nie przekraczającej 110% kwoty przeznaczonej na dane zadanie inwestycyjne,-----
 - e) czynności dotyczących realizowania zadania inwestycyjnego i zaciągania wynikających z niego zobowiązań jeżeli wydatki lub obciążenia nie przekraczają progu wskazanego w § 8 ust. 11 pkt 9 powyżej;-----
- 6a zawarcie Istotnej Transakcji z Podmiotem Powiązanym ze Spółką, z uwzględnieniem wyłączeń oraz szczegółowych uregulowań w tym zakresie określonych w Rozdziale 4b ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych;-----
7. realizowanie przez Spółkę za granicą inwestycji kapitałowych lub rzeczowych na kwotę przekraczającą jedną dwudziestą kapitału zakładowego;-----
8. wykonywanie przez Spółkę prawa głosu na walnych zgromadzeniach i zgromadzeniach wspólników:-----
 - 1) z zastrzeżeniem pkt 2) – 4) poniżej, Podmiotów Zależnych oraz innych spółek, jeżeli wartość posiadanych przez Spółkę udziałów lub akcji, ustalona według cen ich nabycia lub objęcia, stanowi więcej niż jedną piątą kapitału zakładowego Spółki, w sprawach:-
 - a) połączenia z inną spółką i przekształcenia spółki,-----
 - b) zbycia i wydzierżawienia przedsiębiorstwa spółki oraz ustanowienia na nim prawa użytkowania,-----
 - c) zmiany umowy lub statutu,-----
 - d) zawarcia umowy koncernowej w rozumieniu art. 7 kodeksu spółek handlowych,---

- e) rozwiązania spółki;-----
- 2) spółek, które są właścicielami sieci przesyłowej gazu ziemnego, sieci dystrybucyjnej gazu ziemnego, gazociągu międzysystemowego lub bezpośredniego, instalacji magazynowej gazu ziemnego, w sprawach: -----
- a) zmiany statutu lub umowy spółki, -----
- b) podwyższenia lub obniżenia kapitału zakładowego, -----
- c) połączenia, przekształcenia lub podziału spółki, -----
- d) zbycia akcji lub udziałów spółki, -----
- e) zbycia i wydzierżawienia przedsiębiorstwa spółki lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienia na nich ograniczonego prawa rzeczowego, -----
- f) rozwiązania i likwidacji spółki, -----
- g) zastawiania lub innego rodzaju obciążania akcji lub udziałów spółki, -----
- h) zobowiązania do dopłat, -----
- i) emisji obligacji, -----
- j) nawiązania stosunku zobowiązaniowego z osobą zagraniczną dotyczącego lub związanego z przygotowaniem, analizą, budową, rozbudową lub rozporządzeniem siecią przesyłową, siecią dystrybucyjną, gazociągiem międzysystemowym albo gazociągiem bezpośrednim w rozumieniu prawa energetycznego, o ile stosunek zobowiązaniowy dotyczy infrastruktury o wartości aktualnej lub szacunkowej dla nowej, w tym projektowanej, infrastruktury przekraczającej równowartość 500.000 EURO w złotych, -----
- k) nawiązania stosunku zobowiązaniowego z osobą zagraniczną, dotyczącego lub związanego z projektowaniem, analizą, budową, rozbudową lub rozporządzeniem instalacją magazynową w rozumieniu Prawa energetycznego, o ile stosunek zobowiązaniowy dotyczy infrastruktury o wartości aktualnej lub szacunkowej dla nowej, w tym projektowanej, infrastruktury przekraczającej równowartość 500.000 EURO w złotych, -----
- l) nawiązanie stosunku zobowiązaniowego z osobą zagraniczną, dotyczącego lub związanego z projektowaniem, analizą, budową, rozbudową lub rozporządzeniem jednostką wytwórczą albo jednostką kogeneracyjną w rozumieniu prawa energetycznego, o ile stosunek zobowiązaniowy dotyczy infrastruktury o wartości aktualnej lub szacunkowej dla nowej, w tym projektowanej, infrastruktury przekraczającej równowartość 500.000 EURO w złotych, -----
- m) nawiązania stosunku zobowiązaniowego z osobą zagraniczną, dotyczącego lub związanego z poszukiwaniem lub rozpoznawaniem złóż węglowodorów, lub wydobywaniem węglowodorów w rozumieniu prawa geologicznego i górniczego, o wartości przekraczającej równowartość 5.000.000 EURO w złotych, -----
- przy czym punkty j-m powyżej nie dotyczą umów kredytu, usług związanych z utrzymaniem w stanie niepogorszonym, w tym remontów, oraz usług i prac geofizycznych, wiertniczych, serwisowych, a także usług lub dostaw związanych z wykonaniem powyższych umów lub czynności, a nadto punkt m nie obejmuje działalności zagranicznego Podmiotu Zależnego związanych z zawieraniem umów zwykłego zarządu dotyczących funkcjonowania struktury organizacyjnej spółki, w tym umów o pracę, eksploatacji majątku o wartości zobowiązań nieprzekraczających 5.000.000 EURO i kosztów bieżącego zarządu;-----

- 3) spółek będących operatorami systemu dystrybucyjnego gazu ziemnego, w sprawach:
 - a) zatwierdzenia rocznych planów finansowych tych spółek, -----
 - b) zatwierdzenia wieloletnich strategicznych planów działalności tych spółek,-----
 - c) zmiany statutu lub umowy spółki, -----
 - d) podwyższenia lub obniżenia kapitału zakładowego, -----
 - e) połączenia, przekształcenia lub podziału spółki, -----
 - f) zbycia akcji lub udziałów spółki, -----
 - g) zbycia i wydzierżawienia przedsiębiorstwa spółki lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienia na nich ograniczonego prawa rzeczowego,-----
 - h) rozwiązania i likwidacji spółki, -----
 - i) nawiązanie stosunku zobowiązaniowego z osobą zagraniczną dotyczącego lub związanego z przygotowaniem, analizą, budową, rozbudową lub rozporządzeniem siecią dystrybucyjną, gazociągami międzysystemowymi albo gazociągami bezpośrednimi w rozumieniu prawa energetycznego, o ile stosunek zobowiązaniowy dotyczy infrastruktury o wartości aktualnej lub szacunkowej dla nowej, w tym projektowanej, infrastruktury przekraczającej równowartość 500.000 EURO w złotych, z wyłączeniem umów kredytu, usług związanych z utrzymaniem w stanie niepogorszonym, w tym remontów, oraz usług i prac serwisowych, a także usług lub dostaw związanych z wykonaniem powyższych umów lub czynności. -----
- 4) spółek będących operatorami systemu magazynowania gazu ziemnego, w sprawach:
 - a) zmiany statutu lub umowy spółki, -----
 - b) podwyższenia lub obniżenia kapitału zakładowego, -----
 - c) połączenia, przekształcenia lub podziału spółki, -----
 - d) zbycia akcji lub udziałów spółki,-----
 - e) zbycia i wydzierżawienia przedsiębiorstwa spółki lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienia na nich ograniczonego prawa rzeczowego, -----
 - f) rozwiązania i likwidacji spółki, -----
 - g) nawiązania stosunku zobowiązaniowego z osobą zagraniczną, dotyczącego lub związanego z przygotowaniem, analizą, budową, rozbudową lub rozporządzeniem jednostką magazynową w rozumieniu prawa energetycznego, o ile stosunek zobowiązaniowy dotyczy infrastruktury o wartości aktualnej lub szacunkowej dla nowej, w tym projektowanej, infrastruktury przekraczającej równowartość 500.000 EURO w złotych, z wyłączeniem umów kredytu, usług związanych z utrzymaniem w stanie niepogorszonym, w tym remontów, oraz usług i prac serwisowych, a także usług lub dostaw związanych z wykonaniem powyższych umów lub czynności.-----

Równowartość EURO w złotych ustala się według średniego kursu tej waluty do złotego, ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w dniu poprzedzającym występowanie o zgodę Rady Nadzorczej lub w dniu w którym Zarząd dokona ustalenia, że dana czynność nie wymaga takiej zgody ze względu na jej wartość.-----

9. zawarcie umowy o usługi prawne, usługi marketingowe, usługi w zakresie stosunków międzyludzkich (public relations) i komunikacji społecznej oraz usługi doradztwa związanego z zarządzaniem, jeżeli wysokość wynagrodzenia przewidzianego za

świadczone usługi łącznie w tej umowie lub innych umowach zawieranych z tym samym podmiotem przekracza 500 000,00 zł netto, w stosunku rocznym;-----

10. zmiany umowy o usługi prawne, usługi marketingowe, usługi w zakresie stosunków międzyludzkich (public relations) i komunikacji społecznej oraz usługi doradztwa związanego z zarządzaniem podwyższającej wynagrodzenie powyżej kwoty, o której mowa w pkt 9;-----
11. zawarcie umowy o usługi prawne, usługi marketingowe, usługi w zakresie stosunków międzyludzkich (public relations) i komunikacji społecznej oraz usługi doradztwa związanego z zarządzaniem, w których maksymalna wysokość wynagrodzenia nie jest przewidziana;-----
12. zawarcie umowy darowizny lub innej umowy o podobnym skutku o wartości przekraczającej 20 000 złotych lub 0,1% sumy aktywów w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, ustalonych na podstawie ostatniego zatwierdzonego sprawozdania finansowego;-----
13. zawarcie umowy zwolnienia z długu lub innej umowy o podobnym skutku o wartości przekraczającej 50 000 złotych lub 0,1% sumy aktywów w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, ustalonych na podstawie ostatniego zatwierdzonego sprawozdania finansowego;-----
14. wypłata akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy.-----

12 a

Jeżeli Rada Nadzorcza nie wyrazi zgody na dokonanie określonej czynności, Zarząd może zwrócić się do Walnego Zgromadzenia o powzięcie uchwały udzielającej zgody na dokonanie tejże czynności.-----

13

Tak długo jak Skarb Państwa jest uprawniony do powoływania członka Rady Nadzorczej, uchwały w sprawie udzielenia zgody na dokonanie czynności, o których mowa w ustępie 12 pkt 5 niniejszego paragrafu wymagają głosowania za ich przyjęciem członka powołanego przez Skarb Państwa. -----

14

Na żądanie co najmniej dwóch członków, Rada Nadzorcza jest zobowiązana rozważyć podjęcie określonych w takim żądaniu czynności nadzorczych.-----

15

Członków Rady Nadzorczej delegowanych do wykonywania stałego indywidualnego nadzoru obowiązuje zakaz konkurencji taki sam jak członków Zarządu oraz ograniczenia w uczestniczeniu w spółkach konkurencyjnych.-----

§ 9

Zarząd

1

1. W skład Zarządu Spółki wchodzi od pięciu do jedenastu członków, w tym prezes, wiceprezesi Zarządu i pozostali członkowie Zarządu.-----
2. Z zastrzeżeniem pkt 3, Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Powołanie Członka Zarządu następuje po przeprowadzeniu postępowania kwalifikacyjnego, którego

celem jest sprawdzenie i ocena kwalifikacji kandydatów oraz wyłonienie najlepszego kandydata na Członka Zarządu. Rada Nadzorcza, wszczynając postępowanie kwalifikacyjne na stanowisko Członka Zarządu, określa szczegółowe zasady i tryb tego postępowania, termin i miejsce przyjmowania zgłoszeń, termin i miejsce przeprowadzenia rozmowy kwalifikacyjnej, zakres zagadnień będących przedmiotem rozmowy kwalifikacyjnej, wymagania i sposób oceny kandydata.-----

3. Jeden Członek Zarządu jest powoływany przez podmiot uprawniony do wykonywania praw z akcji należących do Skarbu Państwa, do czasu zbycia przez Skarb Państwa ostatniej akcji Spółki. Członka Zarządu powołanego przez podmiot uprawniony do wykonywania praw z akcji należących do Skarbu Państwa odwołuje Rada Nadzorcza. -----
4. Kandydatem na Członka Zarządu Spółki może być osoba, która spełnia łącznie następujące warunki:-----
 - 1) posiada wykształcenie wyższe lub wykształcenie wyższe uzyskane za granicą uznane w Rzeczypospolitej Polskiej, na podstawie przepisów odrębnych;-----
 - 2) posiada co najmniej 5-letni okres zatrudnienia na podstawie umowy o pracę, powołania, wyboru, mianowania, spółdzielczej umowy o pracę, lub świadczenia usług na podstawie innej umowy lub wykonywania działalności gospodarczej na własny rachunek;-----
 - 3) posiada co najmniej 3-letnie doświadczenie na stanowiskach kierowniczych lub samodzielnych albo wynikające z prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek;-----
 - 4) spełnia inne niż wymienione w lit. 1-3 wymogi określone w przepisach odrębnych, a w szczególności nie narusza ograniczeń lub zakazów zajmowania stanowiska członka organu zarządzającego w spółkach handlowych.-----
5. Kandydatem na członka Zarządu Spółki nie może być osoba, która spełnia przynajmniej jeden z poniższych warunków:-----
 - 1) pełni funkcję społecznego współpracownika albo jest zatrudniona w biurze poselskim, senatorskim, poselsko-senatorskim lub biurze posła do Parlamentu Europejskiego na podstawie umowy o pracę lub świadczy pracę na podstawie umowy zlecenia lub innej umowy o podobnym charakterze,-----
 - 2) wchodzi w skład organu partii politycznej reprezentującego partię polityczną na zewnątrz oraz uprawnionego do zaciągania zobowiązań,-----
 - 3) jest zatrudniona przez partię polityczną na podstawie umowy o pracę lub świadczy pracę na podstawie umowy zlecenia lub innej umowy o podobnym charakterze,----
 - 4) pełni funkcję z wyboru w zakładowej organizacji związkowej lub zakładowej organizacji związkowej spółki z grupy kapitałowej,-----
 - 5) jej aktywność społeczna lub zarobkowa rodzi konflikt interesów wobec działalności spółki.-----

W umowach między Spółką a członkami Zarządu, w tym również w zakresie warunków zatrudnienia, Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza. Oświadczenia woli w imieniu Rady Nadzorczej składa dwóch jej członków, umocowanych stosowną uchwałą Rady Nadzorczej.-----

3

1. Kadencja członków Zarządu jest wspólna i kończy się z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za drugi pełny rok obrotowy kadencji. Za początek tak określonej kadencji wspólnej przyjmuje się dzień 7 czerwca 2008 roku. -----
2. Prezes, wiceprezesi i pozostali członkowie Zarządu oraz cały Zarząd mogą być zawieszeni w czynnościach z ważnych powodów przez Radę Nadzorczą.-----
3. W przypadku zawieszenia lub odwołania Prezesa Zarządu bądź w innym przypadku wygaśnięcia mandatu Prezesa Zarządu przed upływem kadencji, do czasu powołania nowego lub odwołania dotychczasowego Prezesa wszystkie jego uprawnienia, z wyjątkiem prawa decydującego głosu, o którym mowa w ust. 5 pkt 2 niniejszego paragrafu, wykonuje osoba powołana uchwałą Rady Nadzorczej na stanowisko pełniącego obowiązki Prezesa Zarządu. -

4

Oświadczenia woli w imieniu Spółki składają:-----

- dwaj członkowie Zarządu działający łącznie,-----
- członek Zarządu działający łącznie z Prokurentem.-----

Do zaciągania zobowiązania i dokonywania czynności rozporządzających zwykłego zarządu o wartości nie przekraczającej 100.000 (sto tysięcy) złotych wystarczające jest oświadczenie woli i podpis jednego członka Zarządu.-----

5

1. Pracami Zarządu kieruje Prezes Zarządu. Szczegółne jego uprawnienia w tym zakresie określa Regulamin Zarządu-----
2. Uchwały Zarządu zapadają zwykłą większością głosów. W przypadku równości głosów, decyduje głos Prezesa Zarządu Spółki.-----
3. Zarząd uchwała regulamin organizacyjny przedsiębiorstwa Spółki.-----
4. Zarząd może podejmować uchwały przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. -----

6

Zarząd uchwała Regulamin Zarządu określający szczegółowo organizację Zarządu i sposób prowadzenia przezeń spraw Spółki, w tym sposób podejmowania uchwał w trybie wskazanym w § 9 ust. 5 pkt 4 Statutu; regulamin, a także każda jego zmiana, nabiera mocy obowiązującej z chwilą zatwierdzenia przez Radę Nadzorczą.-----

7

Uchwały Zarządu wymagają:-----

1. Wszystkie sprawy przekraczające zakres zwykłego zarządu, które zostaną określone w Regulaminie Zarządu.-----
2. Zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości, z zastrzeżeniem że zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości, których wartość księgowa netto przekracza 2.000.000 zł (dwa miliony złotych) wymaga uzyskania zgody Rady Nadzorczej.-----
3. Nabycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości, z zastrzeżeniem, iż nabycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości, których wartość według ceny nabycia netto przekracza jedną czterdziestą kapitału zakładowego wymaga uzyskania zgody Rady Nadzorczej.-----

4. Sprawy określone w § 2 ust. 6.-----

7a

1. Zarząd Spółki uprawniony jest do podjęcia uchwały w sprawie wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej.-----
2. Spółka może wypłacić zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy, jeżeli zatwierdzone sprawozdanie finansowe Spółki za poprzedni rok obrotowy wykazuje zysk. Zaliczka stanowić może najwyżej połowę zysku osiągniętego od końca poprzedniego roku obrotowego, wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, powiększonego o kapitały rezerwowe utworzone z zysku, którymi w celu wypłaty zaliczek może dysponować Zarząd, oraz pomniejszonego o niepokryte straty i akcje własne.-----

8

Przy prowadzeniu spraw Spółki Zarząd podlega ograniczeniom, wynikającym z przepisów prawa i postanowień Statutu oraz uchwał Walnego Zgromadzenia. -----

9

Zarząd obowiązany jest do opracowania i uchwalania rocznych i wieloletnich planów finansowych oraz strategii rozwoju Spółki w formie, zakresie i w terminach określonych przez Radę Nadzorczą.-

10

Zarząd Spółki obowiązany jest sporządzić i przedstawić Radzie Nadzorczej:-----

1. roczne sprawozdanie finansowe Spółki oraz sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki - w terminie trzech miesięcy od zakończenia roku obrotowego;-----
2. roczne sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za poprzedni rok obrotowy oraz sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej - w terminie sześciu miesięcy po zakończeniu roku obrotowego.-----

11

Zarząd Spółki obowiązany jest sporządzić i przedstawić Walnemu Zgromadzeniu oraz Radzie Nadzorczej, wraz ze sprawozdaniem z działalności Spółki za ubiegły rok obrotowy, sprawozdanie o wydatkach reprezentacyjnych, wydatkach na usługi prawne, usługi marketingowe, usługi w zakresie stosunków międzyludzkich (public relations) i komunikacji społecznej oraz usługi doradztwa związanego z zarządzaniem, jak również sprawozdanie ze stosowania dobrych praktyk, o których mowa w art. 7 ust. 3 ustawy z dnia 16 grudnia 2016 r. o zasadach zarządzania mieniem państwowym, o ile będą miały zastosowanie do Spółki. Sprawozdania powinny być przygotowane z uwzględnieniem konieczności poszanowania tajemnic prawnie chronionych, a w szczególności wskazanych w art. 428 kodeksu spółek handlowych.-----

11a

1. Zarząd jest obowiązany, bez dodatkowego wezwania, do udzielenia Radzie Nadzorczej informacji o: -----
 - a) uchwałach Zarządu i ich przedmiocie; -----
 - b) sytuacji Spółki, w tym w zakresie jej majątku, a także istotnych okolicznościach z zakresu prowadzenia spraw Spółki, w szczególności w obszarze operacyjnym, inwestycyjnym i kadrowym; -----

- c) postępach w realizacji Strategii Spółki, o której mowa w § 9 ust. 9 Statutu, przy czym powinien wskazać na odstępstwa od wcześniej wyznaczonych kierunków w realizacji Strategii Spółki, podając zarazem uzasadnienie odstępstw; -----
 - d) transakcjach oraz innych zdarzeniach lub okolicznościach, które istotnie wpływają lub mogą wpływać na sytuację majątkową spółki, w tym na jej rentowność lub płynność;-----
 - e) zmianach uprzednio udzielonych Radzie Nadzorczej informacji, jeżeli zmiany te istotnie wpływają lub mogą wpływać na sytuację Spółki.-----
2. Realizacja obowiązków, o których mowa w pkt 1 powyżej, dotyczy również posiadanych przez Zarząd informacji o podmiotach zależnych, w zakresie w jakim te informacje są istotne z punktu widzenia Spółki.-----
 3. Rada Nadzorcza ustala w drodze uchwały szczegółowy zakres, formę i terminy przekazywania informacji o których mowa w § 9 ust. 11a pkt. 1 powyżej.-----

12

1. Zarząd Spółki obowiązany jest, na każde żądanie uprawnionego osobiście akcjonariusza – Skarbu Państwa, sporządzić oraz przekazać mu, na zasadach określonych w pkt 3. poniżej, szczegółowe informacje na temat zadań wykonywanych dla zapewnienia bezpieczeństwa energetycznego kraju.-----
2. Zarząd Spółki obowiązany jest sporządzić, nie później niż do upływu dwóch miesięcy od dnia zakończenia zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie z działalności Spółki oraz przekazać uprawnionemu osobiście akcjonariuszowi – Skarbowi Państwa, na zasadach określonych w pkt 3. poniżej, informacje dotyczące:-----
 - 1) realizacji strategicznych przedsięwzięć inwestycyjnych lub udziału w przedsięwzięciach inwestycyjnych, koniecznych dla zapewnienia bezpieczeństwa energetycznego Polski, -----
 - 2) nawiązania stosunku zobowiązaniowego z osobą zagraniczną przez operatora lub właściciela systemu dystrybucyjnego lub gazociągu międzysystemowego, dotyczącego lub związanego z przygotowaniem, analizą, budową, rozbudową lub rozporządzeniem siecią przesyłową, siecią dystrybucyjną, gazociągami międzysystemowymi albo gazociągami bezpośrednim w rozumieniu prawa energetycznego, o ile stosunek zobowiązaniowy dotyczy infrastruktury o wartości aktualnej lub szacunkowej dla nowej, w tym projektowanej, infrastruktury przekraczającej równowartość 500.000 EURO w złotych, -----
 - 3) nawiązania stosunku zobowiązaniowego z osobą zagraniczną przez operatora lub właściciela instalacji magazynowej, dotyczącego lub związanego z przygotowaniem, analizą, budową, rozbudową lub rozporządzeniem instalacją magazynową w rozumieniu prawa energetycznego, o ile stosunek zobowiązaniowy dotyczy infrastruktury o wartości aktualnej lub szacunkowej dla nowej, w tym projektowanej, infrastruktury przekraczającej równowartość 500.000 EURO w złotych, -----
 - 4) nawiązania stosunku zobowiązaniowego z osobą zagraniczną przez właściciela jednostki wytwórczej lub kogeneracyjnej, dotyczącego lub związanego z przygotowaniem, analizą, budową, rozbudową lub rozporządzeniem jednostką wytwórczą albo jednostką kogeneracyjną w rozumieniu prawa energetycznego, o ile stosunek zobowiązaniowy dotyczy infrastruktury o wartości aktualnej lub szacunkowej dla nowej, w tym projektowanej, infrastruktury przekraczającej równowartość 500.000 EURO w złotych, -----

5) nawiązania stosunku zobowiązaniowego z osobą zagraniczną, dotyczącego lub związanego z poszukiwaniem, rozpoznawaniem lub wydobywaniem węglowodorów, w rozumieniu prawa geologicznego i górniczego, o wartości przekraczającej równowartość 5.000.000 EURO w złotych, -----

- przy czym punkty 1)-5) powyżej nie dotyczą informacji o: umowach kredytu, usługach związanych z utrzymaniem w stanie niepogorszonym, w tym remontów, oraz usług i prac geofizycznych, wiertniczych, serwisowych, a także usług lub dostaw związanych z wykonaniem powyższych umów lub czynności, a punkt 5) nie obejmuje dodatkowo informacji dotyczących działalności zagranicznego podmiotu zależnego związanych z zawieraniem umów zwykłego zarządu dotyczących funkcjonowania struktury organizacyjnej spółki, w tym umów o pracę, eksploatacji majątku o wartości zobowiązań nieprzekraczających 5.000.000 EURO i kosztów bieżącego zarządu.-----

Równowartość EURO w złotych ustala się według średniego kursu tej waluty do złotego, ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w dniu, w którym powstał obowiązek przekazania informacji.-----

3. Zarząd Spółki roczne informacje, o których mowa w pkt 1., przedkłada podmiotowi uprawnionemu do wykonywania praw z akcji Skarbu Państwa zgodnie z obowiązującymi przepisami oraz ministrowi właściwemu do spraw energii według przepisów regulujących działy administracji rządowej i kompetencje organów centralnych administracji rządowej.-----

13

1. Zarząd Spółki przedkłada akcjonariuszowi szczególnie do tego uprawnionemu osobiście – Skarbowi Państwa, w terminie 21 dni po zakończeniu Walnego Zgromadzenia lub Zgromadzenia Wspólników spółek będących wobec Spółki Podmiotem Powiązanym lub Podmiotem Zależnym, którego przedmiotem, było: -----

1) strategiczne przedsięwzięcie inwestycyjne lub udział w przedsięwzięciach inwestycyjnych koniecznych dla zapewnienia bezpieczeństwa energetycznego Polski, -

2) nawiązanie stosunku zobowiązaniowego z osobą zagraniczną przez operatora lub właściciela systemu dystrybucyjnego lub gazociągu międzysystemowego, dotyczącego lub związanego z przygotowaniem, analizą, budową, rozbudową lub rozporządzeniem siecią przesyłową, siecią dystrybucyjną, gazociągami międzysystemowymi albo gazociągami bezpośrednimi w rozumieniu prawa energetycznego, o ile stosunek zobowiązaniowy dotyczy infrastruktury o wartości aktualnej lub szacunkowej dla nowej, w tym projektowanej, infrastruktury przekraczającej równowartość 500.000 EURO w złotych, -----

3) nawiązanie stosunku zobowiązaniowego z osobą zagraniczną przez operatora lub właściciela instalacji magazynowej, dotyczącego lub związanego z przygotowaniem, analizą, budową, rozbudową lub rozporządzeniem instalacją magazynową w rozumieniu prawa energetycznego, o ile stosunek zobowiązaniowy dotyczy infrastruktury o wartości aktualnej lub szacunkowej dla nowej, w tym projektowanej, infrastruktury przekraczającej równowartość 500.000 EURO w złotych, -----

4) nawiązanie stosunku zobowiązaniowego z osobą zagraniczną przez właściciela jednostki wytwórczej lub kogeneracyjnej dotyczącego lub związanego z projektowaniem, analizą, budową, rozbudową lub rozporządzeniem jednostką wytwórczą albo jednostką

kogeneracyjną w rozumieniu prawa energetycznego, o ile stosunek zobowiązaniowy dotyczy infrastruktury o wartości aktualnej lub szacunkowej dla nowej, w tym projektowanej, infrastruktury przekraczającej równowartość 500.000 EURO w złotych, -

5) nawiązanie stosunku zobowiązaniowego z osobą zagraniczną, dotyczącego lub związanego z poszukiwaniem lub rozpoznawaniem złóż węglowodorów, lub wydobywaniem węglowodorów w rozumieniu prawa geologicznego i górniczego, o wartości przekraczającej równowartość 5.000.000 EURO w złotych, -----

6) zatwierdzenie rocznych planów finansowych, -----

szczegółową informację dotyczącą decyzji podjętych przez Walne Zgromadzenie lub Zgromadzenie Wspólników w przedmiocie określonym w pkt 1) - 6) wraz z oceną jej skutków dla bezpieczeństwa energetycznego, o którym mowa w § 2 ust. 5, przy czym powyższe nie dotyczy informacji o umowach kredytu, usługach związanych z utrzymaniem w stanie niepogorszonym, w tym remontów, oraz usług i prac geofizycznych, wiertniczych, serwisowych, a także usług lub dostaw związanych z wykonaniem powyższych umów lub czynności, a nadto punkt 5) nie obejmuje informacji dotyczących działalności zagranicznego Podmiotu Zależnego Spółki bądź spółki, o której mowa powyżej, związanych z zawieraniem umów zwykłego zarządu dotyczących funkcjonowania struktury organizacyjnej spółki, w tym umów o pracę, eksploatacji majątku o wartości zobowiązań nieprzekraczających 5.000.000 EURO i kosztów bieżącego zarządu.-----

Równowartość EURO w złotych ustala się według średniego kursu tej waluty do złotego, ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w dniu, w którym powstał obowiązek przekazania informacji.-----

2. Zarząd Spółki, po zakończeniu każdego okresu kwartalnego, sporządza i przekazuje, lub odpowiednio zapewnia sporządzenie i przekazanie Podmiotowi Uprawnionemu oraz ministrowi właściwemu do spraw energii w terminie do końca miesiąca, w którym nastąpiła publikacja raportu okresowego na Giełdzie Papierów Wartościowych, analizę ekonomiczno-finansową Spółki oraz spółek będących wobec Spółki Podmiotem Powiązanym pełniących funkcję operatora systemu dystrybucyjnego lub operatora systemu magazynowania.-----

3. Zarząd Spółki informacje, o których mowa w pkt 1. i 2., przedkłada podmiotowi uprawnionemu do wykonywania praw z akcji Skarbu Państwa zgodnie z obowiązującymi przepisami oraz ministrowi właściwemu do spraw energii według przepisów regulujących działalność administracji rządowej i kompetencje organów centralnych administracji rządowej.---

Jeżeli osobiste uprawnienie Skarbu Państwa jako akcjonariusza Spółki określone w ust. 12 oraz ust. 13 powyżej wygaśnie z chwilą zbycia przez Skarb Państwa wszystkich akcji Spółki będących jego własnością, wskazany w tych ustępach obowiązek przekazywania rocznych informacji stanowić będzie (ulegnie przekształceniu) uprawnienie Skarbu Państwa jako osoby trzeciej, realizowane przez przedkładanie tych informacji jedynie ministrowi właściwemu do spraw energii według przepisów regulujących działalność administracji rządowej i kompetencje organów centralnych administracji rządowej, chyba że Skarb Państwa oświadczy wobec Spółki inaczej.-----

§ 10
Zasady zbywania aktywów trwałych

1

Zbycie przez Spółkę składników aktywów trwałych w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, o wartości rynkowej powyżej 0,1% sumy aktywów, ustalonych na podstawie ostatniego zatwierdzonego sprawozdania finansowego, odbywa się w trybie przetargu lub aukcji, chyba że wartość rynkowa zbywanych składników nie przekracza 20.000 zł.-----

2

Spółka może zbywać składniki aktywów trwałych bez przeprowadzenia przetargu lub aukcji, w przypadku gdy:-----

- 1) przedmiotem umowy są akcje/udziały lub inne składniki finansowego majątku trwałego albo licencje, patenty lub inne prawa własności przemysłowej albo know-how, jeżeli warunki i odmienny niż przetarg lub aukcja tryb sprzedaży określają szczegółowe zasady zbywania składników aktywów trwałych, zatwierdzone przez Radę Nadzorczą;-----
- 2) zbycie następuje w postępowaniu likwidacyjnym na zasadach określonych uchwałą Walnego Zgromadzenia z zachowaniem odrębnych przepisów;-----
- 3) przedmiotem zbycia są lokale mieszkalne stanowiące własność spółki, a sprzedaż następuje, za cenę nie niższą niż 50% ich wartości rynkowej, na rzecz najemcy lub stale z nim zamieszkującej osoby bliskiej w rozumieniu art. 4 pkt 13 ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 r. o gospodarce nieruchomościami; cenę określa się z uwzględnieniem, że przedmiotem sprzedaży są lokale zajęte; wartość ulepszeń dokonanych przez najemcę zalicza się na poczet ceny lokalu;-----
- 4) w innych uzasadnionych przypadkach za zgodą Rady Nadzorczej;-----
- 5) zbycie następuje na rzecz spółek zależnych;-----
- 6) przedmiotem zbycia są prawa do emisji CO2 oraz ich ekwiwalenty.-----

3

Szczegółowe zasady zbywania składników aktywów trwałych, o których mowa w ust. 1 oraz zasady określone w ust. 2 pkt 1 przygotowuje Zarząd i zatwierdza Rada Nadzorcza.-----

§ 11

Zarząd zobowiązany jest do podjęcia działań mających na celu wprowadzenie do statutów/umów spółek, wobec których Spółka jest przedsiębiorcą dominującym w rozumieniu art. 4 pkt. 3 ustawy z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów, zasad wymienionych w art. 17 ust. 1-4, 6 i 6a z uwzględnieniem art. 17 ust. 5, art. 18 ust. 1, art. 19 ust. 1-3 i 5, art. 22 ustawy z dnia 16 grudnia 2016 r. o zasadach zarządzania mieniem państwowym oraz obowiązku niezwłocznego odwołania członka organu nadzorczego spółki, który nie spełnia wymogów określonych w statucie/umowie. -----

§ 12
Czas trwania i rok obrotowy Spółki

1

Czas trwania Spółki jest nieokreślony.-----

2

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.-----

Załącznik 3
Uchwała Zarządu Emitenta Nr 9577/25 z dnia 12 grudnia 2025 roku

[Strona Celowo Pozostawiona Pusta]



**Uchwała Nr 9577/25
Zarządu
ORLEN Spółka Akcyjna
z dnia 12 grudnia 2025 roku**

w sprawie: emisji obligacji na okaziciela serii E o łącznej wartości nominalnej do 2.000.000.000 PLN (słownie: dwa miliardy złotych) emitowanych w ramach programu emisji obligacji do kwoty 4.000.000.000 PLN (słownie: cztery miliardy złotych) lub równowartości tej kwoty w innych walutach ustanowionego na podstawie umowy programu emisji obligacji zawartej w dniu 27 listopada 2006 roku (z późniejszymi zmianami) („Program Emisji”).

Działając na podstawie § 9 ust. 7 pkt 1 Statutu Spółki oraz § 5 ust. 5 pkt 7 i 10 Regulaminu Zarządu Spółki oraz w związku z uchwałą nr 6936/20 Zarządu Spółki z dnia 27 października 2020 roku, jak również w związku z uchwałą Rady Nadzorczej Spółki nr 2468/20 z dnia 28 października 2020 roku, Zarząd Spółki postanawia:

§ 1

1. dokonać emisji obligacji w ramach Programu Emisji niezabezpieczonych obligacji zwykłych na okaziciela serii E o następujących parametrach („Obligacje”):

1.	Oznaczenie serii	E
2.	Maksymalna liczba Obligacji proponowanych do nabycia w serii	20.000 sztuk
3.	Maksymalna łączna wartość nominalna Obligacji	2.000.000.000 PLN
4.	Wartość nominalna jednej Obligacji	100.000 PLN
5.	Cena emisyjna jednej Obligacji	100.000 PLN
6.	Data emisji Obligacji	23 grudnia 2025 roku
7.	Data wykupu Obligacji	9 grudnia 2032 roku
8.	Oprocentowanie	Zmienne, odsetki wypłacane co pół roku
9.	Stopa bazowa	WIBOR 6M
10.	Opcja wcześniejszego wykupu przez ORLEN	6 miesięcy przed Datą wykupu Obligacji
11.	Premia za opcję wcześniejszego wykupu	0,2% wartości nominalnej jednej Obligacji
12.	Marża	1,0 % w skali roku
13.	Rozliczenie emisji	w dniu emisji Obligacje zostaną zapisane w ewidencji prowadzonej przez agenta emisji w rozumieniu art. 7a ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi, którego funkcję pełnić będzie podmiot wskazany w warunkach emisji Obligacji („Ewidencja”), a następnie zarejestrowane w depozycie prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. („KDPW”)

14. Notowanie Obligacji

Tak, w terminie 90 dni od daty emisji,
Obligacje zostaną wprowadzone do
obrotu w alternatywnym systemie obrotu
prowadzonym przez Giełdę Papierów
Wartościowych w Warszawie S.A.
 („ASO”)

2. zatwierdzić warunki emisji, na podstawie których wyemitowane zostaną Obligacje.

§ 2

Zarząd Spółki niniejszym potwierdza, że:

1. w odniesieniu do Obligacji, dokumentów związanych z emisją Obligacji, przydziałem Obligacji, zapisaniem Obligacji w Ewidencji, rejestracją Obligacji w KDPW lub możliwym wprowadzeniem Obligacji do ASO, Spółka może być reprezentowana przez pełnomocników lub zarząd lub prokurentów zgodnie z odpowiednimi zasadami reprezentacji; oraz
2. każda osoba uprawniona do podpisania warunków emisji Obligacji, dokumentów związanych z emisją Obligacji, przydziałem Obligacji, zapisaniem Obligacji w Ewidencji, rejestracją Obligacji w KDPW lub możliwym wprowadzeniem Obligacji do ASO może określać jego postanowienia.

§ 3

Zarząd Spółki niniejszym postanawia, że Spółka podpisze i dostarczy wszelkie dokumenty związane z Obligacjami, emisją Obligacji, przydziałem Obligacji, zapisaniem Obligacji w Ewidencji, rejestracją Obligacji w KDPW oraz wprowadzeniem Obligacji do ASO oraz wykona zobowiązania wynikające z tych dokumentów.

§ 4

1. Zarząd Spółki niniejszym udziela pełnomocnictwa:

- 1) Jarosławowi Goncerzowi – Dyrektorowi w Biurze Skarbu,
- 2) Jackowi Matyjasikowi – Dyrektorowi Wykonawczemu ds. Finansów,
- 3) Krzysztofowi Maksymiukowi – Dyrektorowi w Biurze Planowania i Raportowania Zarządczego,
- 4) Damianowi Wieczorkowi – Dyrektorowi Wykonawczemu ds. Kontrolingu Biznesowego,

łącznie nazywanymi „Pełnomocnikami”, a każdy z nich „Pełnomocnikiem” do podejmowania wszelkich czynności i podpisywania wszystkich dokumentów lub oświadczeń w imieniu Spółki mających na celu emisję Obligacji (w tym zapisanie Obligacji w Ewidencji, rejestrację Obligacji w KDPW oraz wprowadzenie Obligacji do obrotu na ASO), w szczególności do ustanawiania dalszych pełnomocników i składania oświadczeń o zapisie na sąd polubowny (jeśli będzie mieć zastosowanie).

2. Każdy z Pełnomocników, o których mowa odpowiednio w niniejszym § 4 ust. 1 pkt 1) lub 2) powyżej jest upoważniony do działania łącznie z dowolnym drugim Pełnomocnikiem, o którym mowa odpowiednio w niniejszym § 4 ust. 1 pkt 3) lub 4) powyżej.
3. W przypadku zmiany nazw stanowisk lub osób piastujących stanowiska, określonych w niniejszym § 4, upoważnionymi do dokonywania czynności, o których mowa w niniejszym § 4, będą każdorazowo

Dyrektorzy bezpośrednio podlegli Członkom Zarządu, odpowiedzialni, odpowiednio, za obszar działalności Spółki w zakresie: 1) finansów oraz 2) kontrolingu.

§ 5

Realizację Uchwały powierzyć: Dyrektorowi Wykonawczemu ds. Finansów.

§ 6

Uchwała wchodzi w życie z chwilą jej podjęcia.

Głosowanie przeprowadzono przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.

Wszyscy Członkowie Zarządu zostali powiadomieni o treści uchwały.

W głosowaniu wzięło udział 9 Członków Zarządu, głosów „ZA” oddano 9; głosów „PRZECIW” oddano 0; głosów „WSTRZYMUJĄCYCH SIĘ” oddano 0.

Ireneusz Fąfara	-	głos ZA oddany zgodnie z § 13 Regulaminu Zarządu Spółki,
Marek Balawejder	-	głos ZA oddany zgodnie z § 13 Regulaminu Zarządu Spółki,
Sławomir Jędrzejczyk	-	głos ZA oddany zgodnie z § 13 Regulaminu Zarządu Spółki,
Witold Literacki	-	głos ZA oddany zgodnie z § 13 Regulaminu Zarządu Spółki,
Wiesław Prugar	-	głos ZA oddany zgodnie z § 13 Regulaminu Zarządu Spółki,
Ireneusz Sitarski	-	głos ZA oddany zgodnie z § 13 Regulaminu Zarządu Spółki,
Robert Soszyński	-	głos ZA oddany zgodnie z § 13 Regulaminu Zarządu Spółki,
Sławomir Staszak	-	głos ZA oddany zgodnie z § 13 Regulaminu Zarządu Spółki,
Marcin Wasilewski	-	głos ZA oddany zgodnie z § 13 Regulaminu Zarządu Spółki,

Potwierdzenie przeprowadzonego głosowania przez
Zarząd ORLEN S.A.:



Witold Literacki
Wiceprezes Zarządu

Załącznik 4
Uchwała Rady Nadzorczej Emitenta nr 2468/20 z dnia 28 października 2020 roku

[Strona celowo pozostawiona pusta]

Uchwała Nr 2468/20
Rady Nadzorczej
Polskiego Koncernu Naftowego ORLEN Spółka Akcyjna
z dnia 28 października 2020 roku

w sprawie: wyrażenia zgody na zmianę i wprowadzenie tekstu jednolitego umowy programu emisji obligacji zawartej w Warszawie w dniu 27 listopada 2006 roku z późniejszymi zmianami oraz na zaciąganie przez Spółkę zobowiązań wynikających z tak zmienionej umowy programu emisji obligacji.

Na podstawie § 8 ust. 12 pkt 6 Statutu Spółki, w związku z Uchwałą Nr 6936/20 Zarządu Spółki z dnia 27 października 2020 r., Rada Nadzorcza postanawia:

§ 1

Rada Nadzorcza Spółki wyraża zgodę na zmianę i wprowadzenie tekstu jednolitego umowy programu emisji obligacji do kwoty 4 mld PLN zawartej w Warszawie w dniu 27 listopada 2006 roku z późniejszymi zmianami ("Umowa Programowa"), w tym zmianę wzorów dokumentów emisyjnych stanowiących część Umowy Programowej, w zakresie wynikającym ze zmienionych przepisów prawa oraz celem dostosowania postanowień Umowy Programowej do aktualnych warunków rynkowych w tym szczególności w zakresie dodania do wzoru dokumentów emisyjnych komponentu ESG umożliwiającego emisję tzw. zielonych lub zrównoważonych obligacji oraz wyraża zgodę na zaciąganie przez Spółkę zobowiązań wynikających z tak zmienionej Umowy Programowej, w tym emisji serii C do kwoty 1 mld PLN oraz zgodnie z parametrami wskazanymi w załączniku.

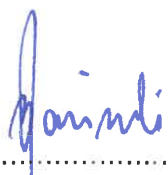
§ 2

Zmiana Umowy Programowej oraz kolejne emisje w ramach Umowy Programowej, nie wymagają uchwał Rady Nadzorczej Spółki, chyba, że będą przewidywały zwiększenie wartości zobowiązania ponad całkowitą kwotę programu wskazaną w Umowie Programowej (tj. 4 mld PLN) lub będą stanowiły zmianę jej istotnych postanowień, w szczególności modyfikowały zakres świadczeń lub zasady odpowiedzialności stron w sposób niekorzystny dla Spółki.

§ 3

Uchwała wchodzi w życie z chwilą jej podjęcia.

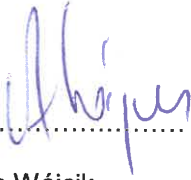
W głosowaniu wzięło udział 10 osób, głosów „ZA” oddano 10; głosów „PRZECIW” oddano 0; głosów „WSTRZYMUJĄCYCH SIĘ” oddano 0.



.....głos 28.10.2020
Wojciech Jasiński



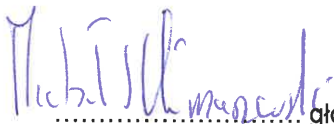
.....głos 28.10.2020
Andrzej Szumański

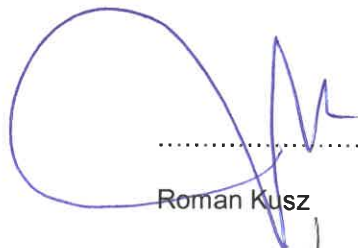

..... głos 28.10.2020
Anna Wójcik

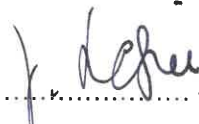

..... głos 28.10.2020
Barbara Jarzembowska


..... głos 28.10.2020
Dominik Kaczmarek


..... głos 28.10.2020
Andrzej Kapała


..... głos 28.10.2020
Michał Klimaszewski


..... głos 28.10.2020
Roman Kusz


..... głos 28.10.2020
Jadwiga Lesisz


..... głos 28.10.2020
Anna Sakowicz-Kacz

Wniosek Zarządu PKN ORLEN S.A. do Rady Nadzorczej PKN ORLEN S.A. w sprawie wyrażenia zgody na zaciągnięcie zobowiązań finansowych wynikających z podlegającego aktualizacji krajowego Programu emisji obligacji do kwoty 4 mld PLN



Podstawowe parametry planowanej emisji obligacji:

Emitent	PKN ORLEN SA
Wartość emisji	do 1 mld PLN
Waluta	PLN
Typ spłaty	Bullet
Okres zapadalności (lata)	5 lat
Przybliżony termin emisji	listopad-grudzień 2020 (w zależności od zakończenia prac nad dokumentacją i warunków rynkowych)
Zabezpieczenie	Brak
Tryb oferty	Oferta publiczna bezprospektowa
Grupa inwestorów	Inwestorzy instytucjonalni (TFI, Asset Management, Towarzystwa Ubezpieczeń, Banki, OFE, Supranationals)
Wskaźniki Finansowe	Brak
Notowanie, Rejestracja	GPW ASO, KDPW
Elementy ESG	Do rozważenia wprowadzenie elementu ESG do emisji (np. ESG rating linked bonds)

Załącznik 5

Warunki Emisji Obligacji Serii E

[Strona celowo pozostawiona pusta]

WARUNKI EMISJI OBLIGACJI

Obligacje, do których odnoszą się niniejsze warunki emisji („**Warunki Emisji**”) są niezabezpieczonymi obligacjami na okaziciela emitowanymi w ramach Serii („**Obligacje**”), których emitentem jest **ORLEN Spółka Akcyjna** z siedzibą w Płocku, przy ul. Chemików 7, 09-411 Płock, Polska, wpisany do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000028860, REGON 610188201, NIP 7740001454, o kapitale zakładowym wynoszącym 1.451.177.561,25 PLN, w pełni opłaconym („**Emitent**”), dla którego prowadzona jest Strona Internetowa Emitenta.

Emisja Obligacji została zorganizowana w ramach programu emisji obligacji Emitenta, zgodnie z którym Emitent może dokonywać wielokrotnych emisji obligacji do łącznej wartości nominalnej wyemitowanych i niewykupionych obligacji w wysokości 4.000.000.000 PLN („**Program Emisji**”).

Emisja Obligacji dokonywana jest na podstawie: (i) art. 33 pkt 1 ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (tekst jednolity: Dz. U. z 2024, poz. 708, z późniejszymi zmianami) („**Ustawa o Obligacjach**”), (ii) art. 1 ust. 4 lit. (a) Rozporządzenia Prospektowego, (iii) uchwały zarządu nr 9577/25 Emitenta z dnia 12 grudnia 2025 r. oraz (iv) uchwały rady nadzorczej nr 2468/20 Emitenta z dnia 28 października 2020.

Niniejsze Warunki Emisji powinny być czytane łącznie z suplementem emisyjnym stanowiącym Załącznik 1 (*Suplement Emisyjny*) do Warunków Emisji („**Suplement Emisyjny**”) i wraz ze wszystkimi załącznikami stanowią jednolity dokument w rozumieniu Ustawy o Obligacjach.

1. Definicje i interpretacja

1.1 Definicje

W niniejszych Warunkach Emisji, poniższe terminy będą miały następujące znaczenie:

„**Agent Dokumentacyjny**” oznacza podmiot wskazany w punkcie 8 Suplementu Emisyjnego jako agent dokumentacyjny.

„**Agent Emisji**” oznacza agenta emisji w rozumieniu art. 7a ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, którego funkcję pełni podmiot wskazany w punkcie 10 Suplementu Emisyjnego.

„**Agent Kalkulacyjny**” oznacza Bank Polska Kasa Opieki S.A. lub inny podmiot wskazany przez Emitenta w komunikacie przekazanym Obligatariuszom zgodnie z punktem 15 (Zawiadomienia).

„**ASO**” oznacza alternatywny system obrotu organizowany przez GPW.

„**Brak Zezwolenia**” oznacza sytuację, w której administrator wskaźnika, na podstawie którego jest określone oprocentowanie dla Obligacji, nie otrzymał lub zostało mu cofnięte lub zawieszone zezwolenie lub rejestracja dla opracowywania wskaźnika, wskutek czego jego stosowanie jest niemożliwe.

„**Certyfikat Rezydencji**” oznacza certyfikat rezydencji, o którym mowa w Ustawie o PDOP lub Ustawie o PDOF.

„**Data Emisji**” oznacza datę wskazaną w punkcie 5 Suplementu Emisyjnego.

„**Data Płatności Kwoty do Zapłaty**” oznacza dzień, w którym ma nastąpić płatność Kwoty do Zapłaty zgodnie z niniejszymi Warunkami Emisji.

„**Data Płatności Odsetek**” oznacza każdy z dni określonych w punkcie 7 Suplementu Emisyjnego, z zastrzeżeniem, że dany dzień będzie podlegał przesunięciu zgodnie z Konwencją Zmodyfikowanego Następnego Dnia Roboczego.

„**Data Ustalenia Praw**” oznacza: (i) do dnia rejestracji Obligacji w KDPW godzinę 16:30 w dniu przypadającym na 2 Dni Robocze przed daną Datą Płatności Kwoty do Zapłaty, w której zostaje określony stan posiadania Obligacji, w celu ustalenia podmiotów oraz osób uprawnionych do otrzymania świadczeń z tytułu Obligacji w Dacie Płatności Kwoty do Zapłaty lub (ii) od dnia rejestracji Obligacji w KDPW, 6 Dzień Roboczy przed daną Datą Płatności Kwoty do Zapłaty lub inny najbliższy dzień przed Datą Płatności Kwoty do Zapłaty, który zgodnie z regulacjami KDPW jest uważany jako dzień, w którym zostaje określony stan posiadania Obligacji, w celu ustalenia podmiotów oraz osób uprawnionych do otrzymania świadczeń z tytułu Obligacji w Dacie Płatności Kwoty do Zapłaty, przy czym uprawnionych do świadczeń z tytułu wykupu Obligacji, które spełniane są po Dacie Wykupu, ustala się każdorazowo według stanu na 2 Dzień Roboczy po dniu, w którym kwota świadczenia została przekazana KDPW.

„**Data Ustalenia Stopy Procentowej**” oznacza, o ile z aktualnie obowiązujących regulacji GPW lub Regulacji KDPW nie wynika obowiązek wcześniejszego ustalenia Stopy Procentowej, 3 (trzeci) Dzień Roboczy przed rozpoczęciem Okresu Odsetkowego, dla którego zostanie ustalona Stopa Procentowa, z zastrzeżeniem Punktu 3.4(j), zgodnie z którym może to być inny dzień wynikający z zasad ustalania Stopy Bazowej w oparciu o Wskaźnik Alternatywny.

„**Data Wcześniejszego Wykupu**” oznacza dzień, w którym Obligacje staną się wymagalne przed Datą Wykupu, zgodnie z postanowieniami Warunków Emisji, z zastrzeżeniem, że data ta podlega przesunięciu zgodnie z Konwencją Zmodyfikowanego Następnego Dnia Roboczego.

„**Data Wykupu**” oznacza dzień określony w punkcie 6 Suplementu Emisyjnego.

„**Dealer**” oznacza każdy z podmiotów wskazanych w punkcie 9 Suplementu Emisyjnego.

„**Dzień Roboczy**” oznacza każdy dzień inny niż sobota, niedziela lub dzień ustawowo wolny od pracy, w którym Agent Emisji prowadzi działalność w sposób umożliwiający wykonanie czynności określonych w Warunkach Emisji, a od dnia rejestracji Obligacji w KDPW, dzień określony przez KDPW jako dzień roboczy.

„**Ewidencja**” oznacza ewidencję osób uprawnionych z Obligacji prowadzoną przez Agenta Emisji, stosownie do treści art. 7a ust. 4 pkt 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

„**GPW**” oznacza Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

„**Grupa Kapitałowa**” oznacza grupę kapitałową zdefiniowaną w Ustawie o Rachunkowości.

„**KDPW**” oznacza Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.

„**Konwencja Zmodyfikowanego Następnego Dnia Roboczego**” oznacza regułę, zgodnie z którą data do której ma zastosowanie Konwencja Zmodyfikowanego Następnego Dnia Roboczego przypadająca na dzień niebędący Dniem Roboczym jest przesuwana na najbliższy Dzień Roboczy przypadający po tej dacie, jeżeli ów dzień przypada w tym samym miesiącu kalendarzowym co ta data. W przeciwnym przypadku, data przypadająca na dzień niebędący Dniem Roboczym przesuwana jest na najbliższy Dzień Roboczy przed tą datą. Konwencji Zmodyfikowanego Dnia Roboczego nie stosuje się, jeżeli (i) wskaźnikiem wykorzystywanym do określenia Stopy Bazowej jest WIBOR, lub (ii) prowadziłoby to do naruszenia Regulacji KDPW lub obowiązujących w danym czasie przepisów prawa.

„**Korekta**” oznacza wartość lub działanie, które koryguje wartość Wskaźnika Alternatywnego. Wartość Korekty może być wartością dodatnią, ujemną, zerową, jak również być określona wzorem lub metodą obliczenia (np. poprzez składanie czy kapitalizowanie dziennych stawek procentowych przez okres, dla którego obliczane są odsetki) oraz może obejmować inne dostosowania związane z zastąpieniem WIBOR lub Wskaźnika Alternatywnego. Korekta będzie określona zgodnie z Punktem 3.4(h); dla uniknięcia wątpliwości, ustalenie Korekty nie

oznacza rozpoczęcia opracowywania nowego wskaźnika referencyjnego w rozumieniu Rozporządzenia Benchmarkowego.

„**Kwota do Zapłaty**” oznacza kwotę równą wartości Należności Głównej, Kwoty Odsetek, którą Emitent jest zobowiązany zapłacić Obligatariuszowi zgodnie z Warunkami Emisji.

„**Kwota Odsetek**” oznacza kwotę odsetek należną Obligatariuszowi z tytułu posiadanych przez niego Obligacji.

„**Marża**” oznacza marżę określoną w punkcie 12 Suplementu Emisyjnego, naliczaną w skali roku.

„**Materiały Przechowywane**” oznacza dokumenty, informacje i komunikaty publikowane w wykonaniu Ustawy o Obligacjach na Stronie Internetowej Emitenta w związku z Obligacjami.

„**Należność Główna**” oznacza w odniesieniu do jednej Obligacji kwotę odpowiadającą jej wartości nominalnej w danym czasie.

„**Nowe Obligacje**” ma znaczenie nadane w punkcie 6.2 (Rolowanie Obligacji) Warunków Emisji

„**Obligatariusz**” oznacza osobę lub podmiot wpisany do Ewidencji jako uprawniony do otrzymania świadczeń z Obligacji, zaś po dokonaniu rejestracji Obligacji w KDPW – oznacza posiadacza Rachunku Papierów Wartościowych, na którym zapisane są Obligacje lub osobę wskazaną podmiotowi prowadzącemu Rachunek Zbiorczy przez posiadacza tego rachunku jako osobę uprawnioną z Obligacji zapisanych na takim rachunku.

„**Obligatariusz Rolujący**” ma znaczenie nadane w punkcie 6.2 (Rolowanie Obligacji) Warunków Emisji.

„**Ogłoszenie Końca Publikacji**” oznacza wydanie przez administratora danego wskaźnika lub podmiot go nadzorujący oficjalnego oświadczenia, że wskaźnik, na podstawie którego jest określone oprocentowanie dla Obligacji przestał lub przestanie być publikowany na stałe, a w dacie tego oświadczenia nie został wyznaczony następca, który będzie nadal obliczał lub publikował ten wskaźnik.

„**Ogłoszenie o Zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy**” oznacza ogłoszenie o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy, o którym mowa w punkcie 11.2(d) niniejszych Warunków Emisji.

„**Okres Odsetkowy**” oznacza okres od Daty Emisji (włącznie) do pierwszej Daty Płatności Odsetek (z wyłączeniem tego dnia) oraz każdy następny okres trwający od poprzedniej Daty Płatności Odsetek (włącznie) do następnej Daty Płatności Odsetek (z wyłączeniem tego dnia), z zastrzeżeniem, że ostatni Okres Odsetkowy może się okazać krótszy ze względu na dokonanie wcześniejszego wykupu Obligacji zgodnie z postanowieniami Warunków Emisji.

„**Opcja Emitenta Wcześniejszego Wykupu**” oznacza prawo Emitenta do dokonania wykupu Obligacji przed Datą Wykupu, na zasadach określonych w punkcie 6.3 (Wcześniejszy Wykup Obligacji przez Emitenta (Opcja Call)) Warunków Emisji.

„**Opcja Wcześniejszego Wykupu**” ma znaczenie nadane w punkcie 7.1(b) Warunkach Emisji.

„**Podatek Dochodowy**” oznacza (i) zryczałtowany podatek dochodowy od osób prawnych w rozumieniu Ustawy o PDOP lub innego aktu prawnego, który tę ustawę zastąpi oraz (ii) zryczałtowany podatek dochodowy od osób fizycznych w rozumieniu Ustawy o PDOP lub innego aktu prawnego, który tę ustawę zastąpi.

„**Podmiot Prowadzący Rachunek**” oznacza podmiot prowadzący Rachunek Papierów Wartościowych lub Rachunek Zbiorczy, na którym zarejestrowane są Obligacje.

„**Podstawa Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu**” oznacza każde ze zdarzeń wskazanych w punkcie 9 (Podstawa Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu).

„**Podmiot Wyznaczający**” oznacza (i) organ państwowy lub inny organ władzy publicznej, który w ustawie lub rozporządzeniu do ustawy wskazał wskaźnik do stosowania zamiast wskaźnika, na podstawie którego jest określone oprocentowanie dla Obligacji, (ii) ciało, grupę lub organizację powołaną na podstawie przepisów prawa lub w inny sposób przez organ państwowy lub inny organ władzy publicznej, w celu wskazania zamiennika dla wskaźnika, na podstawie którego jest określone oprocentowanie dla Obligacji, lub (iii) Komisję Nadzoru Finansowego.

„**Postanowienia Kwalifikowane**” oznacza postanowienia kwalifikowane warunków emisji w rozumieniu art. 49 ust. 1 Ustawy o Obligacjach.

„**Prawo Restrukturyzacyjne**” oznacza ustawę z dnia 15 maja 2015 roku prawo restrukturyzacyjne (tekst jednolity: Dz. U. z 2024 roku, poz. 1428, z późniejszymi zmianami).

„**Prawo Upadłościowe**” oznacza ustawę z dnia 28 lutego 2003 roku prawo upadłościowe (tekst jednolity: Dz. U. z 2025 roku, poz. 614, z późniejszymi zmianami).

„**Premia**” oznacza premię z tytułu realizacji Opcji Emitenta Wcześniejszego Wykupu, określoną w punkcie 14 Suplementu Emisyjnego.

„**Propozycja Nabycia Obligacji**” oznacza propozycję nabycia Obligacji, o której mowa w Ustawie o Obligacjach.

„**Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania**” oznacza każde ze zdarzeń wskazanych w punkcie 8 (Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania).

„**Rachunek Papierów Wartościowych**” oznacza rachunek papierów wartościowych w rozumieniu art. 4 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

„**Rachunek Zbiorczy**” oznacza rachunek zbiorczy w rozumieniu art. 8a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

„**Regulacje KDPW**” oznacza Szczegółowe Zasady Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A., Regulamin Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. oraz wszelkie inne mające zastosowanie regulacje wydane przez KDPW.

„**Rozporządzenie Benchmarkowe**” oznacza Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014, z późniejszymi zmianami.

„**Rozporządzenie Prospektowe**” oznacza rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 roku w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE;

„**Seria**” oznacza serię obligacji wyemitowanych na podstawie Warunków Emisji o numerze wskazanym w punkcie 1 Suplementu Emisyjnego.

„**Skorygowana Łączna Wartość Nominalna Obligacji**” ma znaczenie przypisane w art. 50 ust. 1 pkt 2 Ustawy o Obligacjach.

„**Stopa Bazowa**” oznacza stopę bazową ustaloną zgodnie z punktem 3.4 (Ustalenie Stopy Procentowej).

„**Stopa Procentowa**” oznacza zmienną stopę procentową obliczaną zgodnie z postanowieniami punktu 3.4 (Ustalenie Stopy Procentowej), według której naliczana będzie Kwota Odsetek za wszystkie Okresy Odsetkowe.

„**Strona Internetowa Emitenta**” oznacza stronę internetową Emitenta znajdującą się pod adresem www.orlen.pl.

„**Uchwała Zgromadzenia Obligatariuszy**” oznacza uchwałę Zgromadzenia Obligatariuszy ważnie podjętą zgodnie z Warunkami Emisji i Ustawą o Obligacjach.

„**Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi**” oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity: Dz.U. z 2024 r., poz. 722, z późniejszymi zmianami).

„**Ustawa o PDOF**” oznacza ustawę z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity: Dz. U. z 2025 r., poz. 163, z późniejszymi zmianami).

„**Ustawa o PDOP**” oznacza ustawę z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity: Dz. U. z 2025 r., poz. 278, z późniejszymi zmianami).

„**Ustawa o Rachunkowości**” oznacza ustawę z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2023 r., poz. 120, z późn. zm.);

„**WIBOR**” oznacza wskaźnik referencyjny WIBOR (administrowany przez GPW Benchmark S.A. lub inny podmiot, który go w tej roli zastąpi), dla okresu (terminu) równego Właściwemu Depozytowi, dla którego jest ustalana, wyrażoną w procentach w skali roku.

„**Właściwy Depozyt**” oznacza depozyt wyrażony w PLN, którego długość wskazana jest w punkcie 13 Suplementu Emisyjnego.

„**Wskaźnik Alternatywny**” oznacza wskaźnik referencyjny ustalony zgodnie z punktami od 3.4(e) do 3.4(n) Warunków Emisji, który zastępuje WIBOR lub inny wskaźnik alternatywny w sytuacjach opisanych w Warunkach Emisji oraz zgodnie z Rozporządzeniem Benchmarkowym (w zakresie, w jakim ma to zastosowanie).

„**Zadłużenie Finansowe**” oznacza zobowiązanie do zwrotu pieniędzy wynikające z umowy pożyczki, leasingu, factoringu, kredytu, wystawienia weksli, emisji obligacji lub innych papierów dłużnych o charakterze podobnym do obligacji lub weksli oraz zobowiązań do zapłaty wynikających z udzielonego poręczenia lub gwarancji, przystąpienia do długu lub przejęcia zobowiązań lub inne zobowiązanie finansowe wynikające z zawartej transakcji pochodnej.

„**Zawiadomienie o Wcześniejszym Wykupie**” oznacza zawiadomienie o wcześniejszym wykupie Obligacji posiadanych przez Obligatariusza w związku z wystąpieniem Podstawy Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu, złożone Emitentowi przez Obligatariusza zgodnie z punktem 7.4(a) Warunków Emisji.

„**Zgromadzenie Obligatariuszy**” oznacza reprezentację ogółu Obligatariuszy uprawnionych z Obligacji niniejszej Serii, przeprowadzone zgodnie z zasadami zawartymi w Warunkach Emisji i Ustawie o Obligacjach.

„**Żądanie Zwolnienia ZO**” ma znaczenie nadane w punkcie 11.2(b) Warunków Emisji.

1.2 Interpretacja

(a) W niniejszych Warunkach Emisji:

- (i) odniesienia do punktu lub Załącznika stanowią odniesienia do punktu lub Załącznika Warunków Emisji;
- (ii) wszelkie odniesienia do czasu stanowią odniesienia do czasu warszawskiego;

- (iii) jeżeli z kontekstu nie wynika inaczej, odniesienia do liczby pojedynczej obejmują odniesienia do liczby mnogiej i odwrotnie.
- (b) Zawarte w niniejszych Warunkach Emisji odniesienia do:
 - (i) jakiegokolwiek umowy lub dokumentu, obejmują odniesienia do jakiegokolwiek umowy lub dokumentu z późniejszymi zmianami, nowelizacjami lub uzupełnieniami; oraz
 - (ii) przepisu prawa, ustawy, rozporządzenia lub traktatu obejmują odniesienia do tego przepisu prawa, ustawy, rozporządzenia lub traktatu z późniejszymi zmianami, lub w przypadku ustawy, nowelizacjami (o ile ze zmienionych przepisów nie wynika inaczej).
- (c) Tytuły oraz podtytuły użyte na początku niektórych punktów zostały podane wyłącznie dla ułatwienia odniesienia i nie mają wpływu na interpretację niniejszych Warunków Emisji.

2. Warunki Emisji Obligacji

- 2.1 Każda Obligacja wyemitowana zgodnie z Warunkami Emisji jest papierem wartościowym emitowanym w serii zgodnie z art. 4 ust. 1 Ustawy o Obligacjach, nieposiadającym formy dokumentu, na okaziciela. Zgodnie z decyzją Emitenta, na zasadach opisanych w punkcie 17 (Notowanie Obligacji na ASO), Obligacje zostaną wprowadzone do notowań na ASO.
- 2.2 W każdej Obligacji Emitent stwierdza, że jest dłużnikiem Obligatariusza i zobowiązuje się wobec niego do spełnienia świadczenia pieniężnego polegającego na zapłacie Kwoty do Zapłaty, w sposób i w terminach określonych w Warunkach Emisji.
- 2.3 Prawa z Obligacji powstają w chwili dokonania zapisów w Ewidencji. Prawa z Obligacji przysługują osobie lub podmiotowi w wskazanemu w Ewidencji, zaś po dniu, w którym dokonana zostanie rejestracja Obligacji w KDPW –osobom będącym posiadaczami Rachunku Papierów Wartościowych, na których zapisane są Obligacje oraz każdej osobie wskazanej przez posiadacza Rachunku Zbiorczego jako podmiot uprawniony z Obligacji.
- 2.4 W ramach Serii Emitent emituje Obligacje w maksymalnej liczbie Obligacji proponowanych do nabycia w Serii wskazanej w punkcie 2 Suplementu Emisyjnego, o maksymalnej łącznej wartości nominalnej wskazanej w punkcie 3 Suplementu Emisyjnego.
- 2.5 Obligacje wyemitowane zgodnie z Warunkami Emisji są obligacjami niezabezpieczonymi.
- 2.6 Obligacje stanowią bezpośrednie, bezwarunkowe i niezabezpieczone zobowiązania Emitenta, są równe i bez pierwszeństwa zaspokojenia względem siebie oraz (z zastrzeżeniem wyjątków wynikających z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa) mają pierwszeństwo nie niższe niż wszystkie pozostałe obecne lub przyszłe bezpośrednie, bezwarunkowe i nieporządkowane zobowiązania Emitenta.

- 2.7 Obligacje emitowane są w Dacie Emisji.
- 2.8 Obligacje emitowane są na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.
- 2.9 Przyjęcie Propozycji Nabycia Obligacji może zostać złożone w formie pisemnej lub w postaci elektronicznej według wzoru stanowiącego załącznik do Propozycji Nabycia Obligacji.

3. Oprocentowanie

3.1 Płatność Kwoty Odsetek

Obligacje są oprocentowane od Daty Emisji (wliczając ten dzień) do Daty Wykupu (nie wliczając tego dnia). W każdej Dacie Płatności Odsetek Emitent zobowiązany jest dokonać na rzecz każdego podmiotu będącego w Dacie Ustalenia Praw Obligatariuszem, płatności Kwoty Odsetek obliczonej zgodnie z punktem 3 (Oprocentowanie). Kwoty Odsetek za poszczególne Okresy Odsetkowe będą płatne z dołu. Jeżeli jednak Data Płatności Odsetek przypadnie na dzień niebędący Dniem Roboczym, zapłata Kwoty Odsetek nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po takiej Dacie Płatności Odsetek, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności. O ile będzie to miało zastosowanie, w przypadku Obligacji zapisanych w Ewidencji, płatność Kwoty Odsetek dokonywana będzie za pośrednictwem Agenta Emisji, zgodnie z odpowiednimi przepisami prawa, w tym dotyczącymi Podatku Dochodowego. Po dniu rejestracji Obligacji w KDPW Płatność Kwoty Odsetek dokonywana będzie za pośrednictwem KDPW zgodnie z obowiązującymi przepisami z uwzględnieniem regulacji KDPW.

3.2 Naliczanie odsetek

- (a) Kwota Odsetek obliczana jest odrębnie dla każdego Okresu Odsetkowego.
- (b) W przypadku, gdy Kwota Odsetek naliczana ma być za okres krótszy niż pełny Okres Odsetkowy, będzie ona obliczana w oparciu o rzeczywistą liczbę dni w okresie od poprzedniej Daty Płatności Odsetek (włącznie), albo Daty Emisji (włącznie) w przypadku pierwszego Okresu Odsetkowego, do dnia, w którym Obligacje zostaną wykupione (z wyłączeniem tego dnia).
- (c) W przypadku opóźnienia w zapłacie Kwoty do Zapłaty Obligatariuszowi będą przysługiwały odsetki ustawowe za opóźnienie od niezapłaconej Kwoty do Zapłaty, zgodnie z przepisami ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. – Kodeks cywilny (tekst jednolity: Dz. U. z 2025, poz. 1071, z późn. zm.).

3.3 Obliczenie Kwoty Odsetek

W Dniu Roboczym następującym po Dacie Ustalenia Stopy Procentowej Agent Kalkulacyjny obliczy Kwotę Odsetek za dany Okres Odsetkowy od każdej Obligacji według następującej formuły:

$$KO = SP \times WN \times LD/365$$

gdzie:

KO oznacza Kwotę Odsetek od każdej Obligacji za dany Okres Odsetkowy;

SP oznacza Stopę Procentową dla danego Okresu Odsetkowego ustaloną zgodnie z punktem 3.4 (Ustalenie Stopy Procentowej) Warunków Emisji;

WN oznacza Należność Główną każdej Obligacji;

LD oznacza liczbę dni w danym Okresie Odsetkowym,

po zaokrągleniu wyniku tego obliczenia do najbliższego grosza (przy czym pół i więcej grosza będzie zaokrąglone w górę).

3.4 Ustalenie Stopy Procentowej

- (a) Stopą Procentową dla danego Okresu Odsetkowego będzie Stopa Bazowa (zdefiniowana poniżej) powiększona o Marżę.
- (b) Stopa Bazowa zostanie określona w Dacie Ustalenia Stopy Procentowej. Stopa Bazowa będzie równa stawce WIBOR dla Właściwego Depozytu podanej GPW Benchmark S.A. (lub każdego oficjalnego następcy GPW Benchmark S.A. dla Właściwych Depozytów) z kwotowania na fixingu o godz. 11:00 lub około tej godziny czasu warszawskiego, publikowanej w Dacie Ustalenia Stopy Procentowej.
- (c) W przypadku, gdy Stopa Bazowa nie może być ustalona zgodnie z powyższymi postanowieniami, Stopa Bazowa zostanie ustalona na poziomie ostatniej dostępnej Stopy Bazowej równej stawce WIBOR podanej przed Datą Ustalenia Stopy Procentowej przez GPW Benchmark S.A. (lub każdego oficjalnego następcy GPW Benchmark S.A. dla Właściwych Depozytów) dla Właściwych Depozytów, chyba że jest to związane z Ogłoszeniem Końca Publikacji lub gdy nastąpi Brak Zezwolenia.
- (d) Jeżeli Stopa Bazowa określona dla danego Okresu Odsetkowego będzie niższa niż zero, to do ustalenia wysokości Stopy Procentowej w tym Okresie Odsetkowym przyjmuje się, że Stopa Bazowa w tym Okresie Odsetkowym wynosi zero.
- (e) W przypadku, gdy Stopa Bazowa nie może być ustalona zgodnie z powyższymi postanowieniami (w tym, w szczególności, w związku z Ogłoszeniem Końca Publikacji) lub gdy nastąpi Brak Zezwolenia Stopa Bazowa zostanie obliczona przez Agenta Kalkulacyjnego w oparciu o Wskaźnik Alternatywny skorygowany o Korektę (jeśli będzie miała zastosowanie), w sposób opisany poniżej.
- (f) Emitent ustala Wskaźnik Alternatywny zgodnie z jedną z następujących metod w kolejności od (i) do (iv):
 - (i) Wskaźnikiem Alternatywnym jest wskaźnik, który został wskazany do stosowania zamiast danego wskaźnika w ustawie lub rozporządzeniu do ustawy;
 - (ii) Wskaźnikiem Alternatywnym jest wskaźnik, który rekomendowało (w najnowszej wydanej rekomendacji) do stosowania zamiast danego wskaźnika ciało, grupa lub organizacja powołana w celu wskazania zamiennika dla danego wskaźnika, na podstawie przepisów prawa lub w inny sposób przez organ państwowy lub inny organ władzy publicznej;
 - (iii) Wskaźnikiem Alternatywnym jest wskaźnik, który rekomendowała do stosowania zamiast danego wskaźnika Komisja Nadzoru Finansowego;
 - (iv) Wskaźnikiem Alternatywnym jest stopa referencyjna wyznaczana przez Narodowy Bank Polski.
- (g) Jeśli brak dostępności stawki stosowanej do wyznaczania Stopy Bazowej będzie związany z Ogłoszeniem Końca Publikacji lub gdy nastąpi Brak Zezwolenia, Wskaźnik Alternatywny trwale zastąpi tę stawkę w celu wyznaczenia Stopy Bazowej. W innym przypadku stawka ta jest ponownie stosowana dla ustalenia Stopy Bazowej od Daty Ustalenia Stopy Procentowej, w którym będzie ona ponownie dostępna.
- (h) Po ustaleniu Wskaźnika Alternatywnego Korekta zostaje ustalona zgodnie z następującymi zasadami:

- (i) raz ustalona Korekta jest stosowana przez cały czas stosowania danego Wskaźnika Alternatywnego;
- (ii) jeżeli w danej metodzie ustalenia Wskaźnika Alternatywnego, o których mowa w punktach od 3.4(f)(i) do 3.4(f)(iii) powyżej:
 - (A) Podmiot Wyznaczający wskazał Korektę – stosuje się taką Korektę;
 - (B) Podmiot Wyznaczający wskazał, aby nie stosować Korekty – nie stosuje się Korekty;
- (iii) jeżeli w danej metodzie ustalenia Wskaźnika Alternatywnego, o których mowa w punktach od 3.4(f)(i) do 3.4(f)(iii) powyżej Podmiot Wyznaczający nie odniósł się do Korekty lub gdy Wskaźnik Alternatywny został wyznaczony zgodnie z metodą, o której mowa w punkcie 3.4(f)(iv) powyżej:
 - (A) Korekta jest równa historycznej medianie różnic pomiędzy wskaźnikiem zastępowanym oraz Wskaźnikiem Alternatywnym;
 - (B) mediana różnic jest ustalana:
 - (1) za okres 60 miesięcy przed dniem, w którym wskaźnik zastępowany przestał być publikowany (gdy nastąpiło Ogłoszenie Końca Publikacji) albo pierwszym dniem, w którym Wskaźnik Alternatywny jest stosowany (gdy wskaźnik zastępowany nie został opublikowany, ale nie nastąpiło Ogłoszenie Końca Publikacji) albo dniem, w którym wystąpił Brak Zezwolenia;
 - (2) biorąc pod uwagę, każdy dzień z badanego okresu, w którym był publikowany zarówno wskaźnik zastępowany jak i Wskaźnik Alternatywny.
- (i) Procedura wyboru Wskaźnika Alternatywnego oraz ustalenia Korekty w związku z Ogłoszeniem Końca Publikacji lub Brakiem Zezwolenia jest przeprowadzana tylko raz, co oznacza, że ten sam Wskaźnik Alternatywny oraz Korekta są stosowane zamiast WIBOR (lub każdego kolejnego wskaźnika go zastępującego) do obliczania odsetek także w kolejnych Datach Ustalenia Stopy Procentowej).
- (j) Jeżeli w treści odpowiedniej ustawy, rozporządzenia lub rekomendacji, o której mowa w punktach od 3.4(f)(i) do 3.4(f)(iii) powyżej nie zostaną wprost określone zasady obliczenia Stopy Bazowej w oparciu o Wskaźnik Alternatywny, Agent Kalkulacyjny, uwzględniając metodologię ustalania danego Wskaźnika Alternatywnego, wskaże przyjęte zasady obliczenia i wyznaczania Stopy Bazowej w oparciu o Wskaźnik Alternatywny w komunikacie, o którym mowa w lit. (k) poniżej.
- (k) Zmiana metody obliczania wskaźnika referencyjnego w rozumieniu Rozporządzenia Benchmarkowego ogłoszona przez jego administratora, w tym zmiana uznana przez administratora za istotną zmianę, nie stanowi zmiany lub podstawy do zmiany Warunków Emisji lub stosowania Korekty.
- (l) Wskaźnik Alternatywny oraz Korekta są wyznaczane na zlecenie Emitenta przez Agenta Kalkulacyjnego albo inny profesjonalny podmiot, jeżeli taki podmiot został wyznaczony Uchwałą Zgromadzenia Obligatariuszy za zgodą Emitenta. Emitent opublikuje na Stronie Internetowej Emitenta informację o podmiocie, o którym mowa powyżej, ze wskazaniem danych tego podmiotu, a także wybrany Wskaźnik Alternatywny oraz (po jej sporządzeniu) metodę obliczania Korekty lub opinię tego podmiotu, że Korekta nie jest wymagana.

- (m) Jeśli Wskaźnik Alternatywny jest publikowany z dołu, przez co nie jest on dostępny dla Okresu Odsetkowego w Dacie Ustalenia Stopy Procentowej, Data Ustalenia Stopy Procentowej ulega odpowiedniemu przesunięciu do czasu publikacji Wskaźnika Alternatywnego dla danego Okresu Odsetkowego, z uwzględnieniem standardu rynkowego.
- (n) W przypadku, gdy zgodnie z Punktem 3.4(g) Wskaźnik Alternatywny trwale zastąpi stawkę stosowaną do wyznaczenia Stopy Bazowej, postanowienia odnoszące się do zastąpienia WIBOR przez Wskaźnik Alternatywny stosuje się odpowiednio do każdego kolejnego Wskaźnika Alternatywnego i wyznaczenia następców takiego Wskaźnika Alternatywnego.

3.5 Zawiadomienie o Kwocie Odsetek

Zawiadomienia Obligatariuszy o wysokości Stopy Procentowej i Kwocie Odsetek będą dokonywane poprzez zamieszczenie tej informacji na Stronie Internetowej Emitenta, a od dnia wprowadzenia Obligacji do obrotu na ASO tabele odsetkowe dla każdego Okresu Odsetkowego będą dodatkowo przekazywane zgodnie z odpowiednimi regulacjami do podmiotu prowadzącego ASO.

4. Ewidencja i Depozyt

- 4.1 Obligacje podlegają zarejestrowaniu w depozycie papierów wartościowych, prowadzonym zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Do dnia, w którym zostanie dokonana rejestracja Obligacji w KDPW, Ewidencja będzie prowadzona przez Agenta Emisji zgodnie art. 7a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Od chwili zarejestrowania Obligacji w depozycie papierów wartościowych, zapisy w Ewidencji wywołują skutki prawne związane z zapisem Obligacji na Rachunkach Papierów Wartościowych.
- 4.2 Do powstania praw z Obligacji stosuje się przepisy Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.
- 4.3 Po ustaleniu uprawnionych do świadczeń z tytułu wykupu Obligacji, prawa z tej Obligacji nie mogą być przenoszone.
- 4.4 Jeżeli Emitent nie spełnił w terminie przewidzianym w Warunkach Emisji świadczeń z tytułu wykupu Obligacji albo spełnił je tylko w części, możliwość przenoszenia praw z Obligacji zostaje przywrócona po upływie tego terminu. Prawa z Obligacji nie mogą zostać przeniesione na klienta detalicznego w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.
- 4.5 Przenoszenie praw z Obligacji następuje zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Ustawy o Obligacjach oraz regulacji KDPW, oraz po ich wprowadzeniu do ASO, zgodnie z regulacjami ASO.

5. Sposób wypłaty Świadczeń Pieniężnych z Obligacji

- 5.1 Wszelkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane bez potrąceń z tytułu roszczeń wzajemnych (chyba że takie potrącenia były wymagane zgodnie z prawem) oraz będą dokonywane z uwzględnieniem przepisów prawa obowiązującego w dniu dokonania płatności.
- 5.2 O ile będzie to miało zastosowanie, w przypadku Obligacji zapisanych w Ewidencji, płatności z tytułu Obligacji dokonywane będą za pośrednictwem Agenta Emisji, zgodnie z odpowiednimi przepisami prawa, w tym dotyczącymi Podatku Dochodowego. Po dniu rejestracji Obligacji w KDPW Płatności z tytułu Obligacji dokonywane będą za pośrednictwem KDPW i właściwego Podmiotu Prowadzącego Rachunek na podstawie i zgodnie z odpowiednimi regulacjami KDPW i regulaminami danego Podmiotu Prowadzącego Rachunek.

- 5.3 Informacje o numerze rachunku bankowego oraz wszelkie inne informacje i dokumenty wymagane przez Podmiot Prowadzący Rachunek powinny być przekazane w formie i terminach określonych w regulacjach Podmiotu Prowadzącego Rachunek. Dla uniknięcia wątpliwości brak płatności na rzecz Obligatariuszy spowodowany brakiem przekazania przez tego Obligatariusza informacji o numerze rachunku bankowego nie stanowi Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania.
- 5.4 Kwota, o której mowa art. 8 ust. 6 Ustawy o Obligacjach, podlega wypłacie na rzecz Obligatariuszy w następnym Dniu Roboczym po Dacie Ustalenia Praw. Przepisy art. 8 ust. 5 Ustawy o Obligacjach stosuje się odpowiednio.
- 5.5 Miejszem spełnienia świadczenia z Obligacji jest siedziba Podmiotu Prowadzącego Rachunek lub w przypadku spełniania świadczeń z Obligacji zapisanych w Ewidencji – siedziba Agenta Emisji.

6. Wykup obligacji

6.1 Wykup Obligacji

- (a) Obligacje będą wykupywane w Dacie Wykupu, lub w Dacie Wcześniejszego Wykupu.
- (b) Emitent zapłaci w odpowiednio Dacie Wykupu, lub Datach Wcześniejszego Wykupu za pośrednictwem Agenta Emisji albo KDPW i właściwego Podmiotu Prowadzącego Rachunek za każdą Obligację kwotę równą Należności Głównej(powiększoną o należną Kwotę Odsetek). Płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane na rzecz podmiotów będących w Dacie Ustalenia Praw Obligatariuszami. Jeżeli jednak Data Wykupu lub Data Wcześniejszego Wykupu przypadnie na dzień niebędący Dniem Roboczym, powyższa zapłata nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po odpowiednio Dacie Wykupu, lub Dacie Wcześniejszego Wykupu, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności.
- (c) W przypadku likwidacji Emitenta Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi z dniem otwarcia likwidacji. Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi w części, w jakiej przewidują świadczenia pieniężne także w przypadku połączenia Emitenta z innym podmiotem, jego podziału lub przekształcenia formy prawnej, jeżeli podmiot, który wstąpił w obowiązki Emitenta z tytułu Obligacji, zgodnie z Ustawą o Obligacjach nie posiada uprawnień do ich emitowania. Emitent jest zobowiązany zapłacić w tym dniu Należność Główną wraz z Kwotą Odsetek narosłych za czas od dnia rozpoczęcia Okresu Odsetkowego, w którym nastąpiło odpowiednio otwarcie likwidacji, połączenie, podział lub przekształcenie do dnia odpowiednio otwarcia likwidacji, połączenia, podziału lub przekształcenia.
- (d) Obligacje wykupione w całości zostaną umorzone.

6.2 Rolowanie Obligacji

Należność Główna z tytułu Obligacji, których wykup przypada w dniu emisji nowej serii obligacji emitowanych przez Emitenta w ramach Programu Emisji („**Nowe Obligacje**”), na żądanie Obligatariusza, który zamierza objąć Nowe Obligacje („**Obligatariusz Rolujący**”) może zostać zapłaconą przez Emitenta w drodze potrącenia z wierzytelnością Emitenta w stosunku do Obligatariusza Rolującego z tytułu ceny emisyjnej Nowych Obligacji, które zamierza nabyć Obligatariusz Rolujący, z zastrzeżeniem, że potrącane kwoty będą kwotami netto, a w przypadku Obligacji zarejestrowanych w KDPW, czynność zostanie przeprowadzona zgodnie z regulacjami KDPW.

6.3 Wcześniejszy Wykup Obligacji przez Emitenta (Opcja Call)

- (a) Emitent ma prawo do wcześniejszego częściowego lub całkowitego wykupu Obligacji przed Datą Wykupu, pod warunkiem zawiadomienia Obligatariuszy nie wcześniej niż 90 dni oraz nie później niż 30 dni przed Datą Wcześniejszego Wykupu, o którym mowa w niniejszym punkcie 6.3 (*Wcześniejszy Wykup Obligacji przez Emitenta (Opcja Call)*) („**Opcja Emitenta Wcześniejszego Wykupu**”). Data Wcześniejszego Wykupu musi być Datą Płatności Odsetek. Zawiadomienie Obligatariuszy o zamiarze skorzystania przez Emitenta z Opcji Emitenta Wcześniejszego Wykupu nastąpi na zasadach określonych w punkcie 15 (*Zawiadomienia*) Warunków Emisji. Emitent będzie miał prawo wyznaczyć Datę Wcześniejszego Wykupu, o której mowa w niniejszym punkcie 6.3 (*Wcześniejszy Wykup Obligacji przez Emitenta (Opcja Call)*), w zawiadomieniu o zamiarze skorzystania z Opcji Emitenta Wcześniejszego Wykupu skierowanym do Obligatariuszy, zgodnie z punktem 15 (*Zawiadomienia*).
- (b) Opcja Emitenta Wcześniejszego Wykupu nastąpi poprzez zapłatę na rzecz każdego Obligatariusza całości Należności Głównej powiększonej o Kwotę Odsetek naliczoną do Daty Wcześniejszego Wykupu (z wyłączeniem tego dnia) oraz kwotę Premii, określoną w punkcie 14 Suplementu Emisyjnego.
- (c) Opcja Emitenta Wcześniejszego Wykupu będzie przysługiwała w Datach Płatności Odsetek wskazanych w punkcie 14 Suplementu Emisyjnego.
- (d) Opcja Emitenta Wcześniejszego Wykupu może nastąpić wyłącznie w odniesieniu do co najmniej 30% (słownie: trzydziestu procent) wszystkich wyemitowanych w Dacie Emisji Obligacji, przy czym, jeżeli liczba Obligacji jest niewystarczająca na dokonanie takiego wykupu, Opcja Emitenta Wcześniejszego Wykupu może zostać wykonana wyłącznie w odniesieniu do wszystkich Obligacji.

7. Wcześniejszy Wykup Obligacji

7.1 Obligatariusz ma prawo żądać wcześniejszego wykupu posiadanych przez niego Obligacji:

- (a) w przypadku wystąpienia Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania; lub
- (b) w przypadku wystąpienia Podstawy Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu oraz podjęcia odpowiedniej Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy wyrażającej zgodę na wcześniejszy wykup Obligacji („**Opcja Wcześniejszego Wykupu**”).

7.2 Złożenie Żądania Wcześniejszego Wykupu w trybie określonym w punkcie 7.3 (*Wcześniejszy wykup Obligacji w przypadku wystąpienia Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania*) lub Zawiadomienia o Wcześniejszym Wykupu w trybie określonym w punkcie 7.4 (*Wcześniejszy wykup Obligacji w przypadku wystąpienia Podstawy Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu*) powoduje, że Obligacje posiadane przez danego Obligatariusza stają się wymagalne i płatne w Dacie Wcześniejszego Wykupu, w związku z czym Należność Główna takich Obligacji powiększona o Kwotę Odsetek narosłą od rozpoczęcia danego Okresu Odsetkowego do Daty Wcześniejszego Wykupu (z wyłączeniem tego dnia) będzie płatna na rzecz takiego Obligatariusza w Dacie Wcześniejszego Wykupu bez dodatkowych działań lub formalności.

7.3 Wcześniejszy wykup Obligacji w przypadku wystąpienia Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania

W przypadku wystąpienia Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania, każdy Obligatariusz może doręczyć Emitentowi, pisemne żądanie wcześniejszego wykupu („**Żądanie Wcześniejszego Wykupu**”), w którym określi Datę Wcześniejszego Wykupu. Dla skutecznego doręczenia powyższego żądania Obligatariusz powinien:

- (a) wskazać podstawę żądania wcześniejszego wykupu w Żądaniu Wcześniejszego Wykupu;
- (b) dostarczyć dokument wystawiony zgodnie z Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi potwierdzający, iż Obligatariusz jest posiadaczem Obligacji albo, w przypadku Obligacji zapisanych w Ewidencji zaświadczenie, o którym mowa w art. 55 ust. 1a Ustawy o Obligacjach.

7.4 Wcześniejszy wykup Obligacji w przypadku wystąpienia Podstawy Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu

- (a) W przypadku wystąpienia Podstawy Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu, Uprawnieni Obligatariusze mogą zażądać zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy celem podjęcia uchwały o właściwych środkach ochrony praw Obligatariuszy. Następnie, jeżeli zwołane Zgromadzenie Obligatariuszy podejmie odpowiednią uchwałę wyrażającą zgodę na wcześniejszy wykup Obligacji, Emitent zawiadomi Obligatariuszy o treść takiej Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy wyrażającej zgodę na skorzystanie przez Obligatariuszy z Opcji Wcześniejszego Wykupu, w najkrótszym możliwym czasie, lecz nie później niż w terminie 7 dni od daty zamknięcia obrad Zgromadzenia Obligatariuszy i zawiadomi Obligatariuszy (zgodnie z punktem 15 (*Zawiadomienia*)) o terminie na złożenie Zawiadomień o Wcześniejszym Wykupie.
- (b) Termin na złożenie przez Obligatariuszy Zawiadomienia o Wcześniejszym Wykupie, będzie wynosił 5 Dni Roboczych od dnia zawiadomienia Obligatariuszy o terminie na złożenie Zawiadomienia o Wcześniejszym Wykupie, o którym mowa w punkcie 7.4(a) Warunków Emisji („**Termin Zawiadomienia**”).
- (c) Przed upływem Terminu Zawiadomienia każdy Obligatariusz może doręczyć Emitentowi pisemne Zawiadomienie o Wcześniejszym Wykupie. Dla skutecznego doręczenia powyższego zawiadomienia Obligatariusz powinien:
 - (i) wskazać podstawę prawną powołując się na odpowiednią Uchwałę Zgromadzenia Obligatariuszy wyrażającą zgodę na skorzystanie przez Obligatariuszy z Opcji Wcześniejszego Wykupu lub załączając jej kopię;
 - (ii) dostarczyć dokument wystawiony zgodnie z Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi potwierdzający, iż Obligatariusz jest posiadaczem Obligacji albo, w przypadku Obligacji zapisanych w Ewidencji zaświadczenie, o którym mowa w art. 55 ust. 1a Ustawy o Obligacjach.
- (d) Datą Wcześniejszego Wykupu Obligacji będących w posiadaniu Obligatariuszy, którzy złożyli Zawiadomienia o Wcześniejszym Wykupie będzie 5 Dzień Roboczy przypadający po upływie Terminu Zawiadomienia, przy czym w przypadku otrzymania Zawiadomień o Wcześniejszym Wykupie od wszystkich Obligatariuszy przed upływem Terminu Zawiadomienia, Datą Wcześniejszego Wykupu Obligacji będzie 5 Dzień Roboczy przypadający po dniu, w którym wszyscy Obligatariusze złożyli Zawiadomienia o Wcześniejszym Wykupie Obligacji.
- (e) W przypadku nieskorzystania przez Obligatariusza z Opcji Wcześniejszego Wykupu przed upływem Terminu Zawiadomienia, prawo do skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu w związku z wystąpieniem konkretnego zdarzenia stanowiącego Podstawę Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu wygasa. W przypadku wystąpienia kolejnego zdarzenia stanowiącego Podstawę Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu, terminy na dokonanie czynności przewidzianych w punkcie 7.4 (*Wcześniejszy wykup Obligacji w przypadku wystąpienia Podstawy Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu*), będą od dnia podjęcia nowej Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy.

8. Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania

8.1 Brak płatności kwot z tytułu Obligacji

Emitent:

- (a) jest w zwłoce z wykonaniem w terminie, w całości lub w części, zobowiązań wynikających z Obligacji; lub
- (b) z przyczyn niezawinionych przez Emitenta, Emitent opóźnia się dłużej niż trzy dni z wykonaniem w terminie, w całości lub w części, zobowiązań wynikających z Obligacji.

8.2 Brak zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy

Emitent nie zwołał Zgromadzenia Obligatariuszy z terminem odbycia Zgromadzenia Obligatariuszy przypadającym nie później niż 28 dni po dniu zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy, pomimo prawidłowo złożonego żądania przez Obligatariusza lub celowo uniemożliwi zwołanie lub odbycie Zgromadzenia Obligatariuszy.

9. Podstawy skorzystania z opcji Wcześniejszego Wykupu

9.1 Zasady ogólne

- (a) Opcja Wcześniejszego Wykupu będzie przysługiwać w przypadku, gdy wystąpi którekolwiek ze zdarzeń będących Podstawą Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu.
- (b) Jeżeli skutki danego zdarzenia wskazanego w punktach od 9.2 do 9.8 będącego Podstawą Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu lub zdarzenia, które wraz z innymi podobnymi zdarzeniami może stanowić Podstawę Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu, zostaną usunięte do dnia podjęcia przez Zgromadzenie Obligatariuszy Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy w przedmiocie wyrażenia zgody na skorzystanie przez Obligatariuszy z Opcji Wcześniejszego Wykupu, takie zdarzenie nie będzie stanowiło Podstawy Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu.
- (c) Jeżeli zostanie podjęta – przed wystąpieniem w danym czasie danego zdarzenia będącego Podstawą Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu – Uchwała Zgromadzenia Obligatariuszy niewyrażająca zgody na skorzystanie przez Obligatariuszy z Opcji Wcześniejszego Wykupu w następstwie zaistnienia w przyszłości takiego zdarzenia („**Uchwała a Priori**”), taka uchwała będzie wiązać Obligatariuszy także po wystąpieniu w tym czasie tego zdarzenia. Dla uniknięcia wątpliwości – niepodjęcie Uchwały a Priori nie będzie uprawniało Obligatariuszy do automatycznego skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu po wystąpieniu tego zdarzenia, będącego Podstawą Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu. W takim przypadku konieczne będzie podjęcie odrębnej uchwały przez Zgromadzenie Obligatariuszy wyrażającej zgodę na skorzystanie z Opcji Wcześniejszego Wykupu.

9.2 Rozwiązanie spółki

Wydane zostało przez sąd postanowienie o rozwiązaniu spółki Emitenta albo podjęta została uchwała walnego zgromadzenia Emitenta o rozwiązaniu spółki lub przeniesieniu siedziby spółki za granicę.

9.3 Zadłużenie Finansowe

- (a) Emitent nie dokonał w terminie płatności Zadłużenia Finansowego Emitenta na łączną lub pojedynczą kwotę przekraczającą 100.000.000 (słownie: sto milionów) EUR lub równowartość tej kwoty w innej walucie obliczanej wg. średniego kursu NBP z dnia

niedokonania w terminie płatności, chyba że płatność taka została dokonana przez Emitenta w terminie 7 Dni Roboczych od upływu terminu płatności.

- (b) W wyniku zaistnienia przypadku naruszenia (opisanego w jakikolwiek sposób) Zadłużenie Finansowe Emitenta na łączną lub pojedynczą kwotę przekraczającą 100.000.000 (słownie: sto milionów) EUR lub równowartość tej kwoty w innej walucie obliczanej wg. średniego kursu NBP (z dnia takiego zdarzenia) stało się wymagalne i płatne przed pierwotnym okresem wymagalności.
- (c) Łączna lub pojedyncza kwota Zadłużenia Finansowego Emitenta przekraczająca 100.000.000 (słownie: sto milionów) EUR lub równowartość tej kwoty w innej walucie obliczanej wg. średniego kursu NBP (z dnia takiego zdarzenia) została anulowana lub zawieszona w wyniku wystąpienia przypadku naruszenia (opisanego w jakikolwiek sposób).

9.4 Egzekucja

W odniesieniu do jakiegokolwiek składnika majątku Emitenta nastąpiło zajęcie, została rozpoczęta egzekucja, która nie została umorzona lub uchylona w ciągu 90 dni, a w razie wniesienia środka zaskarżenia nie została wstrzymana do czasu rozpatrzenia takiego środka zaskarżenia i dotyczyła kwoty przekraczającej 100.000.000 (słownie: sto milionów) EUR, lub równowartość tej kwoty w innych walutach liczonych wg. kursu średniego NBP z dnia takiego zdarzenia.

9.5 Niewypłacalność

Emitent (i) stał się niewypłacalny w rozumieniu art. 11 Prawa Upadłościowego lub (ii) zagrożony niewypłacalnością w rozumieniu art. 6 ust. 3 Prawa Restrukturyzacyjnego lub (iii) uznał na piśmie swoją niewypłacalność.

9.6 Papiery dłużne

Emitent wyemitował papiery dłużne na polskim lub międzynarodowym rynku finansowym zabezpieczone rzeczowo na majątku Emitenta, chyba że przed emisją takich papierów dłużnych Emitent ustanowi takie samo zabezpieczenie na rzecz Obligatariuszy Obligacji. W celu uniknięcia wątpliwości, nie będzie stanowić Podstawy Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu udzielenie przez Emitenta gwarancji lub poręczenia nie zabezpieczonego rzeczowo na majątku Emitenta, za obligacje lub inne papiery dłużne wyemitowane na międzynarodowym rynku finansowym przez spółkę specjalnego przeznaczenia zależną lub powiązaną z Emitentem lub utworzoną w celu emisji obligacji lub papierów dłużnych, z których środki będą przekazane Emitentowi.

9.7 Orzeczenia

W danym roku kalendarzowym trwania Programu w stosunku do Emitenta zostało wydane jedno lub więcej prawomocnych orzeczeń lub ostatecznych decyzji administracyjnych nakazujących Emitentowi zapłatę łącznej kwoty przekraczającej 10% (słownie: dziesięć procent) kapitałów własnych.

9.8 Zmiana kontroli

Jakakolwiek osoba lub grupa osób działająca w porozumieniu inna niż:

- (a) podmiot z Grupy Kapitałowej Emitenta w wyniku reorganizacji wewnątrzgrupowej na zasadzie wypłacalności, pod warunkiem, że Skarb Państwa pozostaje w bezpośredniej lub pośredniej kontroli Emitenta,
- (b) Skarb Państwa (bezpośrednio lub pośrednio), lub

- (c) inwestor strategiczny o ratingu inwestycyjnym nie niższym niż BBB przyznany przez Standard & Poor's Ratings Services lub jego odpowiednik przyznany przez Moody's Investors Services lub Fitch Ratings Ltd., przy założeniu, że takie nabycie przez inwestora strategicznego nie będzie miało negatywnego wpływu na ocenę kredytową Emitenta w tym czasie,

w drodze jednej lub wielu transakcji:

- (i) więcej niż 50% akcji w kapitale zakładowym Emitenta lub w inny sposób uzyskuje kontrolę nad Emitentem, lub
- (ii) w inny sposób dysponuje większością głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, lub
- (iii) uzyskuje prawo do powoływania lub odwoływania wszystkich lub większości członków zarządu Emitenta, lub
- (iv) uzyskuje prawo do wydawania wiążących poleceń zarządowi Emitenta w zakresie polityk operacyjnych lub finansowych Emitenta.

10. Opodatkowanie

- 10.1 Wszelkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane z uwzględnieniem potrąceń lub pobrań z tytułu podatków, opłat lub innych należności publicznoprawnych, jeśli wynikają one z mocy przepisów wydanych w Rzeczypospolitej Polskiej w odniesieniu do Obligacji.
- 10.2 Certyfikat Rezydencji powinien być przekazywany do Agenta Emisji albo po dniu rejestracji Obligacji w KDPW do Podmiotu Prowadzącego Rachunek w terminach przewidzianych w regulacjach odpowiednio Agenta Emisji albo danego Podmiotu Prowadzącego Rachunek oraz w terminie zgłoszenia Żądania Wcześniejszego Wykupu lub Zawiadomienia o Wcześniejszym Wykupie. W razie niedostarczenia przez Obligatariusza w wymaganych terminach Certyfikatu Rezydencji, podatek zostanie odprowadzony w pełnej wysokości, bez uwzględnienia mających zastosowanie umów o unikaniu podwójnego opodatkowania.
- 10.3 Obligatariusz zobowiązany jest dostarczyć Agentowi Emisji albo po dniu rejestracji Obligacji w KDPW odpowiedniemu Podmiotowi Prowadzącemu Rachunek wszelkie informacje wymagane przez obowiązujące przepisy prawa w związku z płatnością Podatku Dochodowego.
- 10.4 Postanowienia zawarte w niniejszym punkcie 10 (*Opodatkowanie*) będą miały zastosowanie, o ile nie będą sprzeczne z obowiązującymi w danym czasie przepisami prawa.

11. Zgromadzenie Obligatariuszy

11.1 Postanowienia Ogólne

- (a) Obligatariusze mogą uczestniczyć w Zgromadzeniu Obligatariuszy na warunkach określonych w Warunkach Emisji i Ustawie o Obligacjach.
- (b) Z zastrzeżeniem poniższych postanowień, zasady zwoływania i organizacji Zgromadzenia Obligatariuszy oraz zasady podejmowania uchwał Zgromadzenia Obligatariuszy określa Ustawa o Obligacjach. Udział Obligatariuszy w Zgromadzeniu Obligatariuszy może być realizowany przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Wykorzystywane środki komunikacji elektronicznej powinny zapewniać Obligatariuszom w szczególności:
 - (i) dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym wszystkich osób uczestniczących w Zgromadzeniu Obligatariuszy, w ramach której mogą one

wypowiadać się w toku obrad Zgromadzenia Obligatariuszy, przebywając w innym miejscu niż miejsce obrad Zgromadzenia Obligatariuszy; oraz

- (ii) wykonywanie osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu przed lub w toku Zgromadzenia Obligatariuszy.
- (c) W przypadku Obligatariusza lub Obligatariuszy zamierzających uczestniczyć w Zgromadzeniu Obligatariuszy przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, udział takiego Obligatariusza w Zgromadzeniu Obligatariuszy będzie możliwy po weryfikacji tożsamości takiego Obligatariusza lub Obligatariuszy przez przewodniczącego Zgromadzenia Obligatariuszy. Przewodniczący po weryfikacji tożsamości takiego Obligatariusza lub Obligatariuszy sporządza listę Obligatariuszy biorących udział oraz głosujących podczas Zgromadzenia Obligatariuszy przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Lista stanowi załącznik do protokołu Zgromadzenia Obligatariuszy.
- (d) Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy w sprawach:
 - (i) Postanowień Kwalifikowanych:
 - (A) w przypadku Obligacji nie wprowadzonych do ASO –zapadają większością $\frac{3}{4}$ głosów obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy;
 - (B) w przypadku Obligacji wprowadzonych do ASO – wymagają zgody wszystkich Obligatariuszy obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy;
 - (ii) jakiegokolwiek zmiany Warunków Emisji innej niż zmiana Postanowień Kwalifikowanych, zapadają większością $\frac{3}{4}$ głosów obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy;
 - (iii) obniżenie wartości nominalnej Obligacji wymaga zgody wszystkich Obligatariuszy obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy;
 - (iv) innych niż wymienione w punkcie 11.1(d)(i), 11.1(d)(ii) oraz 11.1(d)(iii), w tym w sprawach:
 - (A) stwierdzenia, że dane zdarzenie opisane w punkcie 9 (*Podstawy Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu*) niniejszych Warunków Emisji stanowi podstawę do złożenia Zawiadomienia o Wcześniejszym Wykupie; lub
 - (B) podjęcia Uchwały a Priori,zapadają bezwzględną większością głosów obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy.
- (e) Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy są podejmowane w głosowaniu tajnym, jawnym, w formie pisemnej lub poprzez aklamację (według decyzji przewodniczącego Zgromadzenia Obligatariuszy).
- (f) Zgromadzenie Obligatariuszy odbywa się w Warszawie (pod adresem wskazanym przez Emitenta w zawiadomieniu, publikowanym na Stronie Internetowej Emitenta zgodnie z punktem 11.2(d)), nie później niż 28 dni od daty Ogłoszenia o Zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy.
- (g) Zgromadzenie Obligatariuszy może podejmować uchwały w innych niż Postanowienia Kwalifikowane sprawach, związanych z Obligacjami i Warunkami Emisji, w tym w szczególności w sprawach dotyczących wcześniejszego wykupu Obligacji, zgodnie z Warunkami Emisji.

- (h) Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy są wiążące dla wszystkich Obligatariuszy, w tym także tych Obligatariuszy, którzy nie uczestniczyli w Zgromadzeniu Obligatariuszy, głosowali przeciwko uchwale Zgromadzenia Obligatariuszy lub nabyli Obligacje po dniu, w którym została podjęta uchwała Zgromadzenia Obligatariuszy.

11.2 Zwołanie Zgromadzenia Obligatariuszy

- (a) Obligatariusze reprezentujący co najmniej 1/10 Skorygowanej Łącznej Wartości Nominalnej Obligacji mogą żądać zwołania (wraz z podaniem uzasadnienia) w ciągu 14 dni Zgromadzenia Obligatariuszy („**Uprawnieni Obligatariusze**”).
- (b) Uprawnieni Obligatariusze kierują żądanie zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy („**Żądanie Zwołania ZO**”) do Emitenta na adres email: obligacje@orlen.pl oraz dagmara.wawro@orlen.pl, w formie elektronicznej, zasadniczo zgodnej ze wzorem stanowiącym Załącznik 2 (*Wzór Żądania Zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy*) do Warunków Emisji, załączając dokument wystawiony zgodnie z Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi potwierdzający, iż Obligatariusz jest posiadaczem Obligacji albo, w przypadku Obligacji zapisanych w Ewidencji zaświadczenie, o którym mowa w art. 55 ust. 1a Ustawy o Obligacjach, a następnie oryginał Żądania Zwołania ZO przekazując Emitentowi.
- (c) W przypadku, o którym mowa w punkcie 11.2(a) niniejszych Warunków Emisji, Emitent w terminie 2 Dni Roboczych od otrzymania Żądania Zwołania ZO, opublikuje na Stronie Internetowej Emitenta oświadczenie, w którym poda liczbę oraz łączną wartość nominalną Obligacji, których posiadaczami są podmioty z grupy kapitałowej Emitenta w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 44 ustawy z 29 września 1994 r. o rachunkowości (*tekst jednolity: Dz. U. z 2023 r., poz. 120, z późn. zm.*) („**Oświadczenie Emitenta**”).
- (d) W przypadku, o którym mowa w punkcie 11.2(a) niniejszych Warunków Emisji, jeżeli na podstawie Oświadczenia Emitenta okaże się, że Żądanie Zwołania ZO zostało złożone przez 1/10 Skorygowanej Łącznej Wartości Nominalnej Obligacji, Emitent opublikuje tę informację na Stronie Internetowej Emitenta.
- (e) Zgromadzenie Obligatariuszy zwołuje się w trybie ogłoszenia, zawierającego informację o dacie, godzinie i miejscu Zgromadzenia Obligatariuszy, a także o proponowanym porządku obrad i miejscu składania świadectw depozytowych. Ogłoszenie może zawierać także inne informacje niezbędne do podjęcia przez obligatariuszy decyzji o uczestniczeniu w Zgromadzeniu Obligatariuszy (w tym informacje o sposobie uczestniczenia w Zgromadzeniu Obligatariuszy i wykonywania głosu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej). Data ogłoszenia o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy jest jednocześnie datą zwołania tego Zgromadzenia Obligatariuszy.

12. Przedawnienie

Roszczenia wynikające z Obligacji przedawniają się z upływem 10 lat.

13. Prawo właściwe

Zobowiązania wynikające z Obligacji podlegają prawu polskiemu.

14. Funkcja agenta emisji, dealera oraz agenta kalkulacyjnego

- 14.1 W sprawach związanych z Obligacjami, Dealer, Agent Emisji oraz Agent Kalkulacyjny działają wyłącznie na zlecenie Emitenta i nie ponoszą żadnej odpowiedzialności w stosunku do

Obligatariuszy w zakresie płatności przez Emitenta Kwot do Zapłaty, ani za żadne inne obowiązki Emitenta wynikające z Obligacji. Dealer, Agent Emisji ani Agent Kalkulacyjny nie pełnią funkcji banku reprezentanta w rozumieniu art. 78 Ustawy o Obligacjach, ani nie są zobowiązani do reprezentowania Obligatariuszy wobec Emitenta, w związku z wykonywanymi funkcjami.

14.2 Dealer, Agent Emisji oraz Agent Kalkulacyjny w ramach prowadzonej działalności współpracują z Emitentem w zakresie różnych usług i posiadają informacje, które mogą być istotne w kontekście sytuacji finansowej Emitenta oraz jego możliwości wywiązywania się z zobowiązań wynikających z Obligacji, jednakże nie są uprawnieni do ich udostępniania Obligatariuszom, chyba że Emitent wyraźnie wskaże dokumenty i informacje, które mają być przekazane Obligatariuszom w związku z Obligacjami i pełnieniem funkcji Dealera, Agent Emisji oraz Agent Kalkulacyjnego. Wykonywanie przez Dealera, Agent Emisji lub Agent Kalkulacyjnego określonych czynności w związku z Obligacjami oraz pełnienie określonych funkcji w związku z Obligacjami nie uniemożliwia Dealerowi, Agentowi Emisji lub Agentowi Kalkulacyjnemu oraz ich podmiotom zależnym lub stowarzyszonym a także grupom kapitałowym, do których należą, świadczenia Emitentowi innych usług, doradzania Emitentowi lub współpracy z Emitentem w każdym innym dowolnym zakresie lub formie.

14.3 W przypadku niedokonania płatności przez Emitenta:

- (a) w przypadku Obligacji wpisanych do Ewidencji, Agent Emisji wyda każdemu Obligatariuszowi na jego pisemne żądanie dokument, w którym stwierdzi brak płatności lub dokonanie częściowej płatności z tytułu Obligacji w dniu jej wymagalności, a Obligatariusze będą dochodzić swoich praw bezpośrednio od Emitenta przy zastosowaniu właściwych środków prawnych oraz procedury określonej w Warunkach Emisji. Agent Emisji nie jest zobowiązany do reprezentowania Obligatariuszy, asystowania przy jakimkolwiek roszczeniu lub żądaniu dokonania zapłaty w stosunku do Emitenta. Jedynie uprawnionym do takiego działania jest Obligatariusz.
- (b) od dnia rejestracji Obligacji w KDPW, Podmiot Prowadzący Rachunek, działając zgodnie ze swoimi wewnętrznymi regulacjami, wyda każdemu Obligatariuszowi zapisanemu na prowadzonym przez niego Rachunku Papierów Wartościowych lub Rachunku Zbiorczym, na jego pisemne żądanie dokument, w którym stwierdzi brak płatności lub dokonanie częściowej płatności z tytułu Obligacji w dniu jej wymagalności (lub inny dokument wykazujący właściwie brak płatności lub dokonanie częściowej płatności z tytułu Obligacji w dniu jej wymagalności), a Obligatariusze będą dochodzić swoich praw bezpośrednio od Emitenta przy zastosowaniu właściwych środków prawnych oraz procedury określonej w Warunkach Emisji.

14.4 Dealer, Agent Emisji oraz Agent Kalkulacyjny nie dokonuje oceny korzyści ani ryzyka inwestycji w Obligacje i nie ponosi odpowiedzialności za żadną stratę ani szkodę poniesioną przez Obligatariuszy w związku z nabyciem Obligacji.

15. Zawiadomienia

15.1 Wszelkie zawiadomienia (w tym treść protokołów zawierających Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy lub Świadectw Zgodności) kierowane będą do Obligatariusza przez podanie ich do publicznej wiadomości przez Emitenta poprzez:

- (a) ich publikację na Stronie Internetowej Emitenta; lub
- (b) zgodnie z obowiązującymi przepisami (w tym regulacjami ASO), w formie raportów bieżących (jeżeli Emitent jest zobowiązany do publikowania raportów bieżących na podstawie odrębnych przepisów),

- 15.2 Wszelkie zawiadomienia kierowane do Emitenta lub Agenta Emisji będą uważane za doręczone, jeżeli zostały wysłane listem poleconym lub pocztą kurierską pod adres siedziby odpowiednio Agenta Emisji lub Emitenta oraz gdy podmiot wysyłający takie zawiadomienie otrzyma potwierdzenie jego doręczenia.

16. Obowiązki informacyjne oraz materiały przechowywane

16.1 Sprawozdania Finansowe

- (a) Jeżeli papiery wartościowe Emitenta nie będą wprowadzenia do obrotu i dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym oraz nie będą wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu, Emitent będzie udostępniał Obligatariuszom do Daty Wykupu Dokumenty Informacyjne, zgodnie z punktem 15.1 Warunków Emisji.
- (b) Do Daty Wykupu, Emitent zobowiązuje się wyjaśniać i wskazywać, w rocznych sprawozdaniach finansowych sporządzonych według stanu na ostatni dzień danego roku obrotowego, istotne różnice między publikowanymi przez Emitenta informacjami dotyczącymi prognozy kształtowania się zobowiązań finansowych Emitenta, o których mowa w art. 35 ust. 1 pkt 2 Ustawy o Obligacjach, na ostatni dzień takiego roku obrotowego, a zobowiązaniami finansowymi Emitenta wynikającymi z ksiąg rachunkowych Emitenta na taki dzień.
- (c) W przypadku, gdy akcje Emitenta przestaną być notowane na GPW lub Emitent w inny sposób nie będzie podlegał obowiązkom raportowania informacji bieżących i okresowych na Stronie Internetowej Emitenta oraz pod warunkiem, że Obligacje zostały wyemitowane i niewykupione, Emitent, w okresie od dnia udostępnienia propozycji nabycia do Daty Wykupu, opublikuje na Stronie Internetowej Emitenta:
 - (i) ostatnie dostępne, w dniu udostępnienia propozycji nabycia, zatwierdzone roczne sprawozdanie finansowe wraz ze sprawozdaniem z badania; oraz
 - (ii) każde roczne sprawozdanie finansowe wraz ze sprawozdaniem z badania, w terminie 15 dni od dnia zatwierdzenia tego sprawozdania.

16.2 Informacje

- (a) Emitent zawiadomi Obligatariuszy zgodnie z punktem 15.1 Warunków Emisji, o wystąpieniu zdarzenia stanowiącego Podstawę Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu lub Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania, w terminie 7 dni od dnia jego wystąpienia lub powzięcia przez Emitenta informacji o jego wystąpieniu.
- (b) Emitent zobowiązuje się, że do czasu całkowitego wykupu Obligacji, będzie publikował na Stronie Internetowej Emitenta, najpóźniej w ostatnim dniu każdego kolejnego roku obrotu, informacje dotyczące prognozy kształtowania się zobowiązań finansowych Emitenta oraz Grupy Kapitałowej Emitenta, o których mowa w art. 35 ust. 1 pkt 2 Ustawy o Obligacjach, na ostatni dzień następnego roku obrotowego.

16.3 Materiały Przechowywane

Emitent będzie publikował Materiały Przechowywane na Stronie Internetowej Emitenta. Materiały Przechowywane przekazane przez Emitenta w postaci wydruków, do czasu upływu przedawnienia roszczeń wynikających z Obligacji znajdują się w siedzibie Agenta Dokumentacyjnego.

17. Notowanie obligacji na ASO

Emitent wprowadzi Obligacje do notowań na ASO do dnia wskazanego w punkcie 11 Suplementu Emisyjnego.

Jarosław
Goncierz

Elektronicznie
podpisany przez
Jarosław Goncierz
Data: 2025.12.12
14:32:57 +01'00'

Signature Valid

Dokument podpisany przez
Krzysztof Matuszyński
Data: 2025.12.12 14:45:51 CET

Wystawiono – miejsce, data i podpis osoby
upoważnionej do reprezentacji
ORLEN S.A.

Załącznik 1 Do Warunków Emisji Obligacji Suplement Emisyjny

Niniejszy dokument stanowi suplement emisyjny do warunków emisji („**Warunki Emisji**”) Obligacji serii o numerze wskazanym w punkcie 1 poniżej, emitowanych przez **ORLEN S.A. („Emitent”)** w ramach programu emisji obligacji Emitenta, zgodnie z którym Emitent może dokonywać wielokrotnych emisji obligacji do łącznej wartości nominalnej wyemitowanych i niewykupionych obligacji w wysokości 4.000.000.000 PLN.

Niniejszy dokument powinien być czytany łącznie z Warunkami Emisji i stanowi integralną część Warunków Emisji danej serii Obligacji wraz ze wszystkimi załącznikami do Warunków Emisji, oraz w rozumieniu Ustawy o Obligacjach stanowi jednolity dokument sporządzony w Płocku w dniu 12 grudnia 2025 roku.

Terminy pisane wielką literą i niezdefiniowane w niniejszym suplemencie emisyjnym mają znaczenie nadane im w Warunkach Emisji.

SZCZEGÓŁOWE WARUNKI EMISJI OBLIGACJI

- | | | |
|----|--|--------------------|
| 1. | Numer serii | E |
| 2. | Maksymalna liczba Obligacji proponowanych do nabycia w serii | 20.000 |
| 3. | Maksymalna łączna wartość nominalna Obligacji | 2.000.000.000 PLN |
| 4. | Wartość nominalna jednej Obligacji w Dacie Emisji | 100.000 PLN |
| 5. | Data Emisji | 23 grudnia 2025 r. |
| 6. | Data Wykupu | 9 grudnia 2032 r. |
| 7. | Daty Płatności Odsetek | |

Numer Okresu Odsetkowego	Dzień Płatności Odsetek dla Okresu Odsetkowego wskazanego w Kolumnie 1
Kolumna 1	Kolumna 2
1	9 czerwca 2026 r.
2	9 grudnia 2026 r.
3	9 czerwca 2027 r.
4	9 grudnia 2027 r.
5	9 czerwca 2028 r.
6	11 grudnia 2028 r.
7	11 czerwca 2029 r.
8	10 grudnia 2029 r.
9	10 czerwca 2030 r.
10	9 grudnia 2030 r.

11	9 czerwca 2031 r.
12	9 grudnia 2031 r.
13	9 czerwca 2032 r.
14	9 grudnia 2032 r.

8. Podmiot pełniący funkcję Agenta Dokumentacyjnego Kancelaria Notarialna Notariusza w Warszawie Pawła Sawickiego, ul. Łucka 20 lok. 23, 00-845 Warszawa
9. Podmioty pełniące funkcje Dealerów Bank Polska Kasa Opieki S.A.,
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.
10. Podmiot pełniący funkcję Agenta Emisji Bank Polska Kasa Opieki S.A., z siedzibą w Warszawie pod adresem: ul. Żubra 1, 01-066 Warszawa
11. Termin na wprowadzenie Obligacji do ASO 90 dni od Daty Emisji
12. Marża 1,0% p.a.
13. Okres Właściwego Depozytu WIBOR 6M
14. Premia oraz dni realizacji Opcji Emitenta Wcześniejszego Wykupu

Dzień Płatności Odsetek, w którym może być wykonana Opcja Emitenta Wcześniejszego Wykupu	Premia (% wartości nominalnej jednej Obligacji)
9 czerwca 2032 roku	0,2% wartości nominalnej jednej Obligacji

Jarosław Goncerz
Elektronicznie
podpisany przez
Jarosław Goncerz
Data: 2025.12.12
14:33:55 +01'00'

Signature Valid
Dokument podpisany przez
Krzysztof Walszymiuk
Data: 2025.12.12 14:47:12
CET

Wystawiono – miejsce, data i podpis osoby
upoważnionej do reprezentacji
ORLEN S.A.

Załącznik 2
Do Warunków Emisji Obligacji
Wzór Żądania Zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy

ŻĄDANIE ZWOŁANIA ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY

[MIEJSCOWOŚĆ], [DATA]

Od: [●]

Do: **ORLEN S.A.**

Z kopią do: [nazwa Dealera]

Dotyczy: Obligacji serii E emitowanych przez ORLEN S.A. („**Emitent**”) na podstawie warunków emisji z dnia [●] roku („**Warunki Emisji**”), w ramach programu emisji obligacji do kwoty 4.000.000.000 PLN.

Szanowni Państwo,

W związku z punktem 11.2 (*Zwołanie Zgromadzenia Obligatariuszy*) Warunków Emisji, niniejszym składamy żądanie zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy w terminie 14 dni od dnia otrzymania niniejszego pisma.

Zgodnie z art. 50 ust. 3 Ustawy o Obligacjach wyjaśniamy, że [wskazać uzasadnienie żądania zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy]

Niniejsze Żądanie Zwołania ZO, składane jest w trybie punktu 11.2(b) Warunków Emisji.

Wszelkie terminy pisane wielką literą, a niezdefiniowane inaczej w niniejszym piśmie mają znaczenie nadane im w Warunkach Emisji.

Z poważaniem,
W imieniu [Obligatariuszy]

Podpis:

[osoby uprawnione do reprezentacji]

Załącznik: dokument wystawiony zgodnie z Ustawą o Obrocie potwierdzający, iż Obligatariusz jest posiadaczem Obligacji albo, w przypadku Obligacji zapisanych w Ewidencji zaświadczenie, o którym mowa w art. 55 ust. 1a Ustawy o Obligacjach

Załącznik 6

Definicje i objaśnienia skrótów

„**ASO**” oznacza alternatywny system obrotu organizowany przez GPW.

„**Agent Dokumentacyjny**” oznacza podmiot wskazany w punkcie 8 Suplementu Emisyjnego jako agent dokumentacyjny.

„**Agent Emisji**” oznacza agenta emisji w rozumieniu art. 7a ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, którego funkcję pełni podmiot wskazany w punkcie 10 Suplementu Emisyjnego.

„**Agent Kalkulacyjny**” oznacza Bank Polska Kasa Opieki S.A. lub inny podmiot wskazany przez Emitenta w komunikacie przekazanym Obligatariuszom zgodnie z punktem 15 (*Zawiadomienia*) Warunków Emisji.

„**Brak Zezwolenia**” oznacza sytuację, w której administrator wskaźnika, na podstawie którego jest określone oprocentowanie dla Obligacji, nie otrzymał lub zostało mu cofnięte lub zawieszone zezwolenie lub rejestracja dla opracowywania wskaźnika, wskutek czego jego stosowanie jest niemożliwe.

„**Data Emisji**” oznacza Dzień określony w punkcie 5 Suplementu Emisyjnego.

„**Data Płatności Kwoty do Zapłaty**” oznacza dzień, w którym ma nastąpić płatność Kwoty do Zapłaty zgodnie z Warunkami Emisji

„**Data Płatności Odsetek**” oznacza każdy dzień oznaczony w punkcie 7 Suplementu Emisyjnego.

„**Data Ustalenia Praw**” oznacza: (i) do dnia rejestracji Obligacji w KDPW godzinę 16:30 w dniu przypadającym na 2 Dni Robocze przed daną Datą Płatności Kwoty do Zapłaty, w której zostaje określony stan posiadania Obligacji, w celu ustalenia podmiotów oraz osób uprawnionych do otrzymania świadczeń z tytułu Obligacji w Dacie Płatności Kwoty do Zapłaty lub (ii) od dnia rejestracji Obligacji w KDPW, 6 Dzień Roboczy przed daną Datą Płatności Kwoty do Zapłaty lub inny najbliższy dzień przed Datą Płatności Kwoty do Zapłaty, który zgodnie z regulacjami KDPW jest uważany jako dzień, w którym zostaje określony stan posiadania Obligacji, w celu ustalenia podmiotów oraz osób uprawnionych do otrzymania świadczeń z tytułu Obligacji w Dacie Płatności Kwoty do Zapłaty, przy czym uprawnionych do świadczeń z tytułu wykupu Obligacji, które spełniane są po Dacie Wykupu, ustala się każdorazowo według stanu na 2 Dzień Roboczy po dniu, w którym kwota świadczenia została przekazana KDPW.

„**Data Ustalenia Stopy Procentowej**” oznacza, o ile z aktualnie obowiązujących regulacji GPW lub Regulacji KDPW nie wynika obowiązek wcześniejszego ustalenia Stopy Procentowej, 3 (trzeci) Dzień Roboczy przed rozpoczęciem Okresu Odsetkowego, dla którego zostanie ustalona Stopa Procentowa, z zastrzeżeniem Punktu 3.4(j), zgodnie z którym może to być inny dzień wynikający z zasad ustalania Stopy Bazowej w oparciu o Wskaźnik Alternatywny.

„**Data Wcześniejszego Wykupu**” oznacza dzień, w którym Obligacje staną się wymagalne przed Datą Wykupu, zgodnie z postanowieniami Warunków Emisji, z zastrzeżeniem, że data ta podlega przesunięciu zgodnie z Konwencją Zmodyfikowanego Następnego Dnia Roboczego.

„**Data Wykupu**” oznacza dzień określony w punkcie 6 Suplementu Emisyjnego.

„**Dzień Roboczy**” oznacza dzień określony przez KDPW jako dzień roboczy.

„**Emitent**” oznacza ORLEN S.A. z siedzibą w Płocku.

„**GPW**” oznacza Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie

„**GPW Benchmark**” oznacza GPW Benchmark S.A. z siedzibą w Warszawie

„**Grupa Kapitałowa**” oznacza grupę kapitałową w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości.

„**KDPW**” oznacza Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie

„**Korekta**” oznacza wartość lub działanie, które koryguje wartość Wskaźnika Alternatywnego. Wartość Korekty może być wartością dodatnią, ujemną, zerową, jak również być określona wzorem lub metodą obliczenia (np. poprzez składanie czy kapitalizowanie dziennych stawek procentowych przez okres, dla którego obliczane są odsetki) oraz może obejmować inne dostosowania związane z zastąpieniem WIBOR lub Wskaźnika Alternatywnego. Korekta będzie określona zgodnie z Punktem 3.4(h); dla uniknięcia wątpliwości, ustalenie Korekty nie oznacza rozpoczęcia opracowywania nowego wskaźnika referencyjnego w rozumieniu Rozporządzenia Benchmarkowego.

„**KNF**” oznacza Komisję Nadzoru Finansowego z siedzibą w Warszawie.

„**Kwota do Zapłaty**” oznacza kwotę równą wartości Należności Główniej, Kwoty Odsetek, którą Emitent jest zobowiązany zapłacić Obligatariuszowi zgodnie z Warunkami Emisji.

„**Kwota Odsetek**” oznacza kwotę odsetek należną Obligatariuszowi z tytułu posiadanych przez niego Obligacji.

„**Marża**” oznacza marżę określoną w punkcie 12 Suplementu Emisyjnego, naliczaną w skali roku.

„**NBP**” oznacza Narodowy Bank Polski.

„**Należność Główna**” oznacza w odniesieniu do jednej Obligacji kwotę odpowiadającą jej wartości nominalnej w danym czasie.

„**Obligacje**” oznacza obligacje serii E, wyemitowane przez Emitenta.

„**Obligatariusz**” oznacza osobę lub podmiot wpisany do Ewidencji jako uprawniony do otrzymania świadczeń z Obligacji, zaś po dokonaniu rejestracji Obligacji w KDPW – oznacza posiadacza Rachunku Papierów Wartościowych, na którym zapisane są Obligacje lub osobę wskazaną podmiotowi prowadzącemu Rachunek Zbiorczy przez posiadacza tego rachunku jako osobę uprawnioną z Obligacji zapisanych na takim rachunku.

„**Ogłoszenie Końca Publikacji**” oznacza wydanie przez administratora danego wskaźnika lub podmiot go nadzorujący oficjalnego oświadczenia, że wskaźnik, na podstawie którego jest określone oprocentowanie dla Obligacji przestał lub przestanie być publikowany na stałe, a w dacie tego oświadczenia nie został wyznaczony następca, który będzie nadal obliczał lub publikował ten wskaźnik.

„**Okres Odsetkowy**” oznacza okres od Daty Emisji (włącznie) do pierwszej Daty Płatności Odsetek (z wyłączeniem tego dnia) oraz każdy następny okres trwający od poprzedniej Daty Płatności Odsetek (włącznie) do następnej Daty Płatności Odsetek (z wyłączeniem tego dnia), z zastrzeżeniem, że ostatni Okres Odsetkowy może się okazać krótszy ze względu na dokonanie wcześniejszego wykupu Obligacji zgodnie z postanowieniami Warunków Emisji.

„**Opcja Emitenta Wcześniejszego Wykupu**” oznacza prawo Emitenta do dokonania wykupu Obligacji przed Datą Wykupu, na zasadach określonych w punkcie 6.3 (Wcześniejszy Wykup Obligacji przez Emitenta (Opcja Call)) Warunków Emisji.

„**Podmiot Wyznaczający**” oznacza (i) organ państwowy lub inny organ władzy publicznej, który w ustawie lub rozporządzeniu do ustawy wskazał wskaźnik do stosowania zamiast wskaźnika, na podstawie którego jest określone oprocentowanie dla Obligacji, (ii) ciało, grupę lub organizację powołaną na podstawie przepisów prawa lub w inny sposób przez organ państwowy lub inny organ władzy publicznej, w celu wskazania zamiennika dla wskaźnika, na podstawie którego jest określone oprocentowanie dla Obligacji, lub (iii) Komisję Nadzoru Finansowego..

„**Podmiot Prowadzący Rachunek**” oznacza podmiot prowadzący Rachunek Papierów Wartościowych lub Rachunek Zbiorczy, na którym zarejestrowane są Obligacje .

„**Podstawa Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu**” oznacza każde ze zdarzeń wskazanych w punkcie 9 (*Podstawa Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu*) Warunków Emisji.

„**Prawo Restrukturyzacyjne**” oznacza ustawę z dnia 15 maja 2015 r. – Prawo restrukturyzacyjne, ze zmianami.

„**Prawo Upadłościowe**” oznacza ustawę z dnia 28 lutego 2003 r. – Prawo upadłościowe, ze zmianami.

„**Premia**” oznacza premię z tytułu realizacji Opcji Emitenta Wcześniejszego Wykupu, określoną w punkcie 14 Suplementu Emisyjnego.

„**Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania**” oznacza każde ze zdarzeń wskazanych w punkcie 8 (*Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania*) Warunków Emisji.

„**Rachunek Papierów Wartościowych**” oznacza rachunek papierów wartościowych w rozumieniu art. 4 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

„**Rachunek Zbiorczy**” oznacza rachunek zbiorczy w rozumieniu art. 8a Ustawy o Obrocie.

„**Regulamin ASO GPW**” oznacza Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez GPW.

„**Rozporządzenie MAR**” oznacza Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE.

„**Rozporządzenie Benchmarkowe**” oznacza Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszu inwestycyjnego i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014.

„**Rozporządzenie Prospektowe**” oznacza rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 roku w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE.

„**Szczegółowe Zasady Działania KDPW**” oznacza Szczegółowe Zasady Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, opublikowane przez KDPW.

„**Stopa Bazowa**” oznacza stopę bazową ustaloną zgodnie z punktem 3.4 (*Ustalenie Stopy Procentowej*) Warunków Emisji.

„**Stopa Procentowa**” oznacza zmienną stopę procentową obliczaną zgodnie z postanowieniami punktu 3.4 (*Ustalenie Stopy Procentowej*) Warunków Emisji, według której naliczana będzie Kwota Odsetek za wszystkie Okresy Odsetkowe.

„**Suplement Emisyjny**” oznacza suplement emisyjny stanowiący Załącznik 1 (*Suplement Emisyjny*) do Warunków Emisji.

„**Ustawa o Obligacjach**” oznacza ustawę z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach, ze zmianami.

„**Ustawa o Obrocie Instrumentami**” oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, ze zmianami.

„**Ustawa o Ofercie**” oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, ze zmianami.

„**Warunki Emisji**” oznacza warunki emisji Obligacji z dnia 12 grudnia 2025 roku.

„**WIBOR**” oznacza wskaźnik referencyjny WIBOR (administrowany przez GPW Benchmark S.A. lub inny podmiot, który go w tej roli zastąpi), dla okresu (terminu) równego Właściwemu Depozytowi, dla którego jest ustalana, wyrażoną w procentach w skali roku.

„**Właściwy Depozyt**” oznacza depozyt wyrażony w PLN, którego długość wskazana jest w punkcie 13 Suplementu Emisyjnego.

„**Wskaźnik Alternatywny**” oznacza wskaźnik referencyjny ustalony zgodnie z punktami od 3.4(e) do 3.4(n) Warunków Emisji, który zastępuje WIBOR lub inny wskaźnik alternatywny w sytuacjach opisanych w Warunkach Emisji oraz zgodnie z Rozporządzeniem Benchmarkowym (w zakresie, w jakim ma to zastosowanie).

„**Zawiadomienie o Wcześniejszym Wykupie**” oznacza zawiadomienie o wcześniejszym wykupie Obligacji posiadanych przez Obligatariusza w związku z wystąpieniem Podstawy Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu, złożone Emitentowi przez Obligatariusza zgodnie z punktem 7.4(a) Warunków Emisji..

„**Zgromadzenie Obligatariuszy**” oznacza reprezentację ogółu Obligatariuszy uprawnionych z Obligacji niniejszej Serii, przeprowadzone zgodnie z zasadami zawartymi w Warunkach Emisji i Ustawie o Obligacjach.

„**Żądanie Wcześniejszego Wykupu**” ma znaczenie nadane w punkcie 7.3 Warunków Emisji.